

УДК 336.1

О.В. Назаренко, А.Н. Лесников

Московский университет имени С.Ю. Витте, г. Москва,
email: o.nazarenko@online.muiv.ru, lesnikov.81@mail.ru

ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ПОВЫШЕНИЯ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Ключевые слова: финансы, финансовый механизм, стоимость, капитализация, прибыль, рентабельность, конкурентоустойчивость, концепции управления стоимостью.

Целью статьи является определение роли финансовых механизмов для повышения стоимости компании. Для достижения поставленной цели в статье обобщены и конкретизированы научные подходы к выявлению воздействия финансовых механизмов, финансового управления на стоимость компании для повышения устойчивого развития и конкурентоспособности предприятия. Уточнены сущность, понятие и состав финансового механизма, акцентированы элементы развития и проявления влияния, подчеркнута комплексность организации финансовых отношений в экономических субъектах с позиции формирования, распределения и использования финансовых ресурсов по сферам, уровням и субъектам, отмечены векторные позиции в связи с выбором цели влияния финансовых механизмов на стоимость компании, методы и направления повышения капитализации, факторы повышения конкурентоспособности, прибыли, эффективности. Управление стоимостью предприятия реального сектора строится на основе модели поэтапного формирования оптимального варианта за счет сравнения и контроля потенциальных вариантов оптимальной стоимости и максимальных значений логистической, опциональной стоимости, при текущих финансовых ограничениях и дисконтировании денежных потоков. Важно учитывать существующий определенный разрыв между стоимостью и оценкой стоимости, связанный с неполной информированностью оценщика, зависимостью от методов оценки и субъективностью мнений. В связи с чем выбор элементов и стратегических действий финансового механизма при капитализации должен отвечать ожиданиям собственников, акционеров, интересам стейкхолдеров; внешнее признание ценности нематериальных активов (инновационные и модернизационные разработки, ноу-хау, патенты, авторские права, деловые качества, репутация) обеспечивает инновационное развитие организации на перспективу, единую направленность и координацию действий, стратегию эффективного финансового механизма по управлению затратами и стоимостью фирмы. Эффективный финансовый механизм позволяет интегрировать текущую рыночную, внутреннюю стоимость, стоимость внутренних улучшений и максимальных продаж, сбалансировав операционные улучшения и финансовый инжиниринг в потенциальную стоимость.

O.V. Nazarenko, A.N. Lesnikov

Moscow Witte University, Moscow, email: o.nazarenko@online.muiv.ru, lesnikov.81@mail.ru

FINANCIAL MECHANISMS FOR INCREASING THE COMPANY'S VALUE

Keywords: finance, financial mechanism, cost, capitalization, profit, profitability, competitive stability, the concept of value management.

The purpose of the article is to determine the role of financial mechanisms for increasing the value of a company. To achieve this goal, the article summarized and concretized scientific approaches to identifying the impact of financial mechanisms, financial management on the value of the company to increase sustainable development and competitiveness of the enterprise. The author analyzes the essence, concept and composition of the financial mechanism; the elements of development and manifestation of influence; the complexity of the organization of financial relations in economic entities from the standpoint of the formation, distribution and use of financial resources by areas, levels and entities. In the work, the author notes vector positions in connection with the choice of the goal of the influence of financial mechanisms on the company's value, the methods and the directions for increasing capitalization, factors of increasing competitiveness, profit, efficiency. Management of the value of a real sector enterprise is based on a model of phased formation of the optimal option by comparing and controlling potential options for the optimal cost and maximum values of the logistic, optional cost, under current financial constraints and discounted cash flows. An important element is the gap between cost and value estimation, associated with subjectivity and incomplete awareness of the appraiser. In this regard, the choice of elements and strategic actions of the financial mechanism during capitalization should meet the expectations of owners, shareholders, and the interests of stakeholders. External recognition of the value of intangible assets provides innovative development of the organization for the future, a unified focus and coordination of actions, a strategy for an effective financial mechanism to manage costs and company value. An effective financial mechanism integrates current market value, intrinsic value, internal improvement value and maximum sales, balancing operational improvement and financial engineering into potential value.

В условиях усиления геополитической энтропии, конкурентной борьбы, кризисов и рисков новое звучание, интерпретацию и масштабы проявления приобретают проблемы повышения финансовой устойчивости, стоимости и репутации бизнеса, роста производительности, прибыли и рентабельности. От состояния финансовой среды, конкурентоспособности, динамики производства и позиционирования на рынке в каждой отрасли и сфере услуг, от соотношения прибыльных и убыточных предприятий зависит развитие и функционирование экономики страны. В связи с этим особую актуальность приобретают вопросы формирования финансовых механизмов повышения стоимости предприятий.

Оценка и анализ факторов, систем, параметров, оказывающих влияние на изменение стоимости предприятий представлены в научных работах Брюховецкой Н.Е., Корытько Т.Ю., Гориной И.А., Курилова К.Ю., Плоткиной А.Р., Мониной А.А., Терехиной С.В., Беззубовой А.О., Бушевой А.Ю., Казанцевой С.А.

