Плоткина А.Р.
к.э.н., профессор,
зав. кафедрой антикризисного управления и оценки собственности
Хабаровской государственной академии экономики и права
auos@mail.ru

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ РОССИЙСКИХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ: ПРОБЛЕМЫ И ПРОТИВОРЕЧИЯ

В данной статье автор произвел анализ проблем определения эффективности управления стоимостью промышленных предприятий в России. В частности, автором выявлены существующие противоречия в процессе определения эффективности управления стоимостью компаний; дана общая характеристика и систематизированы материалы по проблемным узлам процесса оценивания эффективности управления стоимостью российских промышленных предприятий.

Ключевые слова: промышленное предприятие, стоимость предприятия, управление стоимостью, эффективность управления стоимостью промышленного предприятия, оценка, проблемные узлы.

Short summary: *in this article the author made the analysis of problems of determination of effective management of the cost of the industrial enterprises in Russia. In particular, the author revealed existing contradictions in the course of determination of management efficiency by the cost of the companies; the general characteristic is given and materials on problem knots of process of estimation of management efficiency are systematized by the cost of the Russian industrial enterprises.*

Keywords: *industrial enterprise, enterprise cost, management of cost, effective management of the cost of the industrial enterprise, assessment, problem knots.*

Сегодня вектор исследовательского интереса ученых-экономистов направлен на изучение проблемы эффективного управления стоимостью промышленного предприятия. Данное обстоятельство связано с ее относительной новизной и малой изученностью, что обусловлено спецификой социально-экономического развития России. Краткий исторический экскурс позволяет заключить, что до конца прошлого столетия цена абсолютно любого объекта собственности в России устанавливалась государством единожды и дальнейшее определение стоимости предприятия не требовалось. Однако переход российской экономики на «рыночные рельсы» потребовал переосмысления ряда экономических категорий и преодоления устоявшихся стереотипов планового мышления, по новому поставив вопрос определения эффективности управления стоимостью промышленных предприятий.

Следует отметить, что:

Ø Промышленное предприятие как объект экономического управления,

состоящий из подсистем, их элементов и предметов купли-продажи, формируемых с учетом целей производства для удовлетворения потребностей общества и получения прибыли, включает в себя различные виды имущества, предназначенные для его непосредственной деятельности и подлежащие дальнейшей оценки.

Ø Стоимость промышленного предприятия предполагает денежную величину, которую готовы заплатить сторонние покупатели для его приобретения в частную собственность.

Ø Управление стоимостью промышленного предприятия_принято сводить к позиции его акционеров (инвесторов), где сам процесс управления ориентирован на увеличение рыночной стоимости компании.

Однако нельзя не заметить некоторую ограниченность данного подхода к управлению стоимостью промышленного предприятия, поэтому в контексте данной работы управление стоимостью, хоть и базируется на оценочной методологии, но рассматривается как стремление руководящего состава к оптимизации состояния компании, а не только к максимизации интегрального показателя (стоимости).

Более того в качестве инструментария управления данный подход позволяет предусмотреть возможность использования мониторинга как совокупности функций управления: анализа (оценки), учета, основы для планирования и т.д., как взаимосвязанной системы, обеспечивающей выявление потребностей и возможностей развития промышленных предприятий, включающей различные механизмы и модели (технологии) для оценки состояния и результативности управления состоянием (стоимостью) промышленных предприятий (включая антикризисное управление, стоимостной менеджмент, реструктуризацию хозяйствующих субъектов и т.д.).

Ø Эффективность управления стоимостью промышленного предприятия определяется выбором наиболее перспективной стратегии управления на основе расчета зависимости экономического эффекта от использования различных моделей управления стоимостью промышленного предприятия и оценки его финансово-экономического состояния. Это в свою очередь значит, что грамотно управляемое предприятие со временем увеличивает свою стоимость.

Обобщая выдвинутые ранее базовые положения определения эффективности управления стоимостью промышленных предприятий в России, представим их в графическом виде.

Рисунок 1 позволяет сделать вывод о том, что эффективное управление стоимостью промышленных предприятий дает понимание фундаментальным взаимосвязям между такими основополагающими понятиями, как стратегия и финансовые результаты, заложенные в основе действий собственников или менеджеров предприятий по поиску путей, позволяющих с наименьшими потерями преодолевать как внешние силы конкуренции, так и внутреннее противодействие.

