

ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ МЕХАНИЗМЫ И ИНСТРУМЕНТЫ В ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Г.А. Рыскулова

Рассматривается финансово-кредитный механизм в качестве составной части единой финансово-кредитной системы, которая охватывает сферу финансово-кредитных отношений (объект финансово-кредитной системы), совокупность финансовых и кредитных органов (субъект финансово-кредитной системы).

Ключевые слова: финансово-кредитный механизм; финансово-кредитный инструмент; стоимость предприятия; оценка стоимости предприятия.

Наряду с развитием финансовых отношений, затрагивающих интересы всех субъектов рыночной деятельности, особую актуальность приобретают особенности становления кредитного механизма. Финансы и кредит являются взаимосвязанными и взаимообусловленными категориями. По развитости финансово-кредитного механизма можно судить о степени сформированности рыночных связей в экономической системе.

Исходя из сущности и функций финансов, государство в процессе реализации финансовой политики осуществляет построение финансово-кредитного механизма, адекватного сложившимся условиям социально-экономического развития.

Финансово-кредитный механизм представляет собой систему управления, и его успешное функционирование прямо связано с использованием категорий теории управления производством [1, с. 67]. Однако раскрыть сущность финансово-кредитного механизма довольно сложно, поскольку закономерности управления финансами исследованы еще недостаточно. Причина такого положения состоит в недооценке основных достижений теории управления производством, которая дает методологию подхода к решению актуальных для всего народного хозяйства проблем усиления воздействия финансов и кредита на производство.

В системе управления финансами большое внимание уделяется развитию и совершенствованию методов воздействия финансов и кредита на обеспечение экономического роста. Финансовый метод можно определить как способ воздействия на финансовые и экономические отклонения в процессе принятия управленческих решений. Действие финансовых методов проявляется в образовании и использовании фондов денежных средств, а также в процессе контроля за эффективностью использования финансовых ресурсов. Финансовый рычаг представляет собой конкретный прием управленческого воздействия финансового метода.

На производство активно воздействуют как государственные финансы, так и финансы предприятий и хозяйственных организаций. Механизм этого воздействия проявляется в планировании, стимулировании, контроле за ходом производства. В решении задач управления финансами экономические методы управления органически связаны с социально-психологическими методами. Обоснованный выбор и рациональное сочетание методов управления необходимы для построения действенного финансового кредитного механизма.

Правильное понимание взаимодействия науки о финансах с наукой об управлении позволяет при характеристике финансово-кредитного механизма применять системный подход. Такой подход

к управлению финансами предполагает разработку целей и задач, стоящих перед финансовой системой, исходя из всестороннего анализа объективных потребностей производства и перспектив финансовой политики. Системный подход в управлении финансами должен определить оптимальные для конкретного этапа развития экономики средства и способы достижения указанных целей и задач. В частности, это должно проявляться в совершенствовании структуры органов управления финансами, удешевлении содержания персонала управления, устранении дублирования в их работе, ликвидации противоречий в характере воздействия отдельных финансовых методов на рост производства.

Рассматривая финансово-кредитный механизм с учетом требований системного подхода, следует знать, что как система управления он представляет собой не произвольный набор методов, рычагов и стимулов, но механическую их сумму, а их определенную совокупность, которая обладает новым качеством, имеет новые свойства, отличные от свойств составляющих ее элементов [2, с. 119]. Например, система финансов финансово-промышленной группы качественно отличается от системы финансов отдельного предприятия или банка, благодаря большей концентрации финансовых ресурсов, объединению целей и задач по их эффективному использованию. Новое качество системы получено не в результате простого суммирования финансовых ресурсов предприятий и банка, а путем взаимодействия их объединенных ресурсов на основе концентрации и специализации. Наличие системного, по терминологии общей теории системы, интегрального качества, отличного от свойств и качеств образующих элементов, является признаком финансово-кредитного механизма как системы управления.