Концептуальные положения и современные тенденции развития финансовой системы позволяют сформировать несколько гипотез относительно влияния финансового механизма на стоимость компании:

1. Стоимость компании будет повышаться, если четко и корректно выбирать и обосновывать цели и стратегии, субъектно-объектные и инструментальные связи, характеризующие структуру собственного капитала, добавленной стоимости и эффективность производственной деятельности предприятия.

2. В зависимости от темпов развития инвестиционно-инновационного потенциала и реструктуризации хозяйственной деятельности будет меняться стоимость компании.

3. Ускорение финансовых потоков на основе управления потоками, информационно-цифрового и нормативно-правового регулирования повышает капитализацию и рыночное позиционирование предприятия.

1. Систематизация подходов к определению сущности финансового механизма и стоимости компании

По мнению некоторых исследователей, целеполагание в сочетании с диф-

ференцированными стратегиями развития используется для перманентного определения специфики, отличия предприятия от отраслевых конкурентов с помощью выявления сильных сторон, потенциальных перспектив и конкурентных преимуществ для создания дополнительной стоимости. Выделяя ключевые принципы формирования механизма максимизации рыночной стоимости предприятия, Терехина С.В. подчеркивает значимость точных и корректных целей по формированию дифференцированных стратегий развития предприятия, оптимизационного распределения ресурсов и применение компромиссов в отношениях партнеров [11]. Распределение ресурсов в соответствии с динамикой и оптимизацией финансовых потоков способствует созданию дополнительной стоимости, а компромисс между акционерами и потребителями гарантирует поиск и нахождение новых возможностей, увеличивающих финансовый результат для акционеров и создание стоимости для потребителей [11].

Каждая компания имеет достаточно широкий спектр целей и решаемых задач, дифференциация которого будет способствовать активному росту стоимости компании.

Росту стоимости компании также будет способствовать уверенный рост прибыли компании и достаточно высокая стабильность выплаты дивидендов акционерам компании. В этой связи необходимо работать над оптимизацией затрат, при этом важным является опережение динамики роста выручки над динамикой роста затрат, но и оптимизация отдельных долей различных видов затрат. Все это будет способствовать росту темпы продаж, улучшению показателей оборачиваемости капитала, ликвидности и финансовой устойчивости компании. Также следует оптимизировать маркетинговую политику, поскольку достаточно сильное влияние в большинстве случаев на рост стоимости компании оказывает рост доли рынка. Отдельное внимание следует уделять построению эффективной и современной кадровой и мотивационной политики. Эффективная брендовая, имиджевая, экологическая и антикоррупционная политика также способствуют повышению репутации и стоимости

предприятия [11]. По мнению, Курилова К.Ю. критерий «увеличение стоимости предприятия» можно использовать в качестве оценки потенциала эффективности деятельности предприятия и следует учитывать при разработке финансовой стратегии [5]. Положительная динамика показателей эффективности, безусловно, будет способствовать росту финансового потенциала, что позволит расширять материально-техническую базу и способствовать инновационному развитию компании в долгосрочной перспективе. Увеличение стоимости компании отражает интегрированные в единый комплекс разноуровневые цели и задачи структурных подразделений и функциональных служб организации, позволяя обеспечить единую целевую направленность и сбалансированную координацию действий участников, обеспечивая эффективность предприятия, проявляясь в финансовой стратегии предприятия [5].

Учитывая оценку компании как некий обобщающий показатель, который объединяет различные задачи предприятия и используется для оценки эффективности финансовых стратегий, отметим, что стоимость активов зависит от факторов, способствующих росту операционной, инвестиционной и финансовой эффективности [6, 7]. В качестве факторов операционной эффективности следует рассматривать темпы роста и рентабельности продаж, эффективную налоговую ставку; инвестиционная эффективность зависит от роста эффективности инвестиций в долгосрочные активы; финансовая эффективность зависит от грамотной оптимизации источников капитала, его структуры и стоимости. Шуклов Л.В. указывает, что стоимость компании прямо пропорциональна росту денежных потоков на фоне снижения стоимости привлекаемого капитала (+25-35%) [14]. То есть, рентабельность активов с учетом новых инвестиций должна превышать средневзвешенные затраты на капитал; таким образом и будет постепенно снижаться стоимость привлечения капитала [14].

Как отмечает Курилов К.Ю., анализ корреляции рыночной стоимости компаний по основным показателям деятельности – стоимости поглощения, CF, выручки, чистой прибыли, EBIT,

EBITDA проведенный по данным сайта Damodoran Online для фондовых рынков США, Японии, Великобритании, России и других 10 стран, для более чем 100 компаний акции и депозитарные расписки которых котируются на биржах мира показывает совокупное влияние на стоимость компании на уровне 25-40% [5].

По мнению Самсонова Л.И., выбор элементов и стратегических действий финансового механизма при капитализации должен отвечать ожиданиям собственников, акционеров, интересам стейкхолдеров; внешнее признание ценности нематериальных активов (инновационные и модернизационные разработки, ноу-хау, патенты, авторские права, деловые качества, репутация) обеспечивает инновационное развитие организации на перспективу, единую направленность и координацию действий, стратегию эффективного финансового механизма по управлению затратами и стоимостью фирмы [10]. Точность выбора, адаптивность и комбинация стратегий позволяют повысить инвестиционную привлекательность бизнеса, заинтересованность собственников, менеджмента и потребителей на 20-35% [10]. С учетом интегрированного подхода на рис. 1 демонстрируются направления повышения стоимости компании.

