УДК 658.5: 303.446.33

JEL D99

DOI: 10.17213/2312-6469-2020-6-70-76

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ
ПРОМЫШЛЕННЫМ ПРОИЗВОДСТВОМ В РАМКАХ
СТОИМОСТНОГО ПОДХОДА В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА
К ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ**

© *Г.И. Сычева, А.А. Несветова* 2020

***ФГБОУ ВО «Южно-Российский государственный политехнический
университет (НПИ) имени М.И.Платова»,
г. Новочеркасск, Россия***

Рассматриваются вопросы совершенствования в задачах управления промышленным производством практической методики анализа финансового состояния предприятия, в которой учитываются не только традиционные финансовые коэффициенты, но и денежные потоки предприятия. Также изложены предложения по построению оперативной системы управления и контроля денежными потоками промышленного предприятия.

Ключевые слова: финансовая бухгалтерская отчетность, бухгалтерская прибыль, рентабельность, денежные потоки, денежные коэффициенты для анализа, система автоматизированного казначейства.

**IMPROVING THE EFFICIENCY OF MANAGEMENT INDUSTRIAL
PRODUCTION IN THE FRAMEWORK OF THE COST APPROACH
IN THE CONDITIONS OF TRANSITION TOWARDS A DIGITAL
ECONOMY**

© *G.I. Sycheva, A.A. Nesvetova* 2020

***South-Russian State Polytechnic University (NPI)named after M. I. Platov,
Novocherkassk, Russia***

The issues of improving the practical methodology for analyzing the financial condition of an enterprise in the tasks of industrial production management, which takes into account not only traditional financial ratios, but also the cash flows of the enterprise, are considered. The proposals for building an operational system for managing and controlling the cash flows of an industrial enterprise are also presented.

Keywords: financial accounting statements, accounting profit, profitability, cash flows, monetary coefficients for analysis, automated treasury system.

В настоящее время в условиях перехода к цифровой экономике для поддержки эффективного управления промышленным производством менеджерам необходимо уметь реально оценивать финансовое состояние предприятия с целью принятия своевременных управленческих решений не только на основе внедрения новых оценочных показателей, но и посредством использования современных методов анализа финансово-хозяйственной деятельности, что позволяет повысить комплексность и глубину проведения такого анализа [1, 2, 3] и обуславливает актуальность настоящей работы.

При рассмотрении современных подходов управления инновационными производствами необходимо отметить тот факт, что большинство авторов в вопросах оценки их эффективности указывают на необходимость использования «стоимостных оценок» принятия управляющих решений (*Value Based Management – VBM*) [2, 3, 4]. Например, предлагаемый для практики такой показатель как «оценка стоимости предприятия (бизнеса)» определяет то важное обстоятельство, что при его использовании вся логика управления предприятием подчиняется двуединой цели – росту стоимости капитала, вложенного собственниками предприятия, и максимальному удовлетворению интересов всех его экономических субъектов (акционеров предприятия, его сотрудников, смежников, кредиторов и др.), связанных с данным предприятием. Поэтому использование показателя стоимости предприятия в качестве основного критерия эффективности управления производственной деятельностью является теоретической основой для формирования принципиально новых форм менеджмента, которые обеспечивают интегрированное управление всеми бизнес-процессами и функциональными подсистемами предприятий.

При этом отметим, что основной из трех составляющих расчета оценки стоимости предприятия (бизнеса) является оценка его стоимости доходным подходом (*VE*), формируемая денежными потоками предприятия в прогнозном периоде [4]:

$$VE = \sum_{t=0}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t}, \quad (1)$$

где CF_t – величина денежного потока на прогнозном интервале t ; r – ставка дисконтирования; T – длительность прогнозного периода.

Доходный подход в оценке стоимости бизнеса, используемый для расчета *VE*, – это способ определения стоимости, основанный на дисконтировании ожидаемых в прогнозном периоде денежных потоков от объекта оценки. При этом под денежными потоками понимается совокупность притоков и оттоков денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности исследуемого предприятия на том или ином отрезке прогнозного периода [4, 5, 6].

Показатель стоимости промышленного предприятия также следует рассматривать в качестве основного критерия эффективности организации стратегического управления предприятием. При этом важно оценивать не только его текущие значения, но и тренд изменения стоимости предприятия за некоторый базовый период времени. Очевидно, что тренд изменения стоимости предприятия $VE_t, t \in T$ дает более «тонкую» и объективную оценку эффективности организации стратегического управления во времени (устойчивое изменение тренда $VE_t, t \in T$ вверх). Однако оценка динамики изменения тренда $VE_t, t \in T$ должна сопровождаться также анализом изменения финансового состояния предприятия на основе оценки денежных коэффициентов, раскрывающих связь денежных потоков предприятия со статьями его баланса и отчетом о финансовых результатах [1, 6, 7]. Рассмотрим оценку данных денежных коэффициентов подробнее.