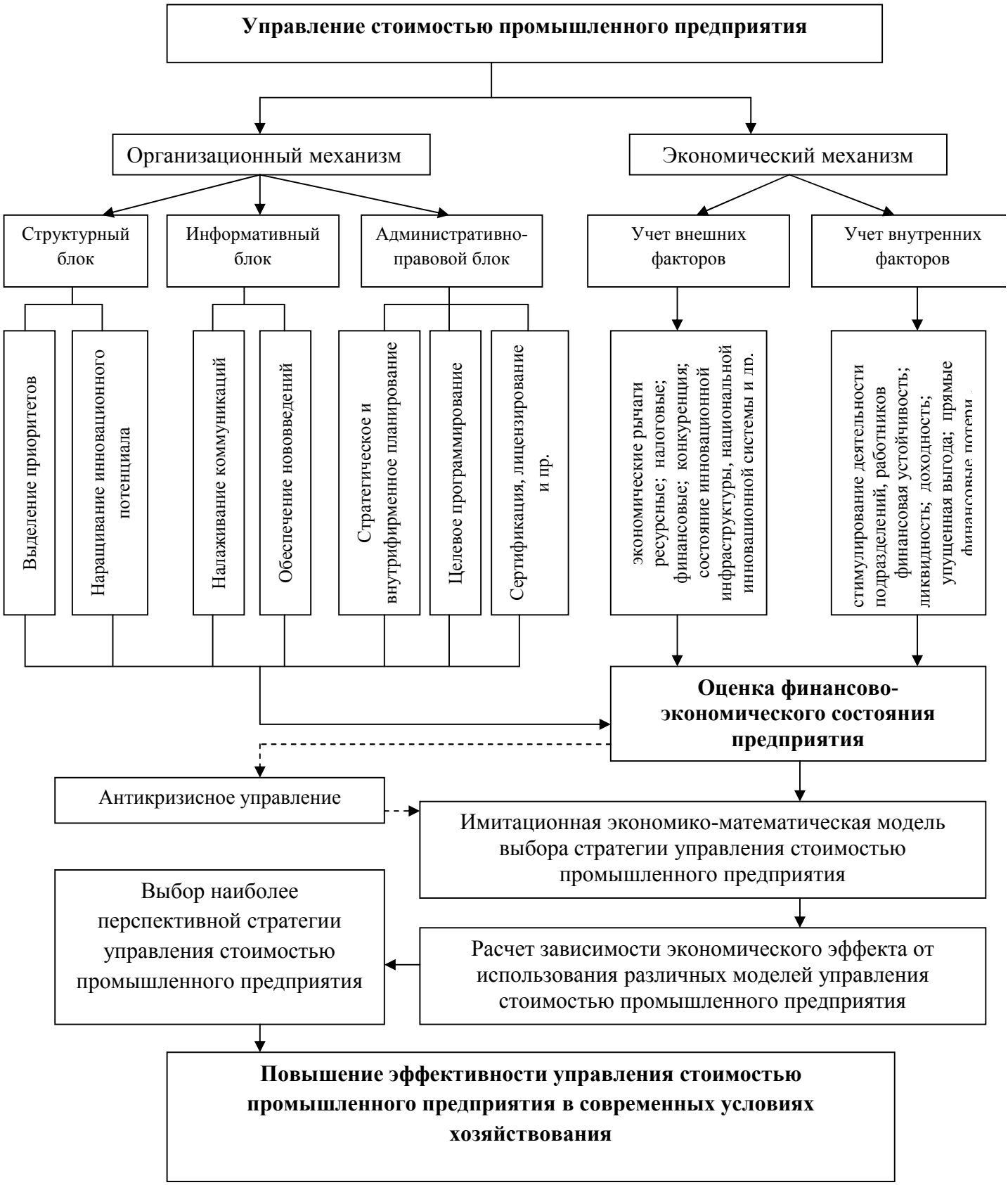

Рисунок 1 - Определение эффективности управления стоимостью промышленных предприятий в России

Благодаря эффективному управлению стоимостью промышленных предприятий создается не только объективное представление о том, каково реальное финансово-экономическое состояние предприятия на конкретный промежуток времени, но и даются определенные гарантии в достижении запланированного экономического эффекта. В настоящее время, большинство собственников или управляющих промышленных предприятий обеспечивают эффективность управления, основываясь в своей работе на концепции стоимости предприятий, позволяющей не столько нарастить физические объемы производства, сколько получить дополнительную стоимость самого предприятия.

