

### 3.5. УСТОЙЧИВЫЙ РОСТ И ДОБАВЛЕННАЯ СТОИМОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

Матяш И.В., д.э.н., доцент, профессор,  
кафедра «Финансы и кредит»

*Барнаулский филиал Финансового  
университета при Правительстве РФ, г. Барнаул*

Целью статьи является исследование содержания, методологии и методики оценки устойчивого роста предприятий. В статье рассматривается понятие «качество устойчивого роста», для оценки качества роста предлагается определять рост рыночной стоимости предприятия от реинвестирования прибыли с помощью модели оценки добавленной рентабельности ( $sPR$ ). Автор поясняет возможный диапазон изменения добавленной рентабельности ( $sPR$ ) и ее влияние на результативность устойчивого роста. В статье поясняется содержание и методика обоснования рыночной барьерной ставки. Автор дает определение понятий «устойчивый рост рыночной стоимости предприятия», «стратегически устойчивый рост». Предлагаемые методики поясняются на реальном примере.

#### Литература

1. Афанасьева М.А. Генезис современного экономического кризиса [Текст] / М.А. Афанасьев // Вестник Кыргызско-Российского славянского ун-та. – 2012. – Т. 12 ; №11. – С. 12-16.
2. Белоусов К.Ю. Устойчивое развитие компании и корпоративная устойчивость: проблемы интерпретации [Текст] / К.Ю. Белоусов // Проблемы современной экономики. – 2012. – №4.
3. Выборова Е.Н. Особенности методологии анализа и управления устойчивостью предприятия: новые тенденции [Текст] / Е.В. Выборова // Экономический анализ: теория и практика. – 2005. – №20. – С. 24-30.
4. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике [Текст] : учеб. пособие / А.В. Грачев. – М. : Дело и сервис, 2008. – 358 с.
5. Ивашковская И.В. Оценка устойчивости роста компании: стейкхолдерский подход [Текст] / И.В. Ивашковская // Корпоративные финансы. – 2010. – №43. – С. 14-18.
6. Ковалева И.В. и др. Формирование региональной политики на основе инвестиционно-инновационного подхода [Текст] / И.В. Ковалева, И.С. Санду, Л.А. Семина, О.М. Зарянкина // Вестн. Алтайского госуд. аграрного ун-та. – 2015. – №5. – С. 153-157.
7. Лимитовский М.А. Устойчивый рост компании и эффекты леввериджа [Текст] / М.А. Лимитовский // Российский журнал менеджмента. – 2010. – Т. 8; №2. – С. 35-46.
8. Матяш И.В. Показатели системной эффективности в оценке кредитоспособности и устойчивости предприятия в условиях кризиса [Текст] / И.В. Матяш // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – №13. – С. 2-9.
9. Панасюк Я.М. О финансовых аспектах глобализации [Текст] / Я.М. Панасюк // Социально-экономическая политика России при переходе на инновационный путь развития : мат-лы 3-й Междунар. науч.-практ. конф. ; г. Барнаул, 24 июня 2011 г. / Администрация Алтайского края, Алтайский банковский союз, ФГБОУ ВПО «Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова» (АлтГТУ). – Барнаул, 2011. – С. 161-163.
10. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов [Текст] / С. Росс, Р. Вестерфилд, Б. Джордан. – М. : Лаборатория базовых знаний, 2001. – 704 с.
11. Стюарт Г.Б. Рост стоимости [Текст] : руководство по EVATM менеджменту / Г.Б. Стюарт. – Нью-Йорк: HarperCollins Publishers Inc., 1991.
12. Теплова О.В. Сущность понятия и теоретические подходы к определению экономической устойчивости предприятий нефтеперерабатывающего комплекса [Текст] / О.В. Теплова // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №4.
13. Хиггинс Р. Финансовый анализ: инструменты для принятия бизнес-решений [Текст] / Р. Хиггинс. – М. : Вильямс, 2007.
14. Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics>.
15. Щетинин Е.Н. и др. Исследование динамики финансового состояния аграрных организаций Алтайского края [Текст] / Е.Н. Щетинин, П.А. Неверов, А.Г. Зиновьев // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №3-2. – С. 247-251.

#### Ключевые слова

Финансовая устойчивость; устойчивый рост предприятия; добавленная стоимость; рыночная барьерная ставка; альтернативные затраты; рост рыночной стоимости; рост собственного капитала; качество устойчивого роста предприятия; политика реинвестирования; стейкхолдеры.

*Матяш Ирина Васильевна*

#### РЕЦЕНЗИЯ

Статья И.В.Матяш выполнена на актуальную тему. В условиях экономической нестабильности для предприятий важно сохранить эффективность хозяйственных операций и не допустить сокращения стоимости вложенного капитала. В этой связи проблемы управления устойчивым ростом остаются актуальными. Содержание статьи соответствует заявленной в названии теме.

Целью данной статьи является уточнение понятий «устойчивый экономический рост» предприятия, «устойчивый рост рыночной стоимости» предприятия и разработки методического инструментария для оценки устойчивого роста рыночной стоимости предприятия. Реализа-

ция данной цели достигнута посредством предложенного автором понятийного аппарата, методического инструментария и их апробацией на практическом примере.

Автор представил достаточно полный обзор литературы по выбранной научной проблематике. В тексте статьи представлены ссылки на источники, список источников представлен в конце статьи. В статье представлен оригинальный материал по исследуемой проблеме.

