

5.8. РЕАЛИЗАЦИЯ СТОИМОСТНОГО ПОДХОДА В ФИНАНСОВОМ КОНТРОЛЛИНГЕ КОМПАНИИ

Лейберт Т.Б., д.э.н., профессор, кафедра «Корпоративные финансы и учетные технологии», Уфимский государственный нефтяной технический университет;

Халикова Э.А., к.э.н., доцент, кафедра «Корпоративные финансы и учетные технологии», Уфимский государственный нефтяной технический университет;

Хисамутдинова И.Ф., консультант-аудитор, компания PricewaterhouseCoopers

Современные экономические условия диктуют особые требования к формированию эффективной системы финансового управления в публичных компаниях на основе использования инструментария контроллинга. Контроллинг представляет собой комплексную систему, которая координирует управление компанией в целом, а также направляет на улучшение привлекательности для стейкхолдеров, помогает достичь стратегические цели, связанные с максимизацией прибыли и увеличением роста стоимости компании.

В научной статье рассматриваются концептуальные основы и методические аспекты финансового контроллинга, ориентированного на оценку стоимости бизнеса, посредством применения отечественных и зарубежных методов и моделей. В основе современных моделей лежит расчет финансовых индикаторов и коэффициентов, характеризующих будущую стоимость компании с учетом оценки затрат на привлечение собственного и заемного капиталов и финансовых рисков, а также прогнозных оценок будущих денежных потоков. Их использование позволяет обеспечить достижение стратегических ориентиров и задач, а также эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений.

Рассматриваемые модели оценки стоимости бизнеса были апробированы на примере нефтяных компаний Публичное акционерное общество (ПАО) «Нефтяная компания «Роснефть» и ПАО «ЛУКОЙЛ».

Литература

1. Белоплицев И.А. и др. Финансовая стратегия, планирование и бюджетирование [Текст] : учеб. пособие : в 2 ч. / И.А. Белоплицев, И.И. Лукина, А.С. Кибирова, Д.В. Чувилин. Ч. 1. / Финансовый ун-т при Правительстве РФ. – М. : Прометей, 2018. – 92 с.
2. Бибнев М.В. Анализ финансового состояния предприятия с использованием «финансового треугольника» контроллинга [Текст] / М.В. Бибнев // Экономический анализ: теория и практика. – 2007. – №6. – С. 29-31.
3. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст] / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Велби : Проспект, 2012. – 1024 с.
4. Корпоративные финансы и управление бизнесом [Текст] : монография / колл. авт. под ред. Л.Г. Паштовой, Е.И. Шохина. – М. : КНОРУС, 2020. – 400 с.
5. Лейберт Т.Б. Организационно-экономические аспекты контроллинга финансового состояния на предприятии [Текст] / Т.Б. Лейберт, Э.А. Халикова // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – №1. – С. 201-207.
6. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. / И.Я. Лукасевич. – М. : Эксмо, 2007. – 768 с.
7. ПАО «ЛУКОЙЛ» [Электронный ресурс] : официальный сайт. – URL : <http://www.lukoil.ru/InvestorAndShareholderCenter/RegulatoryDisclosure/AnnualReport>.
8. ПАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс] : официальный сайт. – URL : <httphttps://www.rosneft.ru/docs/report/2018/>.
9. Федотова М.А. Современные модели и методы оценки стоимости бизнеса [Текст] / М.А. Федотова // Аудиторские ведомости. – 2006. – №1. – С. 3-16.

Ключевые слова

Финансовый контроллинг; оценка стоимости бизнеса; стоимостной подход; экономическая добавленная стоимость; модель устойчивого экономического роста; модель дисконтированных денежных потоков; модель стоимости будущего роста компании; рыночная капитализация компании.

Лейберт Татьяна Борисовна

Халикова Эльвира Анваровна

Хисамутдинова Илюза Фарагатовна

РЕЦЕНЗИЯ

Современные тенденции развития экономических отношений, формирование новых подходов к определению функций финансовых служб компаний как центров рыночной капитализации, внедрение инновационных подходов к системе измерения и технологии инвестирования требуют применения новых методов к управлению. В данных условиях необходимо использовать технологии финансового контроллинга как метода реализации финансовых технологий в управленческих процессах.

Финансовый контроллинг предполагает достижение состояния прозрачности результатов управленческих воздействий при перемещении финансовых потоков и свободных денежных потоков при использовании разных технологий финансирования. Использование стоимостной концепции финансового контроллинга в компании в комплексе с другими концепциями приводит к повышению конкурентоспособности компании и улучшению финансово-экономических показателей его деятельности. В данном случае результативность измеряется в показателях стоимости компании, что необходимо для оценки стратегических позиций компании.

Представленная к рецензированию статья посвящена теоретическому анализу понятийного аппарата «финансовый контроллинг» и его возможностям как метода управления финансовой стоимостью компании, выступающей, в свою очередь, финансовым индикатором эффективности деятельности и роста активов ее акционеров.

Несомненным достоинством статьи является экономическое обоснование концепции финансового контроллинга на основе интеграции ресурсного и стоимостного подхода как системы обоснования индикативных критериев и показателей, характеризующих рост стоимости компании, а также контроля учетной информации, используемой для оценки стоимости бизнеса.

Важным как в научном, так и в практическом плане, представляется развитие методических положений оценки стоимости бизнеса на основе современных моделей оценки стоимости компании, которые были апробированы на примере двух нефтяных компаний – публичных акционерных обществ (ПАО) Нефтяная компания (НК) «Роснефть» и ПАО «Лукойл»

Этим в статье доказано, что формирование целостной и комплексной системы оценки результативности, измеряемой в показателях стоимости, является эффективным инструментом управления процессами финансовой аналитики, системы измерения, инвестирования, организации привлечения капитала.

В представленном на рецензию варианте статья соответствует требованиям, предъявленным к подобным изданиям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Котов Д.В., д.э.н., профессор кафедры «Экономика и управление на предприятии нефтяной и газовой промышленности» ФГБОУ ВО «Уфимский государственный нефтяной технический университет», г. Уфа.