Гипотетически доминирующее влияние инновационного менеджмента и обоснованного стратегического управления финансами, несомненно, нельзя исключать из системы инструментов и методов повышения стоимости компании. Среди наиболее эффективных методов, способствующих росту стоимости компании и находящихся в центре внимания ценностно-ориентированного менеджмента следует выделить планирование и реализацию инновационных инвестиционных проектов с целью реструктуризации хозяйственной деятельности компании, а также проектов, направленных на модернизацию выпускаемой продукции [3]. Следует отметить, что еще большее влияние на рост стоимости компании оказывает имущественная синергия, другими словами синергия активов; реорганизация компания; стремление компании к информационной прозрачности; стабильность и предсказуемость дивидендной полити-

ки; рост финансовых результатов и оптимизация структуры баланса; налаживание системы информирования внешних аудиторий и опубликования регулярно корректируемых прогнозов финансовых результатов компании на ближайшие и будущие периоды [3]. Еще раз подчеркнем, что рост капитализации компании проявляется, если производится большая стоимость по сравнению с затратами на производство, если добавленная стоимость реинвестируется в производство, а не тратится на различные нужды.

Оценивая капитализацию как результат и как процесс, отметим последовательную сменяемость состояний стоимости с переходом в денежную форму для измерения и сопоставления.

Развитие финансового механизма предприятия Курилов К.Ю. связывает с процессом формирования преднамеренной и стихийной стратегии, подчеркивая дуализм стратегий как внутренних элементов и внешних доминант выстраивания механизма капитализации (рис. 2).

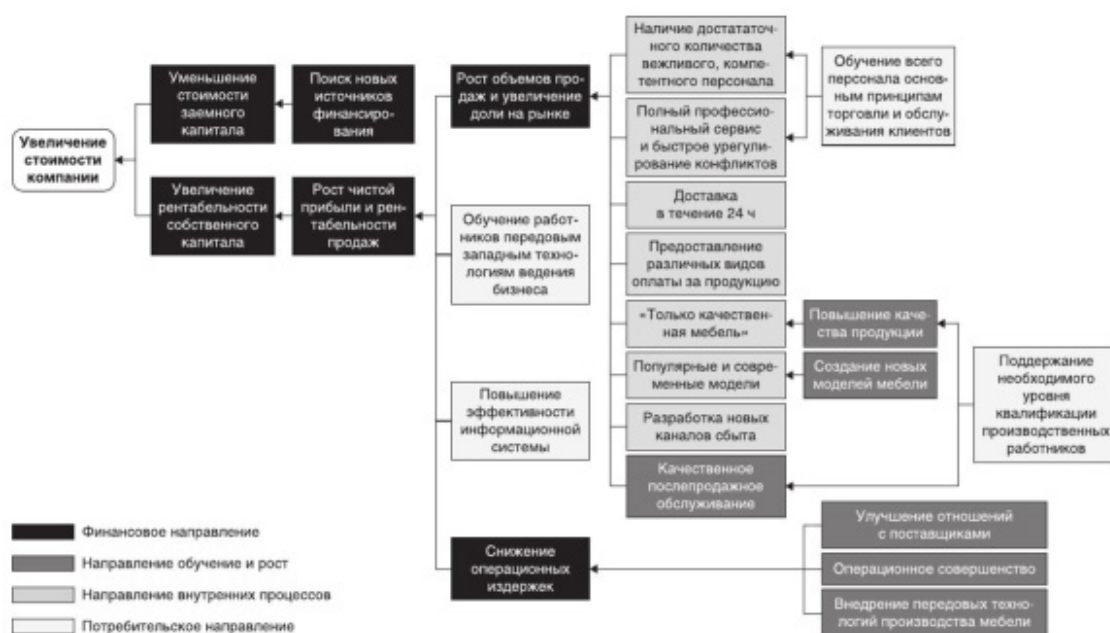


Рис. 1. Направления повышения стоимости компании [16]

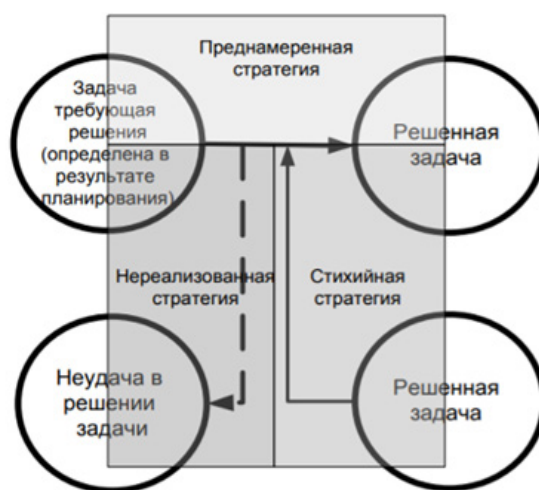


Рис. 2. Элементы процесса формирования преднамеренной и стихийной стратегии повышения стоимости компании [5]