В связи с отсутствием единого методологического обеспечения оценки эффективности управления стоимостью промышленных предприятий для каждой конкретной отрасли производства разрабатываются соответствующие подходы, где общим стержнем становится генеральная задача функционирования и развития промышленного предприятия, а именно стремление к оптимизации состояния, а не только к максимизации стоимости компании. В свою очередь, все прочие цели промышленного предприятия по своей сути являются промежуточными. Данное заявление справедливо ввиду тех причин, что второстепенные задачи или обеспечивают достижение конечной цели по оптимизации, или в противном случае служат существенным ограничителем на пути ее осуществления. Действия по оптимизации промышленного предприятия должны пронизывать всю вертикаль функциональных обязанностей, с охватом организационно-экономических механизмов, а также вертикальных функций соподчинения в связи с тем, что наиболее полное использование ресурсов, имеющихся у предприятия (материальных и нематериальных), позволяет:

- создать фонды на приобретение новых объектов материального имущества и нематериальных активов (НМА);
- увеличить рыночную стоимость предприятия;
- определить размер доли при вкладе в уставный капитал;
- определить стоимость НМА при их купле-продаже;
- учитывать разработку и осуществление инвестиционных проектов,
- учитывать стоимость НМА при реорганизации, ликвидации или банкротстве предприятия.[3]

Отечественная практика последних лет показала, что совершенствование организационного механизма управления через структурирование организации на основе анализа задач и синтеза элементов, а также их координация, позволяет создать дееспособное, эффективное предприятие. В свою очередь внедрение современных систем управления позволяет получить значительный эффект в обрабатывающих отраслях производства, где численный состав сотрудников варьируется до нескольких тысяч человек, обладающих автоматизированными рабочими местами, а также в сетевых и холдинговых структурах. Выход российских

промышленных предприятий на уровень мировой конкуренции требует от них сведения структурного представления показателей стоимости предприятий к аналогичным показателям конкурентов за рубежом. Поэтому важной составной частью экономического механизма управления стоимостью промышленного предприятия выступает трансформация непрофильных активов компании. Вместе с тем сложившиеся условия хозяйствования требуют от участников рынка трансформации базовых элементов промышленного предприятия, снижения затрат компаний на содержание непроизводственных активов и их эффективного использования для привлечения дополнительных финансовых средств в производство.

Таким образом, управление стоимостью промышленного предприятия перестало относиться к исключительному функционалу руководящего состава компании, и теперь призвано оптимизировать процесс принятия решений на всех уровнях управления. Данное обстоятельство, в свою очередь предполагает, что в современных условиях хозяйствования даже менеджеры самого низшего звена обязаны уметь использовать стоимостные показатели в ходе своей профессиональной деятельности для принятия более эффективных решений. Анализ российского практического опыта повышения эффективности управления стоимостью промышленного предприятия свидетельствует о непрерывности процесса его реорганизации с целью оптимизации состояния как существенного положительного эффекта, проявляемого в увеличении экономической эффективности деятельности промышленной компании. [4]

Таблица 1 - Влияние качества управления стоимостью промышленного предприятия на результаты (эффект) деятельности компании

Отрасль промышленности	**Изменения в деятельности предприятия**	**Результат (эффект)**
машиностроение	Переход в масштабах всей страны от программы роста к стратегии укрепления региональных позиций перед дальнейшим увеличением и укреплением отраслевых позиций.	Возможное увеличение потенциальной стоимости промышленных предприятий на 30-40%
нефтедобыча	Внедрение в практику хозяйствования новых методов стратегического планирования и контроля, которые в своем комплексном представлении способствуют реализации коренных преобразований, а также улучшению взаимопонимания между корпоративным центром и деловыми единицами	Благодаря эффективному стратегическому планированию (обеспечивающему рационализацию процессов) предполагается многомиллионное сокращение расходов промышленных предприятий. Как следствие возможно увольнение «отстающих» менеджеров.

деревообрабаты-вающая промышленность	Выявление новых возможностей создания стоимости: новые услуги	Увеличение потенциальной стоимости на 240% в расчете на единицу
	надбавки к цене	Увеличение потенциальной стоимости на 246% в расчете на единицу
	Прекращение примерно 40% запланированных проектов развития одной из деловых единиц	Нет данных
	Полный пересмотр планов расширения торговой службы после выявления их разрушительного воздействия на стоимость	Нет данных

В данном ключе следует отметить и основные факторы, напрямую влияющие на эффективность управления стоимостью промышленных предприятий, так как отсутствие их учета руководителями промышленных предприятий повлечет за собой неизбежное снижение эффективности, а в других случаях и к провалу управленческих воздействий:

- явным фактором, позволяющим оценить эффективность управления стоимости промышленных предприятий является поток денежных средств, генерируемый промышленным предприятием. В этих условиях поступление новых капитальных вложений в компанию должны применяться только с условием, что они создают новую стоимость предприятию;
- инвестиционный портфель промышленного предприятия также должен применяться с целью обеспечения максимального роста стоимости самого предприятия;
- верность задаче оптимизации состояния промышленного предприятия, а так же понимание принципов, объединяющих стоимость предприятия с ее стратегией и организационной структурой;
- отлаженность управленческих процессов, к которым относятся планирование, выработка целевых нормативов, оценка результатов и системы материального поощрения, побуждающие менеджеров и других работников предприятия добиваться максимизации стоимости своей организации.

