

ПОВЫШЕНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИИ НА ОСНОВЕ УПРАВЛЕНИЯ ЕЕ СТОИМОСТЬЮ

IMPROVING THE COMPETITIVENESS OF THE COMPANY THROUGH ITS WORTH

R. Novruzov

Annotation

The problem of the formation of the competitiveness of business structures in the Russian economy is in the lead of this article. The paper studies the methodology of cost-based approach to ensuring the competitiveness of the enterprise. The author provides a comparative analysis of profit, comparative (market) and cost approaches to business valuation. In the article the sequence of the system to ensure competitiveness, aimed at increasing the value of the enterprise.

Keywords: Competitiveness, the cost of business, the management of market capitalization, value approach, the system of competitiveness.

Новрузов Роман Беглярович

Д.э.н., профессор,

*Московский государственный
индустриальный университет*

Аннотация

Проблема формирования конкурентоспособности предпринимательских структур в российской экономике занимает в настоящей статье ведущее место. В статье исследована методология стоимостного подхода к обеспечению конкурентоспособности предприятия. Автор проводит сравнительный анализ доходного, сравнительного (рыночного) и затратного подходов к оценке бизнеса. В статье предложена последовательность реализации системы обеспечения конкурентоспособности, направленная на увеличение стоимости предприятия.

Ключевые слова:

Конкурентоспособность; стоимость бизнеса; управление капитализацией; стоимостной подход; система обеспечения конкурентоспособности.

Существует универсальное представление о конкурентоспособности, исходными пунктами которого являются три очевидных обстоятельства, два из которых являются констатацией двух основных причин кризиса мировой экономики, а третье – основной технологической идеологией, позволяющей выйти из этого кризиса [1]:

1. Потенциал экономического развития на основе увеличения объемов и номенклатуры производимой продукции практически полностью исчерпан, наиболее яркой иллюстрацией чему служит тот факт, что мировая экономика стала экономикой перепроизводства.

2. Потенциал экономического развития на основе слияния и поглощений также практически исчерпан, на что указывают большинство экспертов в области мировой экономики и финансов, а также новое быстрое нарастание общих кризисных явлений в экономике ведущих стран мира.

3. Основным инструментом управления развитием бизнеса по всему миру стремительно становится управление стоимостью компании, основанное на создании новой стоимости для акционеров компаний (т.е. на повышении стоимости акций), а не на выручке от реализации товаров и услуг в различных вариантах ее представления (например, в форме экономической прибыли), как это было раньше.

Комплексные исследования причин появления трех перечисленных выше обстоятельств, а также выводов из

них неизбежно привели ведущих экспертов мира в области экономики, политики и технологий к следующим заключениям:

Во-первых, основная конкурентная борьба компаний сегодня происходит в форме конкуренции за привлечение инвестиционного капитала.

Во-вторых, ключевым показателем развития компании является рост стоимости ее акций или (если ее акции не котируются на свободной фондовой бирже) – рост рыночной стоимости ее бизнеса.

В-третьих, показателем эффективности ведения конкурентной борьбы в современных условиях является не рост выручки или освоение новых рыночных продуктов, либо новых секторов рынков сбыта, а рост стоимости акций компании, опережающий аналогичный показатель конкурентов.

Наконец, в-четвертых, основным и последним источником роста рыночной стоимости бизнеса компании (или, что то же самое, показателя конкурентоспособности), потенциал которого до сих пор остается практически не задействованным, является управление капитализацией (стоимостью) трудовых ресурсов и репутации.

Нельзя сказать, что качество трудовых ресурсов или репутация остаются вне поля зрения ответственных менеджеров или акционеров. Они всегда играли важнейшую роль в управлении развитием бизнеса. Но до настоящего времени прямое управление их стоимостью не было предметом приложения технологий управления стои-

мостью бизнеса. Тому есть две причины. Прежде всего, потенциал развития бизнеса за счет слияния и поглощений до недавних пор еще не был исчерпан. Кроме того, не было создано и необходимых технологий эффективного управления процессами капитализации психических ресурсов коммерческих организаций.

