

МОДЕЛИРОВАНИЕ РОСТА БИЗНЕСА В РАМКАХ СТОИМОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОГО УПРАВЛЕНИЯ

Соловьева С.Н., Ларионова В.А.¹

Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина,
Физико-технологический институт – ФизТех, каф. Вычислительной техники,
Россия, 620002, г. Екатеринбург, ул. Мира, 21,
Тел.: (912)246-63-65, факс: (343)375-95-20,
E-mail: gornushkin55@mail.ru

¹Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина,
Высшая школа экономики и менеджмента, каф. Экономики и
управления строительством и рынком недвижимости,
Россия, 620002, г. Екатеринбург, ул. Мира, 17,
Тел.: (912)283-46-67, факс: (343)375-41-72,
E-mail: viola-larionova@yandex.ru

Для компании любой отрасли и сферы хозяйственной деятельности самым важным в бизнесе является обеспечение сбалансированности поступлений и использования денежных средств. Положительный денежный поток (ДП) служит критерием успешного функционирования бизнеса, а его отрицательное значение приводит к финансовой неустойчивости. Наличие исходящего денежного потока (ДП_{исх}) обусловлено самой структурой бизнеса: функционирующей и нефункционирующей его частями. Структурное соответствие этих частей определяет не только объем ДП_{исх}, но и сам темп роста бизнеса. Наличие такого роста ДП_{исх} вызывает рост потребности в дополнительных капиталовложениях, то есть возникает недостаток капиталовложений (НКВ) в бизнес. Таким образом, рост ДП_{исх} сопровождается ростом капитала, что существенно влияет на величину WACC.

Прогнозирование роста бизнеса – это моделирование будущих ДП. Среди методов, применяемых определения роста ДП_{исх}, – метод скорректированной текущей стоимости (APV), метод дисконтирования ДП (DCFА). Изменение величины WACC, обусловленное изменением структуры и объема капитала вследствие роста ДП_{исх}, не позволяет использовать метод DCFА с фиксированным значением ставки дисконтирования. Метод APV разделяет ДП_{исх} на две компоненты: свободный ДП и сторонние эффекты, которые дисконтируются по своим ставкам: стоимости собственного капитала без учета финансового рычага и ставке заемного капитала. В этом случае изменение WACC приводит к изменению вклада этих двух компонентов в текущую стоимость.

В предложенной модели была рассчитана текущая стоимость суммарного ДП_{исх} с использованием двух рассмотренных методов и учетом изменения затрат на капитал. Результаты расчета показали, что завышенное значение текущей стоимости ДП, полученное при применении метода APV, может быть скорректировано изменением ставки капитализации, рассчитанной с учетом увеличения затрат на капитал, которое обусловлено возникающим НКВ в бизнесе.