

3.7. ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ МЕХАНИЗМЫ И ИНСТРУМЕНТЫ В ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Саляева О.Г., преподаватель
кафедры «Финансы и кредит» ВГНА Минфина РФ;
Саляев Е.В., начальник управления розничного
бизнеса ЗАО МАКБ «Премьер»

В статье рассматриваются вопросы сущности и функций финансово-кредитных механизмов и инструментов, их роль в финансовом анализе и стоимостной оценке деятельности предприятия, специфика оценки стоимости предприятия с использованием финансово-кредитных инструментов и механизмов, а также эффективность оценки стоимости предприятия как единого финансово-экономического, кредитно-инвестиционного, организационно-имущественного комплекса.

Значительную роль во влиянии финансовой системы предприятия на показатели оценки стоимости предприятия играют его финансово-кредитные механизмы и инструменты как совокупность форм, методов и средств организации движения финансовых ресурсов, воздействующих на стоимостные показатели бизнеса, обусловленные взаимными расчетами между субъектами и объектами оценки, движением этих ресурсов, денежным обращением с целью получения итоговых показателей стоимости объектов.

Инструментами воздействия на финансово-кредитные механизмы и инструменты являются денежные ресурсы, ценные бумаги, кредиты и займы, инвестиционные ресурсы, имеющие стоимостную форму неосязаемые активы (имидж, бренд компании, предприятия, квалификация и опыт персонала, коммуникативные связи, компьютерная и клиентская базы, электронно-информационные резервы и многое другое). Все это в конечном итоге формирует общий бизнес-имидж предприятия и увеличивает оценочную стоимость бизнеса этого предприятия, его рейтинговые позиции. Используемые в настоящее время стоимостные подходы к определению стоимости предприятия практически не предусматривают применения таких финансово-кредитных инструментов, как долгосрочные финансовые вложения, кредиты, займы, портфельные и капиталобразующие / реальные инвестиции, производственный и финансовый леверидж и др.

Оценочная практика должна учитывать стоимость практически всех статей бухгалтерского баланса предприятия, т.е. всех финансовых инструментов. Реально многие статьи не находят своего отражения в оценке бизнеса. Оценка стоимости предприятия – это в том числе и использование финансового механизма предприятия и его финансовых инструментов как при доходном, сравнительном и затратном подходах, так и при учете общих условий ведения бизнеса предприятия, организации.

Эффективность использования финансово-кредитных механизмов и инструментов при оценке стоимости предприятия выражается в повышении достоверности экспертной оценки в текущем и перспективном периодах, в учете использования показателей финансовой устойчивости, кредитоспособности, платежеспособности и др., а также трансформации статей бухгалтерского баланса и бухгалтерских стандартов (ПБУ) в методические положения по определению стоимости действующих предприятий.

1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ МЕХАНИЗМОВ И ИНСТРУМЕНТОВ

Развитие и дальнейшее совершенствование теоретических и методологических основ оценки стоимости действующих предприятий и основных модулей этой оценки (оценка нематериальных активов, оценка недвижимости, оценка машин, оборудования и транспортных средств, оценка финансовых активов и обязательств) невозможны без учета и использования различных финансовых и финансово-кредитных механизмов и инструментов.

Финансово-кредитный механизм предприятия – это способы использования финансово-кредитных ресурсов, а также форма организации финансов предприятия. Принципы функционирования: финансово-хозяй-

ственная самостоятельность, самофинансирование, соблюдение финансовой дисциплины и др., а также наличие правового (законодательные акты), нормативного (акты органов исполнительной власти) и информационного (внутренняя и внешняя экономическая информация) обеспечения. Также финансово-кредитный механизм предприятия – это воздействие на экономические отношения, обусловленные взаимными расчетами между субъектами, движением денежных средств, денежным обращением, использованием денег для получения конечного результата.

В качестве финансовых механизмов оценочная практика использует обычно различные подходы к оценке – доходный, сравнительный и затратный, а также рекомендуемый данной статьей подход от общих условий ведения бизнеса предприятия, организации.