Разработка новой комплексной технологии управления капитализацией и конкурентоспособностью, получившей название "количественный конкурентный менеджмент", имела целью предложение заинтересованным компаниям новой технологии повышения стоимости их конкурентоспособности. Стоимостным выражением конкурентоспособности компании в борьбе за привлечение инвестиционного капитала является Гудвил.

Стоимость Гудвила представляется в виде суммы стоимости трудового капитала и стоимости репутации заказчика. Причем в содержание понятия "репутация" входит достаточно широкий спектр тем, многие из которых выходят далеко за пределы собственно делового предпринимательства.

Использование стоимостного выражения конкурентоспособности компании через стоимость ее Гудвила решает одну из важнейших задач количественного конкурентного менеджмента – измерение начального и конечного состояния развития компании. Это является базой для количественного (стоимостного) планирования и представления результатов управления в стоимостном выражении, что крайне важно для принятия эффективных решений о производстве финансовых и нефинансовых вложений в развитие проектов.

Именно сейчас управление предприятием с позиций максимизации стоимости бизнеса требует от менеджеров особого подхода, основанного на стоимостном мышлении. Это также важно и потому, что не только абсолютный финансовый результат функционирования предприятия (чистая прибыль, в том числе и приходящаяся на одну акцию), но и относительные показатели (рентабельность активов, инвестиций, собственного капитала, показатели оборачиваемости и ликвидности, а также показатели динамики доли рынка) не коррелируют с рыночной стоимостью достаточно устойчиво, так как не учитывают:

- ◆ размеры реальных и финансовых инвестиций;
- ◆ величину чистого оборотного капитала;
- ◆ потребность предприятия в дополнительном финансировании;
- ◆ операционный, финансовый и иные риски, характерные для предприятия;
- ◆ фактор временной дистанции между инвестициями и получением отдачи на вложенный капитал.

Исследования показывают, что рыночная стоимость бизнеса в значительной степени связана с показателем денежного потока. Это означает, что стоимостный подход к управлению предполагает концентрацию менеджмента предприятия не на текущих изменениях прибыли, а на долгосрочных денежных потоках. В этом случае предпри-

ятие, постоянно увеличивая стоимость бизнеса, всегда может предотвратить утечку капитала в руки конкурентов.

Показатель рыночной стоимости компании сам по себе является важнейшей оценкой эффективности деятельности предприятия, адекватно отражающей качество управления им (качество менеджмента), его финансовое благополучие и будущие ожидания. Данный параметр реагирует на любое изменение ситуации: снижение рентабельности выпуска, ухудшение платежеспособности, увеличение инвестиционного риска, потерю конкурентного преимущества – все это вызывает уменьшение рыночной стоимости предприятия.

Важную роль в методологии стоимостного подхода к обеспечению конкурентоспособности предприятия играет собственно оценка стоимости предприятия (бизнеса). В теории и практике традиционно существуют три подхода к оценке бизнеса: доходный, сравнительный (рыночный), затратный.

К четвертому подходу можно отнести распространенный в зарубежной практике и новый для России подход, основанный на оценке имущественных (реальных) опционов. Подходы и соответствующие им основные методы оценки стоимости приведены в табл. 1.

Наиболее адекватным подходом к оценке стоимости бизнеса является доходный. Однако отметим, что при оценке стоимости бизнеса в зависимости от целей оценки, искомой стоимости, состояния самого объекта и состояния внешней среды следует использовать сочетание нескольких методов, наиболее подходящих в данной ситуации.

В общем случае целесообразно использовать методы доходного подхода, как наиболее полно учитывающие все факторы стоимости компании, вместе с методами оценки опционов для стоимостной оценки выявленных реальных опционов, заключенных в балансе компании.

Таким образом, оценка и управление стоимостью предприятия являются главным инструментом обеспечения конкурентоспособности, так как соответствующие им методики предлагают точные и взаимосвязанные критерии оценки результатов – стоимость компании, отдельных бизнес-единиц и бизнес-процессов, на основе которых можно строить деятельность предприятия. Это означает, что главной задачей и результатом функционирования системы обеспечения конкурентоспособности должно стать увеличение стоимости предприятия [2].

