

ФИНАНСОВАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА: ТРАДИЦИОННЫЕ И СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

Ю. Ю. ЖИХАР

НАУЧНЫЙ РУКОВОДИТЕЛЬ – Т. В. КАСАЕВА, КАНДИДАТ ТЕХНИЧЕСКИХ НАУК, ДОЦЕНТ

В работе проведено теоретическое исследование категории «финансовая эффективность»; систематизированы существующие подходы и обоснованы показатели, обеспечивающие всестороннюю оценку финансовой эффективности деятельности коммерческой организации, сформулированы основные проблемы применения различных подходов к оценке финансовой эффективности бизнеса.

Ключевые слова: финансовая эффективность; рентабельность; денежные потоки; стоимость бизнеса; добавленная стоимость.

Финансовая эффективность в широком смысле слова может рассматриваться как результат финансовой деятельности организации, который отражает вооруженность организации финансовыми возможностями, а также структурирование, распределение и оптимальное применение финансовых ресурсов для осуществления руководством стратегических решений по дальнейшему развитию и управлению организацией. В настоящее время многие экономисты определяют финансовую эффективность бизнеса как отдельную категорию эффективности. Существует немало критериев финансового эффекта, которые заменяют и дополняют традиционные показатели прибыли: чистый денежный поток, прирост стоимости бизнеса, сформированная организацией добавленная стоимость и т. д. В связи с этим особую актуальность приобретает сравнение результатов оценки финансовой эффективности бизнеса при использовании различных критериев финансового эффекта и определение приоритетности различных подходов к оценке финансовой эффективности деятельности коммерческой организации.

Разработана авторская модель темповых нормативов для оценки динамики финансовой эффективности бизнеса и проведена ее апробация в условиях реального экономического субъекта.

В современной практике национальных компаний начинает активно внедряться в управление финансами показатель экономической добавленной стоимости (EVA). Систематизация и критический обзор предлагаемых множеством авторов и финансовых компаний методик расчета показателя EVA позволили сформулировать проблемы применения стоимостного подхода к оценке финансовой эффективности функционирования организации. Основная из этих проблем заключается в том, что расчет EVA основан на показателях, не характерных для национальной финансовой отчетности. Поэтому ведутся активные поиски адаптации показателя EVA, точнее порядка его расчета под имеющееся информационное обеспечение.

Проведенные исследования показали, что в реальной практике изменения, происходящие в финансово-хозяйственной деятельности организации, во многих случаях сопровождаются положительной динамикой одних показателей и снижением уровня других. Следовательно, при принятии того или иного управленческого решения менеджер должен определиться с приоритетами: если он отдает предпочтение мероприятиям, направленным на рост показателей денежного потока, может оказаться, что показатели прибыли и рентабельности будут снижаться. Мероприятия, направленные на улучшение структуры баланса, могут также сопровождаться снижением уровня показателей рентабельности деятельности. Достигнутый уровень финансовой устойчивости реального бизнеса, направленность на повышение инвестиционной привлекательности, решение текущих задач по пополнению оборотных средств организации и многие другие факторы будут оказывать влияние на выбор управленческих решений. Однако, в любом случае окончательное решение о выборе определенного воздействия на бизнес необходимо принимать с учетом оценки его влияния на разные критерии финансовой эффективности.