Целью финансового механизма является:

- выработка и применение методов, средств и инструментов для достижения целей деятельности компании, предприятия в целом и отдельных его производственно-хозяйственных звеньев;
- повышение доходов вкладчиков (акционеров), владельцев (собственников капитала) фирмы;
- нахождение оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития фирмы и принимаемыми решениями в текущем и перспективном финансовом управлении;
- постановка целей, отвечающая финансовым интересам объекта управления;
- принятие решения по обеспечению наиболее эффективного движения финансовых ресурсов между фирмой и источниками ее финансирования, как внешними, так и внутренними;
- управление потоком финансовых ресурсов, выраженных в денежных средствах.

Содержание финансовых отношений в значительной степени определяется отраслевой принадлежностью предприятия. Отраслевая специфика влияет на состав и структуру имущества, длительность производственного цикла, особенности кругооборота средств, источники финансирования, состав и структуру финансовых ресурсов, размеры финансовых резервов.

В стоимостной оценке предприятия важнейшая роль по факту их использования принадлежит финансово-кредитным инструментам.

Финансово-кредитный инструмент – любой контракт, результатом которого является появление определенной статьи в активах одной стороны контракта и статьи в пассивах другой стороны контракта. Финансовые инструменты – валюта, ценные бумаги и индексы их курсов.

Финансово-кредитными инструментами могут выступать различные внеоборотные и оборотные активы и, кроме того, финансовые, инвестиционные, заемные и другие виды аналогичных ресурсов с учетом их дисконтирования либо наращивания, прибыль, цены, налоги, амортизация, гарантии и др.

При этом к финансовым активам относят:

- денежные средства;
- контрактное право получать от другого предприятия денежные средства или любой другой вид финансовых активов;
- контрактное право обмена финансовыми инструментами с другим предприятием на потенциально выгодных условиях;
- акции другого предприятия.

К финансовым обязательствам относятся контрактные обязательства:

- выплатить денежные средства или предоставить какой-то иной вид финансовых активов другому предприятию;

- обмениваться финансовыми инструментами с другим предприятием.

Основные финансовые методы, которые представляют собой способ использования одного или нескольких финансовых инструментов:

- инвестирование;
- налогообложение;
- кредитование;
- страхование;
- аренда;
- лизинг;
- самофинансирование и финансирование.

Финансово-кредитные механизмы и инструменты являются составной частью как общей финансовой системы государства в целом, так и его отдельных хозяйствующих субъектов.

Финансовая система – форма организации субъектов финансовых отношений, обеспечивающая эффективное распределение и перераспределение совокупного общественного продукта, каждая системная группа которых характеризуется отличительными особенностями формирования и использования денежных фондов на микроуровне; совокупность всех входящих в финансы предприятия звеньев и их взаимосвязи, включая такие ее звенья:

- бюджет и бюджетная система предприятия;
- бюджет и бюджетная система филиалов, представительств, других зависимых обществ;
- внебюджетные целевые фонды;
- имущественное и личное страхование;
- кредиты, займы, инвестиции.

Финансовая среда предпринимательства, формирующая в конечном итоге специфику стоимости предприятия, – это комплекс взаимных многосторонних деловых связей предприятия с субъектами и объектами финансовых отношений. При стоимостной оценке предприятия в формате финансовой стратегии и финансовой среды существенную роль в качестве финансово-кредитного механизма играет финансовая политика предприятия (долгосрочная и краткосрочная), представляющая собой форму реализации финансовой философии и финансовой стратегии организации в разрезе отдельных аспектов ее финансовой деятельности. В отличие от финансовой стратегии финансовая политика формируется лишь по отдельным направлениям финансовой деятельности организации, в т.ч. по направлению стоимостной оценки предприятия, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели этой деятельности.

В задачи финансовой политики входят анализ финансово-экономического состояния предприятия, разработка учетной и налоговой политики, выработка кредитной политики предприятия, управление оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью, управление издержками, включая выбор амортизационной политики, выбор дивидендной политики, обеспечение платежеспособности, кредитоспособности, финансовой устойчивости, безубыточности, предотвращение банкротства, обеспечение трудовыми ресурсами.

Все перечисленное выше формирует в значительной степени критерии и методы оценки стоимости предприятия как по доходному, сравнительному / рыночному и затратному / имущественному подходам, так и с учетом общих условий ведения бизнеса предприятия, организации.

Значительную роль во влиянии финансовой системы на показатели оценки предприятия играют его финансово-кредитные механизмы и инструменты как совокупность форм, методов и средств организации движения финансовых ресурсов, воздействующих на стоимостные показатели бизнеса, обусловленные взаимными расчетами между субъектами и объектами оценки, движением этих ресурсов, денежным обращением с целью получения итоговых показателей стоимости объектов.