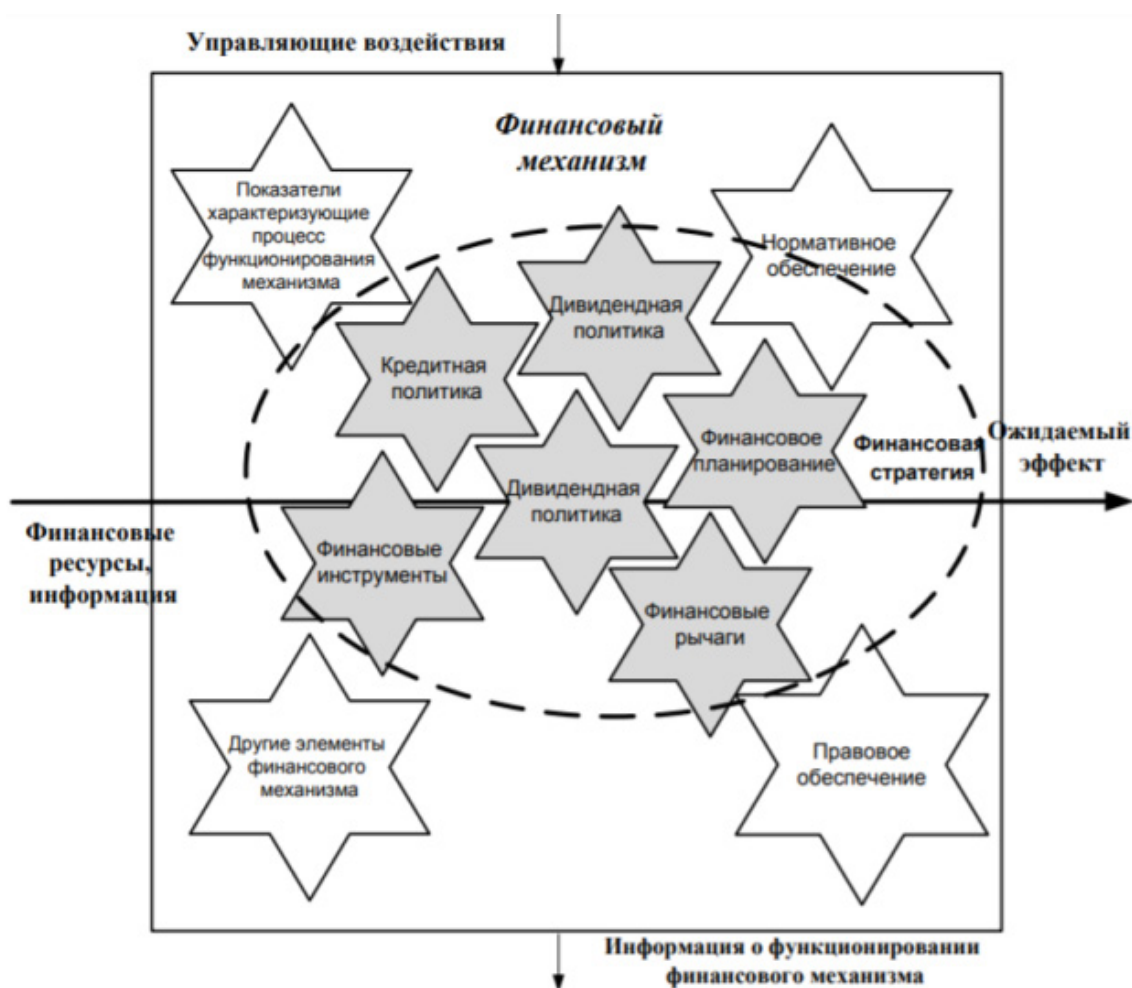


Рис. 3. Взаимосвязь элементов финансового механизма и финансовой стратегии [5]

Процесс увеличения стоимости компании за счет корпоративного финансирования

Направления и пути

Естественный рост

Более 25% ежегодного органического роста;
Сохранение маржинальной доходности бизнеса;
Слияния и поглощения, альянсы и союзы.

Динамичные изменения (инновации, модернизация)

Выявление скрытых внутренних резервов;

Активизация изменений:
концептуальное и методологическое обновление
финансового менеджмента,
внедрение инновационных управленческих решений,
развитие инновационного партнерства, корпоративной культуры,
ТРИЗ-ориентированная кадровая политика,
инновационно-активные трудовые ресурсы,
оптимизация организационно-правовой структуры компании.

Рис. 4. Процесс увеличения стоимости компании [14]

Курилов К.Ю. для подтверждения обобщающей роли стоимости предприятия, влияния капитализации и прибыли на гармонизацию отношений приводит корреляционную зависимость, выявленную между показателями рыночной стоимости и эффективности деятельности (выручка, чистая прибыль, CF) по 5927 предприятиям, акции и американские депозитарные расписки которых обращаются на биржах США [5]. Компания может увеличить свою стоимость в 7-9 раз без выплаты дивидендов, но повлиять на доход акционеров за счет увеличения вложенного капитала (Google, 2004-2013 гг.) [5].

