

5.4. ОЦЕНКА ВЗАИМОСВЯЗИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И РОСТА КОМПАНИЙ

Борисова О.В., к.э.н., доцент,
департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления

*Финансовый университет
при Правительстве РФ, г. Москва*

В статье рассматриваются вопросы, связанные с оценкой корпоративного роста компании и выявления факторов на нее влияющих. В работе выдвинута гипотеза о наличии зависимости между темпами корпоративного роста и финансовой устойчивостью организации. Для ее доказательства в процессе исследования обобщаются подходы к понятию финансовой устойчивости, исходя из чего, для ее оценки предлагается использовать ряд показателей, таких как коэффициенты покрытия, обеспеченности запасов и затрат источниками формирования, структуры капитала, обеспеченности активов источниками покрытия, финансового левериджа и платежеспособности. Изучение работ по вопросам корпоративного роста позволяет определить спектр показателей для оценки и факторы, которые оказывают наиболее значительное влияние на его величину. Далее автором проведено исследование позволяющее выявить взаимосвязь между показателями корпоративного роста организаций и финансовыми коэффициентами, которые в том числе включают показатели финансовой устойчивости. Для проведения массовой оценки электроэнергетических компаний в исследовании использовались преимущественно модели роста в терминах объема продаж и прибыли. Проведенная оценка показала существенное колебание результатов. При этом различалось количество организаций имеющих корпоративный рост по приведенным методикам. Изучение тесноты связи между показателями корпоративного роста и финансовыми коэффициентами показало, что большинство исследуемых показателей корпоративного роста электроэнергетических компаний более зависимы от уровня деловой активности, нежели, чем от показателей финансовой устойчивости.

Литература

1. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст] / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Велби ; Проспект, 2007. – 1024 с.
2. Волкова О.Н. Управленческий учет [Текст] / О.Н. Волкова. – М. : Велби ; Проспект, 2005. – 472 с.
3. Бекренева В.А. Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики [Текст] : науч. изд-е / В.А. Бекренева. – М. : Дашков и Ко, 2012. – 60 с.
4. Абрютин М.С. Анализ финансового–экономической деятельности предприятия [Текст] / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. – М. : Дело и сервис, 2002. – 256 с.
5. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление [Текст] : учеб.-практ. пособие / А.В. Грачев. – М. : Дело и сервис, 2004. – 208 с.
6. Шеремет А.Д. и др. Методика финансового анализа [Текст] / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 1999. – 208 с.
7. Бочаров В.В. Корпоративные финансы [Текст] / В.В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2008. – 272 с.
8. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учеб. / Г.В. Савицкая и др. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 607 с.
9. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. / И.Я. Лукасевич. – М. : Вузовский учебник, 2013. – 768 с.
10. Ивашковская И.В. Оценка устойчивости роста компании: стейкхолдерский подход [Текст] / И.В. Ивашковская // Финансы и кредит. – 2010. – №43. – С. 14-18.
11. Пономаренко Т.В. Корпоративный рост горных компаний: сущность, факторы и методические подходы к оценке [Текст] / Т.В. Пономаренко, Н.А. Путивльская // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики севера: вестн. науч.-исслед. центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского гос. ун-та. – 2014. – №3. – С. 152-177.
12. Драчева Е.Л. Менеджмент [Текст] : учеб. пособие / Е.Л. Драчева, Л.И. Юликов. – 2-е изд., стер. – М. : Академия, 2002. – 288 с.
13. Рой Л.В. Анализ отраслевых рынков [Текст] : учеб. / Л.В. Рой, В.П. Третьяк. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 442 с.
14. Голубев А.А. Экономика и управление инновационной деятельностью [Текст] : учеб. пособие / А.А. Голубев. – СПб. : СПбГУ ИТМО, 2012. – 119 с.
15. Пахомова Н. и др. Экологический менеджмент [Текст] : учеб. пособие / Н. Пахомова, К. Рихтер, А. Эндрес. – СПб. : Питер, 2003. – 537 с.
16. Уильямсон О.И. Поведенческие предпосылки современного экономического анализа [Текст] / О.И. Уильямсон // THESIS. – 1993. – Вып. 3.
17. Тамбовцев В.Л. Теории государственного регулирования экономики [Текст] : учеб. пособие / В.Л. Тамбовцев ; МГУ им. М.В. Ломоносова. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 158 с.
18. Катькало В.С. Эволюция теории стратегического управления [Текст] : монография / В.С. Катькало ; Высш. шк. менеджмента СПбГУ. – 3-е изд. – СПб. : Высш. шк. Менеджмента ; Изд. дом СПб. гос. ун-та, 2011. – 548 с.
19. Портер М. Конкурентная стратегия: методика анализа отраслей и конкурентов [Текст] / М. Портер ; пер. с англ. – 4-е изд. – М. : Альпина паблишер, 2011. – 453 с.
20. Эффективность стратегии фирмы [Текст] / под ред. А.П. Градова. – СПб. : Спец. лит-ра, 2006. – 413 с.
21. Зуб А.Т. Стратегический менеджмент: теория и практика [Текст] : учеб. пособие для вузов / А.Т. Зуб. – М. : Аспект пресс, 2002. – 415 с.
22. Кудина М.В. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие / М.В. Кудина. – 2-е изд. – М. : ФОРУМ ; ИНФРА-М, 2012. – 256 с.
23. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса [Текст] : учеб. / С.В. Валдайцев. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Велби, Проспект, 2008. – 576 с.
24. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями [Текст] : учеб. / Т.В. Теплова. – М. : ГУ ВШЭ, 2000. – 504 с.