Все вышеперечисленные процессы оказываются результативными только в том случае, если циркуляция информации внутри промышленного предприятия при планировании или составлении различных смет и бюджетов компании основываются на стоимостных принципах.

Несмотря на радужные перспективы, вырисовывающиеся при обеспечении эффективного управления стоимостью промышленных предприятий, все же существуют реальные сложности при проведении ее оценки. В частности, значительная трудность заключается в том, что показатели стоимости промышленного предприятия принято сравнивать только лишь в их абсолютном выражении за конкретные отрезки времени (другими словами, текущая стоимость сравнивалась с ретроспективными

показателями). В этой связи, по мнению ряда отечественных экспертов, подобное сравнение носит неинформативный характер, поскольку существует реальная необходимость в оценке именно управления стоимостью, а не его количественного роста. [1, 2]

Так, например, можно заметить, что рост стоимости может быть вызван всего лишь экзогенными факторами: рост цен на продукцию в целом по стране, снижение пошлин и пр. В этом случае, очевидно, что стоимостные показатели промышленного предприятия будут расти не благодаря эффективному управлению, а лишь в результате улучшения рыночной конъюнктуры. Вместе с этим, не вызывает сомнения и тот немаловажный факт, что управление стоимостью промышленного предприятия должно непосредственно отображать эффективность менеджмента самого предприятия, демонстрируя способность его управленцев в любых экономических условиях увеличивать капитал собственников предприятия.

С целью избежания указанных сложностей в проведении качественной оценки эффективности управления стоимостью промышленного предприятия, в первую очередь, необходимо применение относительного показателя, который позволил бы оценить указанный процесс вне зависимости от ретроспективной величины стоимости предприятия. В качестве упомянутого показателя предлагается применить условный коэффициент S, рассчитываемый на основании соотношения рыночной стоимости, а так же фундаментальных стоимостей промышленного предприятия. Динамика указанного коэффициента отчетливо покажет способность руководства конкретного предприятия решать стратегические задачи по развитию бизнеса и управлять на основе стоимостных принципов.

Однако, делая небольшое отступление, стоит заметить, что для осуществления эффективного управления стоимостью промышленного предприятия необходимо ясно представлять технологию данного процесса.

Таблица 2 - Технология реализации эффективного управления стоимостью промышленного предприятия в современных условиях

Направление	**Содержание**
Базовая оценка	Ø комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия; Ø сравнительный анализ результатов реализации выбранной стратегии развития; Ø расчет стоимостной оценки промышленного предприятия согласно федеральному законодательству РФ, а также рыночным и фундаментальным стандартам оценки стоимости предприятия; Ø определение скрытых резервов и потенциальных возможностей повышения стоимости промышленного предприятия; Ø разработка технологий и механизмов повышения стоимости промышленных предприятия в современных условиях хозяйствования.
Разработка стратегии	Ø разработка стратегии базируется на соблюдении принципов максимизации стоимости промышленного

промышленных предприятий	предприятия в будущем с учетом: оценки доходов предприятия в будущем, степени его устойчивости и ценностного представления имиджа (бренда) промышленного предприятия; для принятия обоснованных управленческих решений следует использовать инфляционную корректировку финансовой отчетности как базы для принятия финансовых решений; для обоснования инвестиционных проектов по приобретению и развитию бизнеса следует определить стоимость всего предприятия или части его активов; Ø выделение приоритетных факторов стоимости в ходе определения стратегических ориентиров процесса управления стоимостью; формирование целевых группы специалистов в управлении ведущими факторами стоимости промышленного предприятия
Функциональный этап	Ø регулирование и координация всех видов деятельности промышленного предприятия на всех уровнях управления, ориентированное на достижение целевых нормативов стоимости компании; Ø ежемесячный мониторинг качественных и количественных факторов стоимости промышленного предприятия; корректировка стратегического плана развития промышленного предприятия в случае фиксирования значительных отклонений от запланированных результатов
Итоговая оценка	Ø ежегодная оценка достигнутых результатов по величине рыночной и фундаментальной стоимости промышленного предприятия с учетом факторов ее формирования; рассчитывается коэффициент S

