

## 5.11. СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ЦЕННОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЙ ПОДХОД В ФИНАНСОВОМ УПРАВЛЕНИИ МАЛЫМ И СРЕДНИМ БИЗНЕСОМ

Морозко Н.И., д.э.н., профессор, кафедра финансового менеджмента;

*Финансовый университет  
при Правительстве РФ, г. Москва*

Использование ценностно-ориентированного подхода в финансовом управлении предусматривает дефиницию ключевых факторов стоимости. Предлагается в качестве оценки эффективности принимаемых решений использовать экономическую добавленную стоимость. В работе отмечается, что основными драйверами в деятельности организаций, использующих ценностно-ориентированный подход в финансовом управлении, является минимизация рисков и поддержание их на запланированном уровне и максимизация показателя доходности.

### Литература

1. О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 13 июля 2015 г. №702. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 9 февр. 2013 г. №101. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов [Текст] : пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. – 2-е изд. – М. : Олимп-бизнес, 2012. – 1120 с.
4. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов [Текст] : пер. с англ. / А. Дамодаран. — М. : Альпина Бизнес Букс, 2008. – 1342 с.
5. Малое и среднее предпринимательство в России [Текст] : 2015 : стат. сб. / Федер. служба госуд. статистики. – М., 2015. – 86 с.
6. Морозко Н.И. Обоснование финансовых решений в управлении структурой капитала малых организаций [Текст] / Н.И. Морозко // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – №3. – С. 162-167.
7. Морозко Н.И. Технологии финансирования деятельности малых организаций [Текст] : монография / Н.И. Морозко. – М. : ВГНА Минфина РФ, 2011. – 319 с.
8. Морозко Н.И. Место малого бизнеса в системе финансовых отношений [Текст] / Н.И. Морозко // Экономика и управление. – 2008. – №2. – С. 169-173.
9. Статистический бюллетень Банка России [Текст]. – 2016. – №3. – С. 257.

### Ключевые слова

Малый и средний бизнес; финансовое управление; ценностно-ориентированный подход; эффективность; факторы стоимости.

*Морозко Наталья Иосифовна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Современные преобразования российской экономической системы требуют их осмысления с позиций не только сегодняшнего дня, но и перспективного развития. Поэтому появление работы, содержащей в себе механизм управления стоимостью современного малого и среднего бизнеса в Российской Федерации, выяснение содержания и характера, происходящих в нем изменений, сегодня весьма своевременно.

В работе обосновывается положение о том, что малый и средний бизнес находится в фазе длительного экономического неравновесия. Современное состояние обусловлено не только воздействием циклических факторов развития, но и определенной социально-экономической политикой.

Авторы отмечают, что для устойчивого развития малым и средним организациям необходимо разрабатывать стратегические цели в увязке с планированием операционной деятельности. Не теряет своей остроты проблема управления малым бизнесом на основе индикаторов финансового состояния. В работе обозначаются драйверы развития организаций малого и среднего бизнеса: максимизация стоимости инвестированного капитала; минимизация рисков и поддержание их на запланированном уровне; максимизация показателя доходности, в рамках заданного уровня финансовой устойчивости, увеличение экономической добавленной стоимости.

Приведенные в работе данные свидетельствуют о том, что в условиях экономического кризиса меняются условия эффективного функционирования малых организаций. Возникает необходимость обоснования источников финансирования бизнеса.

В работе справедливо подчеркивается, что проблемы, с которыми сталкиваются малые и средние организации на современном этапе, обусловлены значительными рисками предпринимательской деятельности.

Авторы делают акцент на гибкости и абсолютной универсальности предлагаемой методики управления стоимостью организаций малого бизнеса, как рыночной системы с помощью оценки ее основных элементов. Для решения этой задачи привлекается теоретический и практический материал.

В качестве недостатков следует отметить некоторую перегруженность данными отдельных вопросов работы.

Статья «Сбалансированный ценностно-ориентированный подход в финансовом управлении малым и средним бизнесом» представляет собой логичную, самостоятельную работу, структура которой соответствует предъявляемым современным требованиям и может быть рекомендована к открытой публикации.

*Лукаевич И.Я., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Финансовый менеджмент» Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва.*

## 5.11. BALANCED VALUE-ORIENTED APPROACH TO THE FINANCIAL MANAGEMENT OF SMALL AND MEDIUM BUSINESS

N.L. Morozko, D.Sc. in Economics, professor at the Department of "financial management"

*Financial university under the Government  
of the Russian Federation, Moscow city*

Using a student-centered approach to financial management provides a definition of the key cost factors. Available as an evaluation of the effectiveness of the decisions to use economic value added. The paper notes that the main drivers in the activities of organizations that use a value-based approach to financial management is minimizing risks and maintaining them at the planned level and to maximize the yield.

### Literature

1. On the limit values of the proceeds from the sale of goods (works, services) for each category of small and medium-sized businesses [Electronic resource] : Government decree of July 13, 2015 no. 702. Access from sprav.-the legal system "Consultant".
2. On the limit values of the proceeds from the sale of goods (works, services) for each category of small and medium-sized businesses [Electronic resource] : Government decree of Feb. 9, 2013 no. 101. Access from sprav.-the legal system "Consultant".
3. Braley R. Principles of Corporate finance [Text] : per. s angl. / R. Braley, S. Myers. – 2nd ed. – M. : Olimp-business, 2012. – 1120 p.
4. Damodaran A. Investment Valuation. Tools and techniques of assessment of any assets of the [Text] : per. s angl. / A. Damodaran. – M : Alpina Business Books, 2008. – 1342 p.
5. Small and medium business in Russia [Text] : 2015 : stat. sat / Feder. service Gov't. the way sticks. – M., 2015. – 86 p.
6. Morozko N.A. Technology funding for small organizations [Text] / N.A. Morozko // Audit and financial analysis. – 2014. – No. 3. – P. 162-167.
7. Morozko N.A. Justification of the financial decisions in the management of its capital structure of small organizations [Text] : monograph / N.A. Morozko. – M. : VGNA of the Ministry of Finance of the Russian Federation, 2011. – 319 p.
8. Morozko N.A. Position of small business in the system of financial relations [Text] / N.A. Morozko // Economy and management. – 2008. – No. 2. – Pp. 169-173.
9. Statistical bulletin of the Bank of Russia [Text]. – 2016. – №3. – P. 257.

### Keywords

Small and medium businesses; financial management; value-oriented approach; efficiency; cost factors.