Коэффициент денежного содержания чистой прибыли ($K_{ДСЧП}$) показывает в какой степени чистая прибыль облечена в форму реальных денег, а в какой - в форму записей на бумаге:

$$K_{ДСЧП} = ЧДП_{он.} / ЧП = \text{стр. 4100 } \Phi. 4 / \text{стр. 2400 } \Phi. 2, \quad (2)$$

где $ЧДП_{он.}$ – чистый денежный поток от операционной деятельности; $ЧП$ – чистая прибыль предприятия.

Для оценки финансовой несостоятельности предприятия используют отношение денежного потока к совокупной величине долга ($K_{УФУ}$), который показывает уровень финансовой устойчивости предприятия:

$$K_{УФУ} = ЧДП_{он.} / СД = \text{стр. 4100 } \Phi. 4 / (\text{стр. 1400 } \Phi. 1 + \text{стр. 1500 } \Phi. 1), \quad (3)$$

где $СД$ – совокупная величина долга, которая рассчитывается как средняя величина долговых обязательств на начало и конец анализируемого периода.

Рентабельность продаж по денежному потоку ($R_{ПДП}$) показывает, сколько рублей чистого операционного денежного потока приходится на один рубль выручки, поступившей на счет предприятия:

$$R_{ПДП} = ЧДП_{он.} \times 100 / В = \text{стр. 4100 } \Phi. 4 / \text{стр. 2110 } \Phi. 2, \quad (4)$$

где $В$ – выручка от реализации продукции, работ, услуг за анализируемый период.

Коэффициент операционного денежного потока ($K_{ОДП}$) определяется как отношение денежного потока от операционной деятельности к текущим обязательствам предприятия и отражает способность погашать краткосрочные обязательства по мере наступления сроков уплаты:

$$K_{ОДП} = ЧДП_{он.} / ТО = \text{стр. 4100 } \Phi. 4 / \text{стр. 1520 } \Phi. 1, \quad (5)$$

где $ТО$ – средняя величина кредиторской задолженности на начало и конец анализируемого периода. Коэффициент $K_{ОДП}$ можно сравнить с коэффициентами текущей и быстрой ликвидности. Обратная величина данного показателя характеризует время, за которое предприятие способно рассчитаться со своими текущими обязательствами за счет своей текущей (операционной) деятельности.

Денежная рентабельность активов ($R_{ДРА}$) характеризует способность активов предприятия генерировать денежные средства. Ее можно сравнить с традиционной рентабельностью активов, чтобы проверить, насколько финансовая бухгалтерская доходность подкреплена реальными денежными поступлениями:

$$R_{ДРА} = ЧДП_{он} \cdot 100 / СА = стр. 4100 \Phi. 4 \times 100 / стр. 1600 \Phi. 1, \quad (6)$$

где $СА$ – средняя величина активов предприятия за анализируемый период.

Выявить способность предприятия осуществлять инвестиции без привлечения внешних займов можно с помощью показателя степени покрытия инвестиционных вложений ($ИБ_{ПОКР}$):

$$\begin{aligned} ИБ_{ПОКР} &= ЧДП_{он} / \text{Валовой объем инвестиций} = \\ &= стр. 4100 \Phi. 4 / стр. 4220 \Phi. 4. \end{aligned} \quad (7)$$

Показатели рентабельности чистого денежного потока ($R_{ЧИСТ ДП}$), собственного капитала ($R_{СК ДП}$), отражающие долю капитала, сформированного за счет чистого денежного потока от операционной (текущей) деятельности, рассчитываются по следующим формулам:

$$R_{ЧИСТ ДП} = П_{ЧИСТ} \times 100 / ЧДП_{он} = стр. 2400 \Phi. 2 \times 100 / стр. 4100 \Phi. 4, \quad (8)$$

$$R_{СК ДП} = ЧДП_{он} \times 100 / СК = стр. 4100 \Phi. 4 \times 100 / стр. 1300 \Phi. 1, \quad (9)$$

где $П_{ЧИСТ}$ – чистая прибыль предприятия за анализируемый период; $СК$ – средняя величина собственного капитала предприятия, рассчитанная за анализируемый период.

Анализ перечисленных показателей позволяет контролировать изменения финансового состояния предприятия и глубже оценивать присутствие или отсутствие фактического тренда $EV_t, t \in T$.