Следует отметить, что использование коэффициента S в оценке эффективности управления стоимостью промышленного предприятия в современных условиях можно рассматривать в двух аспектах:

ü в относительной величине потенциала рыночной стоимости промышленного предприятия на дату оценки, с учетом соотношения действительной рыночной стоимости и фундаментальной стоимости (потенциальной величины) предприятия на дату оценки. Таким образом, в долевом отношении отразится реальный потенциал стоимости промышленного предприятия;

ü оценка эффективности управления стоимостью промышленного предприятия, где производится сравнительный анализ величины данного показателя в динамике.

Указанный показатель S, представляя собой заключительный этап стратегического и тактического циклов управления стоимостью промышленного предприятия, целесообразно использовать в ходе подготовки ежегодного расчета с целью корреляции информационных массивов по всем значимым аспектам управления стоимостью

промышленного предприятия.

В свою очередь, коэффициент S определяется соотношением величин рыночной и фундаментальной стоимостей предприятия и рассчитывается согласно следующей формуле:

***S=РС/ФС**, где*

РС – рыночная стоимость промышленного предприятия;

ФС – фундаментальная стоимость промышленного предприятия.

Логическим условием правдивости указанных выше расчетов будет: ***S < 1,*** которое обосновано в первую очередь тем обстоятельством, что текущая величина рыночной стоимости промышленного предприятия ни в коей мере не может превышать величину своего потенциального значения при условии их единовременного расчета.

Таким образом, благодаря указанной формуле становится очевидным, что при проведении внутренней оценки расчет стоимости промышленного предприятия необходимо осуществлять в комплексе, по обоим стандартам стоимости. Методология оценки, при этом, должна быть идентичной, то есть для расчета рыночной и фундаментальной стоимостей должен применяться единый подход к оценке. Более того, подобного рода расчет показателя следует проводить в заключение методического этапа процесса оценки группой финансовых аналитиков промышленного предприятия.

Обратим внимание, что уровень коэффициента S отражает эффективность управления стоимостью предприятия и имеет следующую градацию:

- 1 - 0,8 - эффективное управление;
- 0,8 - 0,6 - позитивное управление;
- 0,6 - 0,4 - удовлетворительное управление;
- 0,4 - 0,2 - неудовлетворительное управление;
- < 0,2 - критическое управление.

Подобного вида ранжирование, конечно, не может восприниматься как аксиома, скорее как аналитическая оценка, осуществляемая в конкретных условиях хозяйственной практики и не имеющая такой категоричности. Стоит упомянуть, что сущность управления стоимостью промышленных предприятий заключается в первую очередь в обеспечении двух основных соотношений, а именно:

$$\{V_{t2} - V_{t1}\}_0^T > 0,$$

$$\{V_{t2} - V_{t1}\}_0^T > k_e,$$

где V_{t1} и V_{t2} – стоимость бизнеса на начало (t1) и конец (t2) рассматриваемого периода,

T – горизонт планирования или рассмотрения деятельности промышленного предприятия,

k_e– критерий (норма) потенциально возможного стоимости бизнеса.

Первое соотношение представляет собой необходимое условие эффективности управленческих решений, а второе – достаточным. При этом решения, удовлетворяющие первому соотношению, являются допустимыми, тогда как удовлетворяющие сразу двум условиям – эффективными.

В заключении необходимо отметить, что существующие ныне проблемы по повышению эффективности управления стоимостью промышленных предприятий в рыночной системе хозяйствования неразрывно связаны с отсутствием подготовленных и апробированных методических рекомендаций по вопросам управления. Более того данные рекомендации должны отражать не общие вопросы управления стоимостью промышленных предприятий, а быть подготовлены по каждой отрасли промышленности в отдельности, что, несомненно, требует комплексного подхода в самостоятельном поиске производственных ресурсов и источников финансирования деятельности предприятия.

Список литературы

1. Казанцева С.А. Управление стоимостью промышленного предприятия: автореферат дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05: Ижевск, 2010.
2. Ключарева Н.С. Методы и модели управления стоимостью промышленного предприятия: Дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.05: СПБ., 2005.;
3. Самбурский А.М. Совершенствование механизма управления стоимостью промышленного предприятия: автореферат дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05: Екатеринбург, 2010.
4. Яковлева Е.А. Управление стоимостью промышленного предприятия в условиях инновационного развития: автореферат дисс. ... д-ра экон. наук: 08.00.05: СПб., 2009.