25. Лобанова Е.Н. и др. Корпоративный финансовый менеджмент [Текст] : учеб.-практ. пособие / Е.Н. Лобанова, М.А. Лимитовский, В.Б. Минасян, В.П. Паламарчук. – М. : Юрайт, 2014. – 990 с.
26. Ивашковская И.В. Финансовые измерения качества роста [Текст] / И.В. Ивашковская // Вопр. экон. переходного периода. – 2007. – №3. – С. 22.

Ключевые слова

Финансовая устойчивость; корпоративный рост; взаимосвязь финансовых показателей.

Борисова Ольга Викторовна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Современная ситуация, характеризующаяся финансовой нестабильностью во многих секторах российской экономики, побуждает организации к активным изменениям. Это влияет на финансовое положение компаний. В подобных условиях многие инвесторы привлекательными для вложения считают тот бизнес, который постоянно растет, при этом сохраняя стабильное состояние основных финансовых показателей деятельности. Исследование автора направлено на определение степени взаимосвязи финансовой устойчивости и роста компаний, как основных характеристик с одной стороны, влияющих на решение инвестора, а с другой, позволяющих оценить качество управления финансами.

Научная новизна и практическая значимость. Автором статьи проведено исследование основных подходов к определению финансовой устойчивости и показателей, характеризующих уровень корпоративного роста. Для проведения оценки использовалась выборка из десяти электроэнергетических компаний за период с 2008 г. по 2016 гг., следовательно, выводы автора обоснованы.

В результате исследования была определена степень взаимосвязи показателей корпоративного роста и финансовых коэффициентов в электроэнергетических компаниях. Полученные автором результаты позволяют понять рычаги воздействия на основные финансовые показатели с целью запуска механизма роста компании и повышения ее инвестиционной привлекательности в глазах потенциального инвестора.

Практическая значимость работы состоит в том, что проведенное исследование позволило выявить рычаги, использование которых позволит электроэнергетическим компаниям улучшить процесс управления финансами.

Таким образом, представленное исследование является актуальным, отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендовано к публикации.

Ткач А.В., д.э.н., профессор кафедры экономики автономной некоммерческой образовательной организации высшего образования Центросоюза РФ «Российский университет кооперации», г. Москва.