

## СТРАТЕГИЯ СОЗДАНИЯ СТОИМОСТИ И ЦЕННОСТИ - ОСНОВА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ КОМПАНИИ

© 2011 А.А. Прохоренко, А.В. Солонцов\*

**Ключевые слова:** стратегия, модернизация, стоимость, ценность, собственники, стейкхолдеры, экономическая безопасность, взаимосвязь.

Рассматриваются проблемы взаимосвязи экономической безопасности производственных компаний со стратегией развития через модернизацию, нацеленную на создание стоимости для акционеров и ценности для стейкхолдеров (потребители товара, инвесторы, поставщики и др.).

Разработанная стратегия компании описывает методы создания ценности для акционеров, клиентов и сообщества в целом. Следовательно, для выполнения миссии и создания условий для устойчивого безопасного существования компании на стратегические цели должны быть направлены все материальные и нематериальные активы.

Как правило, внимание топ-менеджмента управляющей системы компании концентрируется на оценке деятельности предприятий, но для получения максимальной отдачи усилия управленцев должны быть сфокусированы на стратегии. Именно в этом кроется залог экономической безопасности системы в целом на длительную перспективу. Исследования стратегии разных компаний показывают, что при всем их разнообразии в выбранных ключевых факторах и целях выигрыш от реализации стратегических планов получают только те компании, которые правильно очерчивают круг значимых факторов и реализуют программы, оказывая влияние на все факторы - в системе (например, опыт применения системы сбалансированных показателей - ССП)<sup>1</sup>. Однако наблюдение за результатами реализаций стратегий приводит к выводу, что для обеспечения устойчивого развития и экономической безопасности компании особенно важен главный фактор - цель (при всех учитываемых остальных).

Максимальные результаты получены в том случае, если стратегия направлена на создание стоимости для собственников и ценности для стейкхолдеров (покупатели товара, поставщики, работники, кредиторы, инвесторы)<sup>2</sup>. Особенно важным это направление стало в постиндустриальный (информационный)

период развития человечества. Ориентация на содружество с потребителями и поставщиками, инвесторами и работниками из второстепенного становится главным направлением стратегии.

Остановимся на категории "экономическая безопасность". В мировой экономической литературе термин "экономическая безопасность" не упоминался до конца XX столетия, в то время как наши соотечественники в 90-х гг. прошлого столетия в условиях резкого спада производства, вызванного сменой политической и экономической систем, разрывом устоявшихся на протяжении десятилетий производственных связей под влиянием распада страны проводят исследования, связанные с экономической безопасностью компаний, регионов, страны в целом<sup>3</sup>. В конце 1990-х гг. появляются работы С. Глазьева, где он анализирует положение России в мире по разработанной им методике (и показателям) оценки экономической безопасности и исследования его оппонентов. Наконец, в 2005 г. вышел фундаментальный учебник "Экономическая безопасность России" под редакцией В.К. Сенчагова<sup>4</sup>.

Что же понимается под экономической безопасностью объекта нашего исследования - компании? По мнению авторов, *экономическая безопасность определяется как состояние субъекта экономики (компании), имеющего стабильный доход, ресурсы для производства, при которых процесс устойчивого развития обеспечивается практически независимо от наличия и действия внешних факторов*.

Таким образом, построение стратегии компании имеет главным фундаментом обеспече-

\* Прохоренко Алевтина Алексеевна, доктор экономических наук, профессор; Солонцов Алексей Викторович, аспирант. - Самарский государственный технический университет. E-mail: avs2010@bk.ru.

ние ее экономической безопасности на длительный период.

Один из важнейших рисков существования и развития (устойчивости) компании выражается в утрате экономической безопасности или снижении барьеров вторжения внешних негативных изменений.

Укрупненная схема обеспечения экономической безопасности производственной компании приведена на рис. 1.

ническая безопасность, отсутствие аварий и простоев.