В статье автор рассматривает разные аспекты применения понятия «устойчивость» в характеристиках состояния и динамики предприятия: показаны особенности понимания устойчивости как состояния предприятия, устойчивости как условия роста, устойчивости как характеристики качества роста предприятия. Отмечая, что целью финансового управления является не экономический рост сам по себе, а наращивание рыночной стоимости капитала, автор подчеркивает необходимость уточнения критериев оценки, и, в частности, необходимость связать устойчивый рост с ростом рыночной стоимости. Для оценки роста стоимости компании от реинвестирования предлагается модель устойчивого роста рыночной стоимости (добавленная рентабельность) (*sPR*).

Приведенный авторский подход к трактовке понятия, условий и модели определения устойчивого роста рыночной стоимости предприятия представляет элемент научной новизны и позволяет оценить качество устойчивого роста предприятия.

Выводы, представленные автором, логичны и обоснованы.

Для рассматриваемой работы характерны точность формулировок и корректность применяемой терминологии. Следует отметить ясность и строгий научный стиль изложения. Для удобства восприятия информации статья разбита на четкие и логично обоснованные рубрики. Оформление статьи соответствует предъявляемым требованиям.

Представленный авторский подход к трактовке рассматриваемых понятий и апробация авторской методики на конкретном примере характеризуют теоретическую и прикладную значимость исследования.

Рецензируемая статья рекомендуется для публикации в журналах, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией РФ.

*Семина Л.А., д.э.н., профессор кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» Алтайского государственного университета, Международный институт экономики, менеджмента и информационных систем.*

## 3.5. SUSTAINABLE GROWTH AND ENTERPRISE VALUE ADDED

**I.V. Matyash, D.Sc. in Economics, professor, at the Department of finance and credit**

*Barnaul branch of the Financial university  
of the Government of the Russian Federation,  
Barnaul city*

The purpose of article is research of content, methodology and a technique of an assessment of a strong growth of the entities. In article the concept "quality of steady growth" is considered. For a quality evaluation of growth it is offered to determine growth of market value of the entity from reinvestment of profit by means of model of an assessment of the added profitability (*sPR*). The author explains the possible range of change of the added profitability (*sPR*) and its influence on productivity of a strong growth. In article content and a technique of reasons for a market hurdle rate is explained. The author gives definition of the concepts "strong growth of market value of the entity", "strategically strong growth". The offered techniques are explained on a real example.

### Literature

1. Afanasyeva M.A. The genesis of the current economic crisis [Text] / M.A. Afanasyeva // Vestnik of Kyrgyz-Russian slavic university. – 2012. – Vol. 12 ; no. 11. – Pp. 12-16.
2. Belousov K.Y. The company's sustainable development and corporate sustainability: problems of interpretation [Text] / K.Y. Belousov // Problems of modern economy. – 2012. – No. 4.
3. Higgins R. Financial analysis: tools for making business decisions [Text] / R. Higgins. – M. : Williams, 2007.
4. Grachev A.V. Financial stability of the enterprise: criteria and methods of evaluation in a market economy [Text] : textbook. a manual / V.A. Grachev. – M. : Business and service, 2008. – 358 p.
5. Ivashkovskaya I.V. Assessment of the sustainability growth of the company: stakeholder approach [Text] / I.V. Ivashkovskaya // Corporate finance. – 2010. – No. 43. – Pp. 14-18.
6. Kovaleva I.V. et al. The formation of regional policies based on investment-innovation approach [Text] / I.V. Kovalev, I.S. Sandu, L.A. Semina, O.M. Zarankin // Vestn. Altai gov't. the agrarian university. – 2015. – No. 5. – Pp. 153-157.
7. Limitovsky M.A. Sustainable growth of the company and the effects of leverage [Text] / M.A. Limitovsky // Russian management journal. – 2010. – Vol. 8; no. 2. – Pp. 35-46.
8. Matyash I.V. Indicators of system efficiency in the assessment of the creditworthiness and sustainability of the enterprise in the conditions of crisis [Text] / I.V. Matyash // Economic analysis: theory and practice. – 2010. – No. 13. – Pp. 2-9.
9. Panasyuk Y.M. About the financial aspects of globalization [Text] / Y.M. Panasyuk // Socio-economic policy of Russia during the transition to an innovative path of development : mat-ly of the 3rd Intern. scientific.-pract. conf. ; Barnaul, 24 June 2011 / The Administration of the Altai territory, the Altai banking Union, FGBOU VPO "Altai state technical University. I. I. Polzunov" (Alt-STU). – Barnaul, 2011. – Pp. 161-163.
10. Ross S. Fundamentals of corporate finance [Text] / S. Ross, R. Westerfield, B. Jordan. – M. : Laboratory of base knowledge, 2001. – 704 p.
11. Stewart G.B. The growth of the value [Text] : a guide to EVATM management / G.B. Stewart. – New York: HarperCollins Publishers Inc., 1991.
12. Teplov O.V. The essence of the concept and theoretical approaches to the definition of economic sustainability of enterprises of oil-refining complex [Text] / O.V. Teplova // Audit and financial analysis. – 2012. – No. 4.
13. The Central Bank of the Russian Federation [Electronic resource] : official website. Mode of access: <http://www.cbr.ru/statistics>.
14. Shchetinin E.N. et al. Study of dynamics of financial state of agricultural organizations of the Altai territory [Text] / E.N. Shchetinin, P.A. Neverov, A. Zinoviev // Economics and entrepreneurship. – 2015. – No. 3-2. – Pp. 247-251.
15. Vyborova E.N. Specifics of methodology of analysis and management stability of the enterprise: new trends [Text] / E.V. Vyborova // Economic analysis: theory and practice. – 2005. – No. 20. – Pp. 24-30.

Keywords

Financial stability; sustainable growth; added value; market barrier rate; opportunity cost; growth in market value; increase equity; quality sustainable growth of the company; the policy of reinvesting; stakeholders.