Финансово-кредитный механизм как система управления имеет соответствующий состав определенных компонентов или частей, обычно называемых подсистемами. Это система в системе более высокого порядка. Так, финансово-кредитный механизм допустимо рассматривать в качестве подсистемы управления экономикой страны. В свою очередь, финансово-кредитный механизм управления включает подсистемы различного уровня, структурно соответствующие составу финансово-кредитной системы КР.

Существенной стороной системного подхода к пониманию сущности финансово-кредитного механизма является обязательное разделение системы на две части – подсистему управляющую и подсистему управляемую. Управляющая подсистема – это субъект управления финансами, или финансово-кредитный механизм. В то же

время финансы не только средство управления, но и объект управления, т.е. управляемая система.

Еще один аспект системного подхода заключается в необходимости учета внешней по отношению к системе управления среды. Для финансово-кредитного механизма управления внешней средой будут системы управления других компонентов экономического механизма, вся совокупность товарно-денежных отношений с присущими им стоимостными категориями, экономическими методами, рычагами и стимулами. Таким образом, сложившийся в современных экономических условиях финансово-кредитный механизм представляет собой систему финансовых и кредитных методов и рычагов управления в целях реализации финансовой политики.

Необходимое условие успешного функционирования финансово-кредитного механизма – это формирование и выбор рациональной его структуры. В смысле организации под структурой управления понимается система органов управления. Правильно сформулированная финансовая политика и хорошо отлаженный финансово-кредитный механизм, учитывающий требования системного подхода к его построению и функционированию, представляют собой всего лишь необходимые условия для эффективного управления финансами. Для того чтобы поставленные цели и способы их достижения составили единый процесс управления, необходим профессиональный менеджмент.

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) [3, с. 166]. 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 левверидж и др.

Оценочная практика должна учитывать стоимость практически всех статей бухгалтерского баланса предприятия, т.е. всех финансовых инструментов. 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 методическом положении по определению стоимости действующих предприятий.

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. Финансовые инструменты – валюта, ценные бумаги и индексы их курсов.

Оценка стоимости предприятия позволяет оценить рыночную стоимость собственного (уставного) капитала предприятий и в целом его капитализацию. Возрастает потребность в определении стоимости предприятия при инвестировании, кредитовании, страховании, определении стоимости ценных бумаг, исчислении налогооблагаемой базы [4, с. 133].

Оценка стоимости предприятия необходима для выбора обоснованного направления реструктуризации предприятия. В процессе оценки выявляются альтернативные подходы к управлению предприятием и определяется, 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 финансово-

му 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.

Использование финансово-кредитных механизмов и инструментов при оценке стоимости предприятия должно, по нашему мнению, 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;
- соответствие сложности используемого математического аппарата целям и методам оценки;
- независимости оценщика и невмешательства третьих либо аффилированных лиц в результате процесса оценки и получения итогового результата оценки.

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. 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;
- метод исторической/справедливой стоимости по стандартам МСФО;
- метод абсолютных и относительных финансовых коэффициентов;
- метод фондовых/биржевых индексов;
- метод управленческих решений и др.

В настоящее время отсутствуют четко сформулированные критерии эффективности использования финансово-кредитных механизмов и инструментов при оценке стоимости предприятия.

На наш взгляд, 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.

Существенная роль в гармонизации оценки стоимости предприятия отводится Междуна-

рым стандартам финансовой отчетности (МСФО) в части использования применяемых в международной практике финансово-кредитных механизмов и инструментов.

Международными стандартами оценки предусмотрено широкое использование финансово-кредитных механизмов и инструментов в практике оценочной деятельности, и, прежде всего, – оценки стоимости предприятия. Теоретические и методологические аспекты зарубежных оценочных стандартов должны стать неотъемлемой частью оценки бизнеса и повышения эффективности оценочной деятельности.

Литература

1. Финансы: учебник / под ред. В.М. Родионовой. М.: Финансы и статистика, 1993.
2. Финансы и кредит / под ред. А.Ю. Казака. Екатеринбург: Изд. дом “ЯВА”, 1997.
3. Современный экономический словарь / Сост.: Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. М.: ИНФРА-М, 1997.
4. Финансы: учебник для вузов / под ред. Л.А. Дробозиной. М.: Финансы, 1999.