По мнению Беззубовой А.О., Бушевой А.Ю., рост стоимости компании напрямую зависит от роста доходов собственников, в этой связи оценка стоимости бизнеса играет огромную роль в процессе повышения эффективности управления компанией, в тоже время следует отметить, методы оценки необходимо аффилировать с современным состоянием рынка, уточнять и комбинировать [1]. Омурова С.К. считает наиболее простыми и эффективными традиционные методы финансового анализа, основанные на расчете финансовых коэффициентов по данным бухгалтерской отчетности компании. В тоже время нельзя обойтись и без внешней информации, представленной как аналитической информацией, так и экспертными данными, характеризующие условия и позицию компании в регионе, отрасли и экономике в целом [8]. В некоторых исследованиях достаточно ярко и убедительно отмечается влияние нематериальных активов, оцененных по доходам, затратам или с помощью рыночного метода, на стоимость компании. Так, доля стоимости бренда в стоимости компании может достигать 20-30 %, влияние ноу-хау и репутации достигает 50% [14]. Процесс увеличения стоимости компании за счет корпоративного финансирования отражен схематично на рисунке 4.

2. Направления повышения стоимости компании с помощью финансового механизма

Рост эффективности деятельности и уровня конкурентоспособности машиностроительных предприятий при фор-

мировании стоимости компании, по мнению Брюховецкой Н.Е. и Корытько Т.Ю. во многом зависит от процесса наращивания количества звеньев цепочки и расширения вертикальной интеграции [2]. Длина и наполнение цепочки создания стоимости конечного продукта влияют на удовлетворение интересов внешних и внутренних агентов, что проявляется в виде синергического эффекта, возникающего когда добавленная стоимость, созданная в предыдущем звене цепочки, передается последующим звеньям с эффектом накопления и усиления. Для оценки эффективности формирования добавленной стоимости ученые рекомендуют использовать ее долю в объеме произведенной продукции, рентабельность, капиталоемкость, трудоемкость и налогообъемкость, коэффициент реинвестирования добавленной стоимости [2]. В исследовании выделяется пять уровней создания добавленной стоимости (высокий, достаточный, удовлетворительный, низкий, непривлекательный), обеспечивающие принятие управленческих решений по изменению цепочки создания стоимости продукта и разработке последующей стратегии развития предприятия. Интегральный показатель оценки уровня цепочки создания добавленной стоимости (количественная оценка) в расчетах варьировал по предприятиям от 0,466 до 0,654, что отражает возможный потенциал повышения прибыли под влиянием различных факторов. В целях повышения уровня конкурентоспособности компании на рынке, ее стоимости необходимо повышать инновационно-инвестиционную активность наиболее производительных звеньев создания добавленной стоимости. Построение цепочки создания добавленной стоимости машиностроительной продукции представлено на рисунке 5.

Большую роль в повышении стоимости компании играет рисковость и реструктуризация задолженности. Так, Горина И.А. рекомендует обязательным при оценке стоимости использовать систему управления рисками, в рамках которой осуществляется агрегирование информации о возможных рисках предприятия, использования набора средств распознавания и идентификации рисков, методов оценки и управления рисками,

выявления наиболее эффективных способов влияния на риск, регулярного мониторинга и непрерывного контроля для достижения наибольшей эффективности деятельности предприятия [4]. Самсонова Л.И. отмечает возможности применения таких финансовых методов воздействия на капитализацию как реструктуризация задолженности, привлечение кредитов акционеров, за счет снижения выплат дивидендов или временного отказа от таких выплат, снижение стоимости привлекаемого заемного капитала, возможный отказ от привлечения краткосрочных кредитов [10].

Чеботарь Ю.М. считает разработку механизма распределения ответственности за экономические и финансовые показатели главной целью создания финансовой структуры компании [13]. От состава, структуры и механизмов взаимодействия центров финансовой ответственности зависит структура бюджетов продаж, запасов, коммерческих и управленческих расходов, затрат на оплату труда. При создании финансовой структуры необходима сбалансированная внутренняя учетная политика, мониторинг движения ресурсов внутри компании; скоординированная стратегическая и оперативная деятельность бизнес-подразделений компании. Управление стоимостью предприятия реального сектора строится на основе модели поэтапного формирования оптимального варианта за счет сравнения и контроля потенциальных вариантов оптимальной стоимости и максимальных значений логистической, опциональной стоимости, при текущих финансовых ограничениях и дисконтировании денежных потоков. Корреляция между факторами достигает 0,55-0,68, потенциал увеличения стоимости компании в отрасли машиностроения за счет регионального укрепления позиций составляет 30-40%. Рассчитывая стратегическую эффективность компании EVA, эксперты рекомендуют учитывать чувствительность к факторам и потенциал улучшения факторов. Например, при высокой чувствительности по цене (10), потенциал улучшения фактора может составить только 2 %, а стратегическая значимость находится на 3 месте. При этом коэффициент чувствительности по производительности

на уровне 3 дает потенциал в 20% и высокую стратегическую значимость (2) [10, 12]. Стоимость компании возрастает при максимизации стратегических и операционных сценариев комбинирования капитальных вложений и рентабельности предприятия (рис. 6).