Иными словами, производственная безопасность ( $B_{пр}$ ) - функция рентабельного производства ( $R$ ), доли рынка ( $D_p$ ) и надежности работы техники ( $H_m$ ):

$$B_{пр} = F(R, D_p, H_m).$$

На финансовую безопасность оказывают непосредственное влияние информационная и экологическая безопасность. Структура инфор-

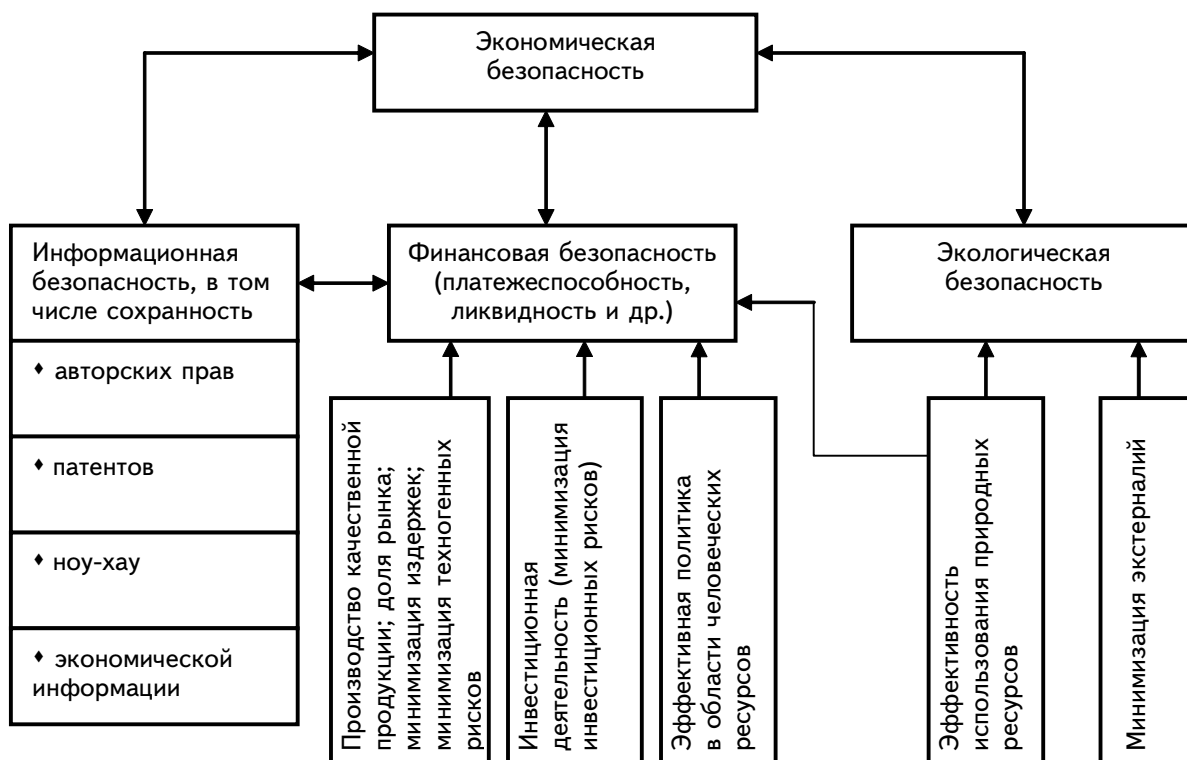


Рис. 1. Схема обеспечения экономической безопасности производственной компании

Схема показывает тесную функциональную связь экономической безопасности (ЭкБ) с производственной (технической и технологической) безопасностью ( $B_{пр}$ ), с инвестиционной безопасностью ( $B_{инф}$ ), кадровой ( $B_k$ ), экологической ( $B_{экол}$ ) и информационной ( $B_{инф}$ ) безопасностью:

$$ЭкБ = F(B_{пр}, B_{инф}, B_k, B_{экол}, B_{инф}).$$

Остановимся на составляющих элементах, обеспечивающих локальные виды безопасности.

Во-первых, финансовая безопасность. Это основа экономической безопасности. Она обеспечивается главным образом производственной деятельностью (выпуск качественной продукции с минимальными издержками, т.е. конкурентоспособной продукции). Безусловно, важен и объем выпуска продукции, обеспечивающий необходимую для безкризисного существования долю рынка. Не менее важна техногенная и тех-

мационной безопасности показана на рис. 1. Это сохранность нематериальных активов предприятия (авторских прав, ноу-хау и др.). То есть информационная безопасность ( $B_{инф}$ ) - это функция сохранности научных, технологических и коммерческих знаний (информации) ( $C_{инф}$ ):

$$B_{инф} = F(C_{инф}).$$

Экологическая безопасность ( $B_{экол}$ ), как и производственная, во многом зависит от физического состояния и морального старения применяемой техники и технологии (технического уровня) ( $TU$ ), которое, в свою очередь, диктует и количество и агрессивность экстерналий, уровень производственных издержек и качество продукции:

$$B_{экол} = F(H_m, TU).$$

И, наконец, на финансовую безопасность оказывает прямое влияние качество человеческих ресурсов, участвующих в процессе произ-

водства, уровень управления персоналом. Этот фактор напрямую связан со всеми нематериальными и материальными активами предприятия.