Далее отметим, что изложенное можно рассматривать как основу для построения системы контроля и управления денежными потоками инновационного предприятия, являющейся важной составляющей системы бюджетного планирования предприятия. При этом в работе предлагается реализацию данной системы осуществлять в рамках концепции построения автоматизированного казначейства (см. рис. 1), под которым понимается расчетный центр предприятия, в ведении которого находятся все банковские счета предприятия, центральная касса и кассы подразделений. Иными словами, автоматизированное казначейство должно осуществлять кассовое исполнение бюджета всего предприятия.

Организация автоматизированного расчетного центра – Казначейства – на предприятии позволяет организовать целостную систему контроля и управления его денежными потоками, ориентированную на снижение риска ликвидности. Основной функцией системы автоматизированного казначейства (САК), элементы которой представлены на рис. 2, является управление финансовыми потоками: расчет и планирование необходимого объема денежных средств в каждый момент времени и выявление периодов, когда ожидается их недостаток или избыток. Это позволяет из-

бежать кризисных ситуаций и рационально использовать ресурсы предприятия.

Рис. 1. Схема системы управления денежными потоками предприятия (система автоматизированного казначейства)

Известно, что задачи по управлению ликвидностью и планированию денежных средств также выполняются с помощью такого инструмента как «Бюджетирование» — данный инструмент тесно связан с САК. Но бюджетирование в основном отвечает за долгосрочное планирование, в то время как САК предназначено решать задачи оперативного (краткосрочного) планирования с детализацией учета и планирования денежных потоков до дня или до каждого конкретного платежа.

При этом также необходимо осознавать, что организация казначейства в условиях цифровой экономики требует от предприятия централизации управления денежными потоками, когда все функции по управлению денежными средствами, в том числе и взаимодействие с банком, перекладывается на выделенное подразделение, использующее специализированное программное обеспечение (систему банк-клиент).

Рис. 2. Элементы системы автоматизированного казначейства

Тогда система корпоративного управления инновационным предприятием по стоимостному критерию (требование устойчивого изменения тренда VE_t , $t \in T$ вверх) совместно с системой автоматизированного казначейства обеспечивает эффективную поддержку принятия решений по управлению денежными потоками предприятия и, будучи грамотно спроектированной, позволит осуществлять интегрированное управление предприятием, удовлетворяющее интересам всех его экономических субъектов.

Литература

1. Абрютин М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учеб.-практ. пособие / Под ред. А.В. Грачева. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2011. – 256 с.
2. Дроговоз П.А. Управление стоимостью инновационного промышленного предприятия / Под ред. Т.Г. Саловской. – М.: Изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана, 2007. – 240 с.
3. Еленева Ю.Я. Обеспечение конкурентоспособности промышленных предприятий. – М.: Янус-К, 2001. – 274 с.
4. Сычева Г.И., Колбачев Е.Б., Сычев В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Серия «Высшее образование». – Ростов н /Д: «Феникс», 2004. – 384 с.

5. Syshev V., Sysheva G., Salnikova Y. The value analysis in the investment evaluation of innovative productions// Advances in Intelligent Systems and Computing. 2018. Т. 594. – С. 20-27.
6. Сычев В.А., Сычева Г.И. Повышение эффективности организации промышленного производства посредством управления стоимостью бизнеса// Вестн. ЮРГПУ (НПИ). Сер. Соц.-экон. науки. – 2018. – № 2. – С. 26-34.
7. Сычев В.А., Сычева Г.И. Оценка стоимости как интегральный критерий эффективности промышленного производства// Вестн. ЮРГПУ (НПИ). Сер. Соц.-экон. науки. – 2019. – № 6. – С. 4-12.

Поступила в редакцию

15.12.2020

Сычева Галина Ивановна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Производственный и инновационный менеджмент» Южно-Российского государственного политехнического университета (НПИ) имени М.И. Платова, г. Новочеркасск, Россия.

Sycheva Galina Iv. – Candidate of economics, associate professor of the Department "Production and Innovation Management" of the Southern Russian State Polytechnic University (NPI) named after M. I. Platov, Novocherkassk, Russia.

Несветова Анастасия Александровна – магистрант кафедры «Производственный и инновационный менеджмент» Южно-Российского Государственного Политехнического Университета (НПИ) имени М.И.Платова, г. Новочеркасск, Россия.

Nesvetova Anastasia Al. – Master student of the Department of "Production and Innovation Management" of the South Russian State Polytechnic University (NPI) named after M. I. Platov, Novocherkassk, Russia.

Россия, 346428, г. Новочеркасск, ул. Просвещения, 132
132, Prosveshcheniya str., Novocherkassk, 346428, Russia
e-mail: sicheva216@yandex.ru
e-mail: nesv-nastya@yandex.ru