Основные объекты денежных отношений компании, объекты финансовой деятельности фирмы, следует обозначить как базовые финансовые процессы, связанные с формированием затрат; получением, распределением и использованием выручки, прибыли; формированием, движением и использованием основных фондов и оборотных средств, нематериальных (интеллектуально-корпоративных) активов; осуществление капитальных и/или финансовых вложений и уплата налогов [9, 13]. Внешним проявлением финансового механизма является комбинация или набор явных, созерцаемых предметов (акции, биржи, товары, ресурсы, компании, деньги), которые воспринимаются и осмысливаются в единстве и целостности [9]. Связать воедино множество элементов, входящих в финансовый механизм, позволяет уровень их вовлеченность в общий процесс капитализации [12].

Применительно к ПАО «АвтоВАЗ», являющейся российской автомобилестроительной компанией, консолидированной дочерней компанией французской Renault Group с 2016 года, получившей контроль более чем над 50 % акций, отметим широкую представленность производителя легковых автомобилей в России и Восточной Европе [15].

Завод основан в 1966 году в городе Тольятти, входит в перечень системообразующих организаций России. Капитализация компании ПАО «АвтоВАЗ» по состоянию на 24.03.2020 г. составила 52,8 млрд руб., с явным ростом с 2014 года на 36,2 млрд руб. В 2017 году в результате торгов обыкновенные акции выросли на 10% до 12,74 руб., а прирост стоимости привилегированных акций увеличился на 17,9% до 6,25 руб. Капитализация «АвтоВАЗа» составила 63,1 млрд руб., прирост был вызван рекапитализацией и включением ИК «Ренессанс капитал» в пул акционеров «АвтоВАЗа», увеличением финансовых и инвестиционных компетенций.



Рис. 5. Цепочка создания добавленной стоимости продукции машиностроительной отрасли [2]

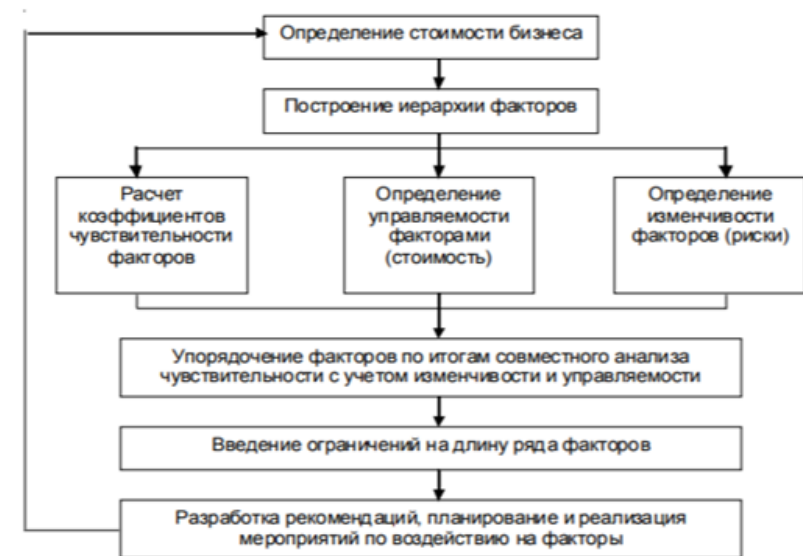


Рис. 6. Построение системы управления стоимостью на основе анализа чувствительности к факторам [12]

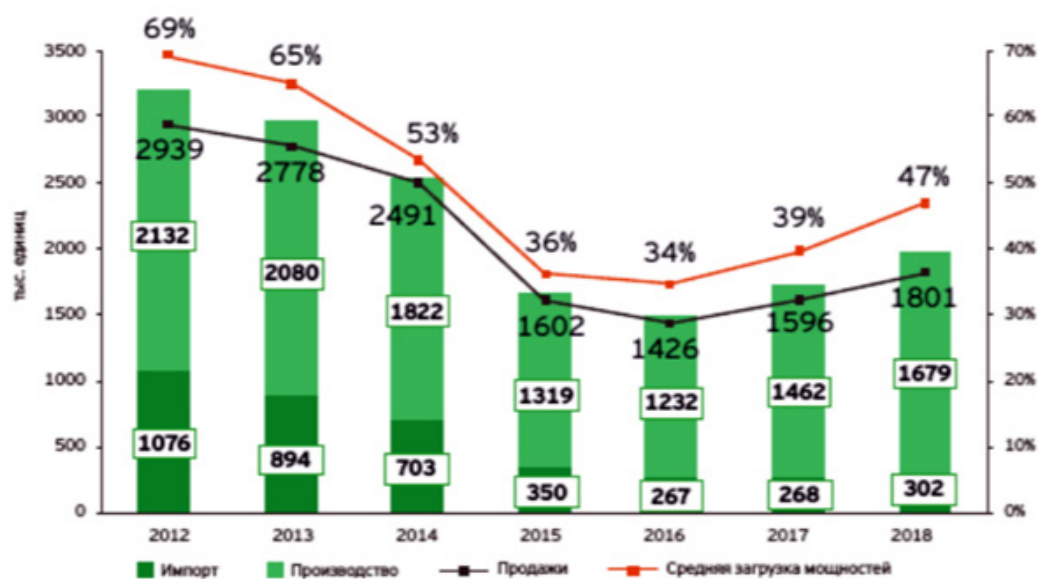


Рис. 7. Производство и баланс продаж автомобильного рынка России [15]