Последовательность реализации системы обеспечения конкурентоспособностью (СОК) состоит из следующих этапов:

1. Установление целевой ориентации системы и рамок ее функционирования.
2. Формирование и анализ системы факторов, влияющих на конкурентоспособность и стоимость предприятия.
3. Определение и декомпозиция по уровням управления (стратегическому, тактическому и оперативному) конкретных целей, объектов и критериев функциониро-

Таблица 1.

Подходы и методы оценки бизнеса

Отношение к риску	<ul style="list-style-type: none"> ◆ риск учитывается в малой степени; ◆ стремление к минимизации риска на основании использования прошлого опыта 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ готовность идти на риск; ◆ учет рисков; ◆ созидательные функции риска (инновационная, аналитическая, защитная, регулятивная)
Учет цены капитала	<ul style="list-style-type: none"> ◆ не учитывается 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ учитывается
Информация	<ul style="list-style-type: none"> ◆ информация о результатах деятельности; ◆ внешняя информация о старых возможностях 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ внутренняя информация о возможностях или потенциале ◆ внешняя информация о новых возможностях
Принципы построения, функционирования, управления системой	<ul style="list-style-type: none"> ◆ процессный подход (ответственность руководства, управление ресурсами, производство продукции, измерения, анализ и улучшение); ◆ системный подход к менеджменту; ◆ непрерывное улучшение системы 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ процессный подход к созданию стоимости; ◆ системный подход к управлению стоимостью бизнеса; ◆ постоянный мониторинг и управление стоимостью
Критерий эффективности	<ul style="list-style-type: none"> ◆ отсутствует фундаментальный критерий эффективности 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ критерий эффективности - рост стоимости бизнеса

вания системы.

4. Разработка системы базовых показателей, определяющих эффективность функционирования системы по каждому объекту и уровню управления.

5. Формирование состава задач системы.

6. Разработка функциональной структуры системы.

7. Установление алгоритмов и организационных регламентов формирования управленческих воздействий и перераспределения ресурсов при изменении показателей деятельности системы.

8. Разработка информационной схемы взаимодействия подсистем СОК.

Целью создания СОК является повышение конкурентоспособности предприятия на стратегическом уровне на основе разработки механизма комплексной оценки обоснованности всех принимаемых управленческих решений с точки зрения их влияния на увеличение стоимости бизнеса.

Внедрение СОК позволяет:

- ◆ определить приоритеты и сбалансировать цели операционной, инвестиционной, финансовой, маркетинговой стратегий предприятия;

- ◆ системно и комплексно решать задачи разработки и оптимизации производственной, инвестиционной

и финансовой политики;

- ◆ эффективно использовать материальные, финансовые и человеческие ресурсы;

- ◆ обеспечить конкурентоспособность предприятия.

При этом управление стоимостью должно рассматриваться как интегрирующий процесс, направленный на обеспечение конкурентоспособности предприятия за счет концентрации общих усилий на важнейших факторах стоимости.

Стоимостной подход к оценке конкурентоспособности предприятия позволяет использовать при ее оценке стоимостные категории. Однако некоторые аспекты конкурентоспособности могут быть оценены в стоимостных категориях только условно. Это, в частности, относится к интеллектуальному капиталу и результативности расходов на НИОКР. Стоимостной метод оценки конкурентоспособности основан на определении формируемой предприятиями добавленной стоимости, а также на учете потенциала создания добавленной стоимости за счет накопления интеллектуального капитала и применения инноваций, обеспечивающий более высокую точность и объективность оценки по сравнению с используемым балльным методом.

ЛИТЕРАТУРА

1. Том Коупленд, Тим Коллер, Джек Муррин. Стоимость компании: оценка и управление. – М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 2003, С. 22–24.
 2. Кротков А.М., Еленева Ю.Я. Конкурентоспособность предприятия: подходы к обеспечению, критерии, методы оценки // Маркетинг в России и за рубежом. – 2001. – № 6.