2. РОЛЬ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ МЕХАНИЗМОВ И ИНСТРУМЕНТОВ В ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ И ФИНАНСОВОМ АНАЛИЗЕ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Развитие и совершенствование рынка в России стимулировало развитие новых ранее не действовавших финансовых и финансово-кредитных институтов и инструментов, без которых функционирование рынка и его дальнейшее совершенствование невозможно. Одним из таких инструментов является институт оценки стоимости предприятия.

Проведение рыночных реформ привело к формированию и обособлению самостоятельного сегмента рынка – определению рыночной стоимости предприятия и его бизнеса, включая оценку земельных участков и недвижимости, оценку интеллектуальной собственности и нематериальных активов, оценку машин, оборудования, транспортных средств и оценку рыночной стоимости предприятий различных организационно-правовых форм (оценка бизнеса предприятий).

При свободном общении на рынке объектов бизнеса, когда государство не может диктовать условия конкретной сделки, а только устанавливает общие правила для всех субъектов, между субъектами рынка возникают гражданско-правовые отношения. Субъекты рынка в правовом смысле находятся в равных условиях, следовательно, любая сделка может быть осуществлена только при наличии согласия о стоимости объекта сделки обеих сторон, юридически равных между собой. В этой ситуации вопрос о стоимости объекта, продающегося на свободном рынке, становится актуальным как для потенциальных продавцов, так и для потенциальных покупателей на рынке. Одним из действенных, наиболее достоверных и эффективных инструментов оценки бизнеса является оценка рыночной стоимости предприятия как единого имущественного административно-хозяйственного, организационно-управленческого и научно-производственного комплекса.

Согласно Федеральному закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» оценка объектов собственности (объектов, принадлежащих полностью или частично РФ, субъектам РФ либо муниципальным образованиям) является обязательной при приватизации, передаче в доверительное управление либо в аренду, продаже, национализации, выкупе, ипотечном кредитовании, передаче в качестве вклада в уставные капиталы и в ряде других случаев.

Оценка стоимости предприятия позволяет оценить рыночную стоимость собственного (уставного) капитала предприятий и в целом его капитализацию. Возрастает потребность в определении стоимости предпри-

ятия при инвестировании, кредитовании, страховании, определении стоимости ценных бумаг, исчислении налогооблагаемой базы.

Оценка стоимости предприятия необходима для выбора обоснованного направления реструктуризации предприятия. В процессе оценки выявляются альтернативные подходы к управлению предприятием и определяют, какой из них обеспечит предприятию максимальную эффективность, а следовательно, и более высокую рыночную цену, что и является основной целью собственников и задачей управляющих фирм.

В ряду теоретических и методолого-аналитических инструментов оценки стоимости предприятия существенная роль принадлежит финансовому анализу, использование которого в оценочной практике сегодня крайне незначительно.

В современной трактовке финансовый анализ представляет собой процесс идентификации, систематизации и аналитической обработки доступных сведений финансового характера, результатом которого является предоставление пользователю рекомендаций, которые могут служить формализованной основой для принятия управленческих решений в отношении данного объекта анализа.

Финансовый анализ охватывает все разделы аналитической работы, входящие в систему финансового менеджмента, т.е. связанные с управлением финансами хозяйствующего субъекта в контексте внешней и внутренней среды, включая оценку рыночной стоимости бизнеса предприятий. Тем самым под финансовым анализом при оценке стоимости предприятия в качестве финансово-кредитного инструмента понимается совокупность аналитических и оценочных процедур, основывающихся, как правило, на информации финансового характера и предназначенной для оценки финансового состояния и рыночной стоимости предприятия в целях принятия эффективных управленческих решений.

Использование финансово-кредитных механизмов и инструментов при оценке стоимости предприятия должно, по мнению авторов, базироваться на достаточно широко известных принципах, применяемых в практике бухгалтерского / финансового учета и отчетности:

- осторожности;
- построения процесса анализа и оценки в формате доходного, сравнительного и затратного подходов и тщательном выборе методов оценки;
- учета общих условий ведения бизнеса и специфики стоимости предприятия;
- анализе отклонений от нормативных или плановых значений;
- соответствии сложности используемого математического аппарата целям и методам оценки;
- независимости оценщика и невмешательства третьих либо аффилированных лиц в результаты процесса оценки и получения итогового результата оценки.

3. ВОЗДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ МЕХАНИЗМОВ И ИНСТРУМЕНТОВ НА СТОИМОСТНУЮ ОЦЕНКУ ПРЕДПРИЯТИЯ

Воздействие финансово-кредитных механизмов и инструментов на оценку стоимости предприятия выражается, прежде всего, в их учете при выборе методов и подходов к оценке стоимости предприятия. Так, затратный / имущественный подход к определению стоимости

предприятия предполагает учет и использование данных бухгалтерского баланса, таких как балансовая стоимость нематериальных активов (патентов, лицензий, товарных знаков и т.д.) и основных средств, незавершенного производства и строительства, долгосрочных финансовых вложений, доходных вложений в материальные ценности. Особое внимание необходимо уделить определению рыночной стоимости оборотных активов (запасам, дебиторской задолженности, денежным средствам и др.). При оценке рыночной стоимости чистых активов требуется разработка методических подходов и приемов определения стоимости уставного, добавочного, резервного капиталов, долгосрочных и краткосрочных обязательств. Сегодня, как уже отмечалось выше, перечисленные финансовые механизмы и инструменты крайне редко используются профессиональными оценщиками в своей практической деятельности при определении стоимости действующего предприятия.

Серьезным финансово-кредитным механизмом является инвестиционно-кредитное бизнес-планирование и инвестиционное проектирование. Разработка, наличие и оценка бизнес-планов инвестиционного проектирования должны стать неотъемлемой составляющей в стоимостной оценке как инвестиционных проектов, так и оценки стоимости предприятия как единого финансово-кредитного механизма функционирования микроэкономики.

Эффективным инструментом реализации финансово-кредитной политики на макроуровне является создание (согласно информации агентства «Блумберг») в РФ в 2007 г. некоммерческого партнерства – Клуба проектного финансирования в составе инвестиционных компаний, страховых организаций, оценочных саморегулируемых организаций, кредитных бизнес-сообществ. Членами клуба являются банкиры, страховщики, ученые. Основными функциями клуба являются:

- аудит;
- финансовый анализ;
- экспертиза проекта;
- кадровое обеспечение предприятий;
- получение выгодных кредитов с применением принципа одного окна;
- разработка эффективных финансово-кредитных механизмов проектного инвестирования.

Основной целевой функцией вновь созданного некоммерческого партнерства является финансово-кредитное регулирование в инвестиционно-строительной деятельности с помощью таких инструментов, как бизнес-планы инвестиционных и инновационных проектов, формирование концепции, разработка, другие фазы концептуального и прединвестиционного циклов, формирование финансово-кредитных пулов, нахождение команды застройщиков-инвесторов, подготовка команды менеджеров для реализации инвестиционной и эксплуатационной фаз проекта, взаимодействие со страховыми, оценочными, банковскими, проектно-монтажными, строительными структурами и другие функции. Все это позволит организации значительно укрепить нормативно-правовую, финансово-кредитную, экономико-управленческую, политическую, инновационно-исследовательскую составляющую промышленной и производственно-хозяйственной базы страны.

Одним из важнейших факторов воздействия на оценку стоимости предприятия является учет и минимизация рисков. Кроме учета общепринятых в практике бизнеса риск-факторов (финансовые, коммерче-

ские, производственные, валютные, форс-мажорные и др.), в оценочной бизнес-практике необходимо учитывать такие специфические риски:

- риски недружественных корпоративных олигархических поглощений и слияний, особенно риски наступления на права малого бизнеса, индивидуальных предпринимателей;
- риски проверок – милицейских, энергетических, экологических, санэпиднадзорных, земельных, противопожарных, административных, националистических, антиглобалистских и др. воздействий;
- риски повышения / понижения рейтинга (имиджа) компании, которые в конечном итоге ведут к существенному изменению (увеличению или уменьшению) рыночной стоимости предприятия в целом.

С учетом специфики политической системы и менталитета РФ важнейшее значение должно придаваться анализу и учету политических рисков. К числу экономических рисков ОЭСР (Европейская организация экономического сотрудничества и развития) относят парламентские и президентские выборы в РФ, значительное обострение экономических отношений РФ со странами Евросоюза.

4. СПЕЦИФИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ МЕХАНИЗМОВ И ИНСТРУМЕНТОВ

Нетрадиционные методы оценки стоимости предприятия и чистых активов предприятий с использованием финансово-кредитных механизмов и инструментов предполагают использование специфических подходов к оценке стоимости предприятия как единого имущественного административно-хозяйственного, организационно-управленческого, научно-производственного и инновационного комплекса.

Оценка реальной рыночной стоимости предприятия и его бизнеса невозможна без комплексного учета и использования всех показателей, характеризующих финансово-экономическую, так и производственно-хозяйственную, организационно-маркетинговую и иные составляющие деятельности предприятия. Именно такой подход правомерен и приемлем для оценки стоимости предприятия в российских условиях.

Сегодняшняя оценочная практика не учитывает такого консолидированного подхода. Важнейшими компонентами оценки, как уже отмечалось выше, должны стать учет и оценка рисков бизнес-деятельности – финансовых, экономических, производственных, хозяйственных, инвестиционных, валютных, а также политических, форс-мажорных и иных видов рисков. Сегодняшняя экономика России в значительной степени неустойчива к воздействию различных видов рисков на финансовые показатели бизнеса, и учет и минимизация этих рисков должны стать обязательным элементом оценочной деятельности. К специфическим особенностям оценки стоимости предприятия при таком методологическом подходе относятся разработка и широкое применение методов имущественного / затратного подхода:

- метод первоначальной и остаточной балансовой стоимости / книжного остатка;
- метод исторической / справедливой стоимости по стандартам МСФО;
- метод абсолютных и относительных финансовых коэффициентов;

- метод фондовых / биржевых индексов;
- метод управленческих решений и др.

5. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ МЕХАНИЗМОВ И ИНСТРУМЕНТОВ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В настоящее время отсутствуют четко сформулированные критерии эффективности использования финансово-кредитных механизмов и инструментов при оценке стоимости предприятия. Авторы статьи полагают, что такими критериями могут и должны стать общепринятые в отечественной и зарубежной практике финансового анализа и финансовой политики критерии, абсолютные и относительные показатели. В качестве таких критериев могут быть применены группы финансовых коэффициентов:

- прибыли и рентабельности;
- платежеспособности и финансовой устойчивости;
- ликвидности;
- оборачиваемости;
- обеспеченности внеоборотными и оборотными активами;
- капитализации дохода, прибыли и инвестиций и др. относительные и абсолютные показатели.

Так, целесообразны и рекомендуются к применению величины чистых денежных потоков, финансового итога, сегодняшней ценности будущих денежных потоков (наращения и дисконтирования), индекса выгодности кредитных вложений и инвестиций, периода окупаемости инвестиций и финансовых вложений.

Действенным финансово-кредитным рычагом при реализации современных подходов и методов оценки рыночной стоимости действующих предприятий являются наличие сформулированной и реализуемой финансовой политики, как долгосрочной, так и краткосрочной. В качестве методического документа финансовая политика включает в себя:

- четко сформулированный и однозначно трактуемый понятийный аппарат / глоссарий;
- макроэкономические характеристики внешней и внутренней среды;
- маркетинговые и отраслевые специфические особенности стоимости предприятия, объективно влияющие на его стоимость;
- анализ относительных и абсолютных показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, кредитоспособности, инвестиционной привлекательности и устойчивости, влияющих в конечном итоге на консолидированные показатели стоимости предприятия;
- денежные потоки, прибыльность и доходность продукции предприятия;
- анализ (горизонтальный, вертикальный, временный) по наиболее важным мультипликаторам или коэффициентам ликвидности;
- анализ относительных и абсолютных показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, кредитоспособности, инвестиционной привлекательности и устойчивости, влияющих в конечном итоге на консолидированные показатели стоимости предприятия.

Существенная роль в гармонизации оценки стоимости предприятия отводится Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в части использования применяемых в международной практике финансово-кредитных механизмов и инструментов.

Международными стандартами оценки предусмотрено широкое использование финансово-кредитных ме-

ханизмов и инструментов в практике оценочной деятельности, прежде всего – оценки стоимости предприятия. Теоретические и методологические аспекты зарубежных оценочных стандартов должны стать неотъемлемой частью оценки бизнеса и повышения эффективности оценочной деятельности в РФ.