В 2018 году «АвтоВАЗ» впервые за 5 лет получил 155 млн евро, чистая прибыль компании по итогам первого квартала 2019 года составила 414 млн рублей против убытка в 128 млн рублей. Выручка по итогам 2018 года достигла 320 888 млн руб., рентабельность собственного капитала 2,4% [15]. В 2019 году «АвтоВАЗ» реализовал 385 954 автомобилей, увеличив продажи автомобилей Lada на снизившемся за 2019 год авторынке РФ на 0,6% – до 362,356 тыс. штук. На 2020 год ПАО «АвтоВАЗ» запланировало увеличение лидирующей доли рынка, развитие продаж автомобилей с автоматической трансмиссией, интеграцию Niva в модельный ряд Lada, развитие дилерской сети, повышение качества обслуживания и лояльности клиентов, увеличение экспортирования машин [15].

Менеджмент совершенствует стратегии и предлагает решение поставленных задач для увеличения стоимости компании в перспективе. С приходом иностранного менеджмента дела эмитента продвинулись в лучшую сторону, разработан план по развитию и трансформации бизнеса, но в перспективе менеджмент явно видит острые проблемы, требующие решения. Однако в 2020 году «АвтоВАЗ» остается финансово нестабильной организацией, которая получает финансовую помощь от государства и пользуется разного рода привилегиями. Был подписан с Минпромторгом 10 летний инвестиционный контракт для модернизации производства на 70 млрд руб., Правительство выделило в 2019 году в поддержку спроса на льготное автокредитование и автолизинг 10 млрд руб.

В связи с тем, что АвтоВАЗ в большей степени ориентирован на прямое инвестирование, в том числе от собственников, входящих в альянс, ставится вопрос о делистинге для упрощения корпоративных процедур и быстрого тактического принятия внутренних решений. Решение о делистинге обыкновенных именных бездокументарных акций и привилегированных именных бездокументарных акций «АвтоВАЗа» было принято в 2019 году. Автопроизводитель попросил ЦБ освободить его от обязанности раскрывать информацию о ценных бумагах, а в Устав общества были внесены изменения, «исключающие указание на то,

что «АвтоВАЗ» является публичным обществом» [15]. В динамике в структуре пассивов ОАО «АвтоВАЗ» прослеживается сокращение до 42% доли собственных средств, которые на конец прошлого года составили 46 млрд рублей. В валюте баланса компании 48% занимают уставной и добавочный капитал, соответственно, по 16 млрд и 36 млрд рублей. Естественно, положительным является то, что основу финансирования активов «АвтоВАЗа» составляет собственный капитал общества, но ликвидность в отношении нормативного уровня имеет тенденцию к снижению (коэффициент текущей ликвидности в 2019 году понизился на 0,3) несмотря на то, что наиболее ликвидные активы покрывают 23% краткосрочных обязательств компании. Стоимость компании как показатель эффективности зависит от повышения прибыли, рентабельности продаж, оборачиваемости активов и степени использования заемных средств. На мультипликатор оценки влияют глобальные ситуационные трансформации и эмоциональный фон на финансовых рынках.

Следует отметить рост цен на автомобили из-за инфляции и повышения стоимости утилизационного сбора. В большей степени выросла цена Лада Веста в кузове седан на 3,8%, то есть машина малого класса по стоимости увеличилась на 23 тыс. руб. Небольшое увеличение на 5 тыс. руб. было для Икс-рей, когда 5-дверный высокий хэтчбек повысил стоимость на 0,81%. По всему модельному ряду Лады средний рост цены достиг примерно 15,1 тыс. руб. или +2,32%. На уровень цен оказывает влияние макроэкономическая ситуация – снижение цен на нефть, турбулентность курса рубля и стоимости сырья. Менеджмент компании оценивает ситуацию как негативную для российской автомобильной промышленности, и для «АвтоВАЗа», в частности. Ожидается увеличение поставщиками цены по части комплектующих, производимых из иностранных деталей, из-за повышения стоимости стали, цены на которую тесно связаны с мировыми в иностранной валюте. В целом прогнозируется рост цен на автомашины более чем на 10%, что отразится на покупательском спросе. Для повышения уровня продаж эксперты рекомендуют концеп-

туально-консультативные, SNAP, Sandler и SPIN– продажи, которые могут повлиять на стоимость компании на 5-15%.

