

ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ С ПОЗИЦИИ ЕГО АКЦИОНЕРОВ

С. П. Лобов, к. э. н., доцент, ГВУЗ «Криворожский национальный университет»

Методология исследования. Результаты получены за счет применения диалектического метода, метода системного анализа и синтеза – при изучении и обобщении существующих концепций оценки экономических результатов деятельности предприятий, а также современных теоретических подходов к определению экономической эффективности с позиции акционеров, методов корреляционно-регрессионного анализа – при разработке экономико-математической зависимости рыночной капитализации акций горно-обогатительных комбинатов.

Результаты. В статье разработаны методические подходы к оценке экономической эффективности деятельности предприятия с позиции его акционеров в процессе осуществления инвестиционных проектов. Проведен корреляционно-регрессионный анализ зависимости рыночной капитализации от чистой прибыли и суммы дивидендов. Определено дисконтированную сумму дивидендов по инвестиционному проекту развития ПАО «Севгок» при различных коэффициентах дивидендных выплат. Проведено прогнозирование биржевых котировок акций ПАО «Севгок» по уравнению регрессии. Определен оптимальный коэффициент дивидендных выплат, при котором достигается максимальное значение общей акционерной отдачи.

Обосновано, что при процентных ставках по банковским кредитам, которые превышают ставку дисконта, целесообразно снижать коэффициент дивидендных выплат в первые годы проекта, а полученную экономию процентов по кредитам направлять на дивиденды в последующие годы проекта. Это приводит к увеличению как дивидендных выплат, так и рыночной стоимости акций предприятия, и, соответственно, общей акционерной отдачи даже с учетом дисконта.

Новизна. Предложено определять среднегодовую величину общей акционерной отдачи на основании дисконтированной величины изменения рыночной стоимости акций предприятия и дивидендов за период жизненного цикла проекта. Разработана экономико-математическая модель для прогнозирования рыночной стоимости акций предприятия. Разработаны методические подходы к оптимизации коэффициента дивидендных выплат при осуществлении инвестиционных проектов на основании максимизации общей акционерной отдачи.

Практическая значимость. Разработанные подходы могут использоваться владельцами предприятий для оптимизации величины дивидендных выплат при обосновании источников финансирования инвестиционных проектов.

Ключевые слова: экономическая эффективность деятельности, коэффициент дивидендных выплат, общая акционерная отдача, рыночная капитализация, дисконтная ставка.

Литература

1. Olsen E. The 2004 Value Creators Report: The next frontier / E. Olsen, D. Stelter, P. Xnonneux. – Boston : Boston Consulting Group, 2004. – P. 43–67.

2. Черемушкин С. В. Методология расчета совокупной акционерной доходности / С. В. Черемушкин // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 18(123). – С. 13–24.

Cheremushkin S. V. *Metodologiya rashcheta sovokupnoy aktsionerной dokhodnosti* [The methodology for calculating total shareholder return] / S. V. Cheremushkyn // *Ekonomicheskiy analiz: teoriya i praktika*. – 2008. – № 18(123). – P. 13–24.

3. Волков Д. Л. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты / Д. Л. Волков. – [2-е изд.]. – СПб : Высшая школа менеджмента, 2008. – 320 с.

Volkov D. L. *Teoriya tsennostno-orientirovannogo menedzhmenta: finansoviy i bukhgalterskiy aspekty* [The theory of value-based management: financial and accounting aspects] – [2-e izd.]. – SPb : Vysshaya shkola menedzhmenta, 2008. – 320 p.