Литература

1. А.Г. Грязнова, М.А. Федотова и др. Оценка бизнеса. Москва, Изд. «Финансы и статистика», 2005 г.
2. В.Р. Захарьин, Незавершенное строительство-прекращение строительства, оценка стоимости, реализация, учет и налоги. «Консультант бухгалтера», №7, июль 2000 г.
3. В.С. Болдырев, А.Е. Федоров. Введение в теорию оценки недвижимости. Москва, Изд. «Азбука», 1997 г.
4. В. Шеннон, Г. Пратт. Оценка бизнеса. Учебник. Изд. РОО. М. 1977.
5. Г. Десмонд, Р. Келли. Руководство по оценке бизнеса. Изд. РОО. М., 1999.
6. Г.И. Просветов. Оценка бизнеса: задачи и решения. Москва, Изд. «РДЛ», 2006 г.
7. Г.И. Сычева, Е.Б. Колбачев и др. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Изд «Феникс», 2004 г.
8. Грибовский С.В. Методы капитализации доходов. Курс лекций. СПб, 1997 г.
9. Д.К. Шим, Д.Г. Сигел. Финансовый менеджмент. Перевод с английского. Изд. «Фименъ». М., 1996 г.
10. Д.У. энд Санз. Как понимать и использовать финансовую отчетность. Пособие «Эрнст энд Янг». Перевод с английского. Москва, 1996 г.
11. Д. Фридман, Н. Ордуэй. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. Изд. «Дело», М. 1997.
12. И.Т. Балабанов. Экономика недвижимости. Оценка недвижимости. Ипотека. Страхование собственности, СПб, Изд «Питер», 2000 г.
13. К. Феррис., Б. Пешеро. Оценка стоимости компании: как избежать ошибок при приобретении. Москва, Изд. «Вильямс», 2003 г.
14. М.Н. Крейнина. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. Москва, Издательство «Дело и сервис», 1998 г.
15. М.Н. Крейнина. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки. ИКЦ «ДИС», Москва, 1997 г.
16. МСФО «Практика применения» (ежемесячные журналы) 2006-2007 гг.
17. МСФО: опыт и перспективы. Библиотека журнала «Финансовый директор», 2007 г.
18. Финансовые инструменты. Тематическое приложение к газете «Коммерсантъ» от 15.05.2007 №81.
19. Ю.И. Фединский. Справочник официальных определений и терминов по экономике и финансам. Изд. «Экзамен», Москва, 2002 г.
20. www.valuer.ru.
21. www.valnet.ru.

Саляева Ольга Геннадьевна

Саляев Евгений Валерьевич

РЕЦЕНЗИЯ

В статье рассматривается проблема использования финансово-кредитных механизмов и инструментов в определении стоимости действующего предприятия.

Исследованы и раскрыты вопросы сущности и функций финансово-кредитных механизмов и инструментов, их роль в финансовом анализе и стоимостной оценке деятельности предприятия, специфика оценки стоимости предприятия с использованием финансово-кредитных инструментов и механизмов, а также эффективность оценки стоимости предприятия как единого финансово-экономического, кредитно-инвестиционного, организационно-имущественного комплекса.

Актуальность статьи и ее значимость определяются, прежде всего, раскрытием роли финансовых показателей в экономике предприятия.

Материал статьи изложен логически последовательно, а ее содержание достаточно полно раскрывает суть ее названия.

Положительной характеристикой работы является ее методическая новизна, состоящая в предложении использовать финансово-кредитные механизмы и инструменты в стоимостной оценке предприятия.

Выводы и предложения авторов научно аргументированы и конкретны для использования в практической деятельности экономистов и управленцев.

Статья имеет определенную научную ценность и рекомендуется к публикации в открытой печати.

Сечевица А.М., д.э.н., профессор ВИЭМС

3.7. FINANCIALLY-CREDIT MECHANISMS AND INSTRUMENTS IN A FACTORY COST DETERMINATION

O.G. Saljaeva, the Teacher of Chair «Finance and the Credit» the All-Russia State Tax Academy;
E.V. Saljaev, the Head of Department of a Retail Business of Joint-Stock Company MAKB «Primer»

The questions of main points and functions of financial and credit mechanisms and apparatus, their role in financial analysis and company operation appraisal, the specificity of company operation appraisal using financial and credit mechanisms and apparatus; also efficiency of company appraisal as a whole financial, economic, credit, investment, organizational, property system were considered in the article.