LADA подвела итоги первого месяца 2020 года и выявила, что в январе продажи составили 21 790 автомобилей, то есть на 1,2% выше, чем результат продаж в январе 2019 года. Рыночная доля LADA в сегменте легковых и легких коммерческих автомобилей за первый месяц 2020 года, по собственной оценке Компании, составила 21%. Самой популярной моделью LADA по итогам продаж января 2020 года осталась LADA Granta, всего продано 8 470 автомобилей этого семейства, что на 11% выше показателей прошлого года. На втором месте по популярности – семейство LADA Vesta. За первый месяц 2020 года в России было продано 7 506 автомобилей LADA Vesta, что на 6% выше периода прошлого года. Специалисты компании позитивно оценивали результаты продаж LADA в январе и считали, что возобновление государственных программ по стимулированию авторынка, развитие модельного ряда, слаженная работа всех подразделений и дилерской сети позволят начать этот год с оптимистичных объемов продаж. Однако уже в феврале 2020 году резко упали продажи автомашин на 7,25 %. В связи с пандемией штаб «АвтоВАЗа» совместно с поставщиками оценивает потенциальные риски и прорабатывает сценарии их разрешения, так как ситуация меняется быстро и трудно поддается прогнозированию. Неуправляемые риски, рост инфляции, нестабильность обменного курса и падение темпов роста ВВП усугубляют ситуацию и снижают капитализацию компании.

Выводы

Финансовый механизм как система финансовых отношений с использованием методов и инструментов, как процесс, способ, средство, конструкция и условие, способствует формированию и распределению финансовых ресурсов, функционирующих с определенной целью – повышения эффективности и прибыльности. Рост стоимости предприятия обуславливают эффективность и прибыльность предприятия, стабильность выплаты дивидендов (доходов); оптимизация затрат; увеличение доли рынка, темпов продаж; оборачиваемости капитала, ликвидности, платежеспособности предприятия.

Влияние финансового механизма на повышение стоимости компании осуществляется через субъектно-объектные и инструментальные связи, создание цепочки добавленной стоимости продукции с учетом показателей, характеризующих структуру добавленной стоимости и эффективность производственной деятельности предприятия, через информационное и нормативно-правовое регулирование функционирования и рыночное ускорение финансовых потоков, контрактные отношения и связи, возникающие при финансовых активах для одного предприятия и финансовых обязательствах или инструментах капитального характера для другого предприятия. Эффективный финансовый механизм позволяет интегрировать текущую рыночную, внутреннюю стоимость, стоимость внутренних улучшений и максимальных продаж, сбалансировав операционные улучшения и финансовый инжиниринг в потенциальную стоимость.

Библиографический список

1. Беззубова А.О., Бушева А.Ю. Формирование системы оценки стоимости бизнеса на предприятии // Studium. 2018. № 2 (47). С. 3.
2. Брюховецкая Н.Е., Корытко Т.Ю. Анализ формирования и оценка добавленной стоимости продукции машиностроительных предприятий // Экономика промышленности. 2018. № 1 (81). С. 115-128.
3. Бродунов А.Н., Ушаков В.Я. Обоснование финансовых решений в условиях неопределенности // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2015. № 1 (12). С. 30-36.
4. Горина И.А. Использование системы риск-менеджмента при управлении стоимостью предприятия // В сборнике: Современная экономика: актуальные вопросы, достижения и инновации. Сборник статей XV Международной научно-практической конференции. 2018. С. 213-215.

5. Курилов К.Ю. Повышение рыночной капитализации как цель финансовой стратегии коммерческого предприятия // КНЖ. 2012. № 1. С. 11-15.
6. Курилова А.А. Принципы формирования и реализации риск-ориентированного финансового механизма управления затратами на основе теории активных систем // Финансовая аналитика: Проблемы и решения. 2011. № 16. С. 27-37.
7. Малышенко В.А. Стратегический финансовый анализ как метод изучения комплексной финансовой устойчивости предприятия. Монография. М.: Русайнс. 2020. 186 с.
8. Омурова С.К. Тенденции развития финансовой системы: особенности и перспективы // Евразийское Научное Объединение. 2019. № 7-3 (53). С. 184-187.
9. Плоткина А.Р., Монин А.А. Драйверы стоимости и эффективное управление предприятием // Научный альманах. 2018. № 4-1 (42). С. 87-90.
10. Самсонова Л.И. Финансовые методы повышения капитализации компаний: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Москва, 2011. 24 с.
11. Терехина С.В. Формирование факторов, максимизирующих стоимость предприятия // В сборнике: Актуальные вопросы развития современного общества. Сборник научных статей 8 Международной научно-практической конференции. 2018. С. 244-246.
12. Финансы. Учебник и практикум / под ред. Чалдаевой Л.С. М.: Юрайт. 2019. 340 с.
13. Чеботарь Ю.М. Корпоративные финансы и корпоративный контроль: монография. М.: Автономная некоммерческая организация «Академия менеджмента и бизнес-администрирования». 2016. 250 с.
14. Шуклов Л.В. Управление финансами в контексте жизненного цикла организации // Финансовая аналитика: Проблемы и решения. 2011. № 25. С. 23-30.
15. Ведомости. «АвтоВАЗ» увеличил долю на падающем рынке. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/auto/articles/2020/01/13/820460-avtovaz> (дата обращения 15.05.2022).
16. Савчук В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cfin.ru/finanalysis/savchuk/6.shtml> (дата обращения 15.05.2022).