Таким образом, становится очевидным, что для проведения эффективной инвестиционной политики существует весьма серьезный аргумент - необходимость модернизации техники (повышение технического уровня), т.е. необходимость модернизации как материальных, так и нематериальных активов с минимизацией рисков. Экономическая цель реализации стратегии модернизации - повышение стоимости компании для собственников (включая акционеров) и ценности для стейкхолдеров.

Все названные выше аргументы в функции экономической безопасности являются факторами-аргументами ценности компании и ее стоимости.

Исследования стоимости компаний (бизнеса) в нашей стране базируются на многолетних работах зарубежных ученых и ведутся в основном в последние 20 лет. Это объяснимо: недвижимость стала объектом купли-продажи лишь с появлением у нее собственников. Однако полноценный мониторинг стоимости компаний как правило не проводится, даже в момент обоснования путей развития, роста бизнеса, требующего существенных инвестиций, зачастую сопоставимых со стоимостью уже существующего предприятия, а следовательно, требующего тщательного обоснования необходимости и условий привлечения капитала.

В научном плане нет общепринятого метода определения стоимости компании. Все работы анализируют, как правило, два вида стоимости компании, основанных на оценке компании в качестве источника дохода:

♦ стоимость действующей компании, оценивающая ее как источник дохода, так как компания приносит прибыль (доход);

♦ стоимость компании по активам, которые ликвидируются по частям и превращаются в деньги - доход.

Названные подходы предполагают использование нескольких (рассматриваются, как правило, три) методов оценки стоимости. Они хорошо известны: рыночный, доходный и подход на основе активов (затратный).

Метод оценки стоимости на основе активов мало подходит к российским компаниям в связи с тем, что они прошли очень специфические пути их создания, а также многочисленные переоценки

основного капитала. Поэтому чаще других используется рыночный подход определения стоимости или /и доходный. Доходный метод оценки стоимости базируется на прогнозе получения дисконтированного дохода за ряд лет.

Именно стоимость, определенная доходным методом, является ядром ценности компании.

*Под ценностью авторы понимают оценку компании собственниками, а также стейкхолдерами: потребителями ее продукции, поставщиками ресурсов, инвесторами (в том числе потенциальными акционерами) и обществом в целом.*

Представляется затруднительным рассчитать ценность компании в статике в абсолютных единицах, так как она является функцией ряда аргументов, выражающихся в разных единицах (относительных, денежных, физических), а также функцией предпочтений потребителей ценности.

Ядром ценности является стоимость компании. Другие факторы-аргументы могут быть оценены лишь через их динамику в процессе развития и модернизации компании. Положительная динамика факторов-аргументов позволяет рассчитать интегральный поправочный коэффициент, через который оценивается динамика ценности с учетом роста стоимости.

Интегральный поправочный коэффициент оценки динамики ценности ( $K_u$ ) рассчитывается по формуле:

$$K_u = 1 + (a_1 \cdot K_n + a_2 \cdot K_3 + a_3 \cdot K_{обн} + a_4 \cdot K_{acc} + a_5 \cdot K_{экол}),$$

где  $K_n$  - коэффициент роста объема производства и доли рынка;  $K_3$  - коэффициент роста экспортных возможностей (повышение качества продукции до мирового уровня);  $K_{обн}$  - коэффициент обновления основных фондов (доля стоимости вновь вводимых фондов в общей стоимости основного капитала);  $K_{acc}$  - коэффициент обновления ассортимента;  $K_{экол}$  - коэффициент снижения вредных выбросов предприятия в окружающую среду;  $a_n$  - весовые коэффициенты.

Кроме того, модернизация всегда приводит к положительному изменению качества нематериальных активов.

Нематериальные активы - составная часть ценности компании, определяющая ее деловую репутацию, имидж. В экономической литературе<sup>5</sup> выделяется, как правило, три компонента нематериальных активов:

◆ человеческие ресурсы (их качество и их главные стратегические компетенции и готовность к переменам);

◆ информационный капитал: наличие информационных систем, инфраструктур, прикладных знаний, необходимых для поддержки стратегии;

◆ организационный капитал: культура, лидерство и умение работать в команде, соответствие принятой стратегии целей и стимулов на всех организационных уровнях.

На рис. 2 показана взаимозависимость экономической безопасности и ценности компании.

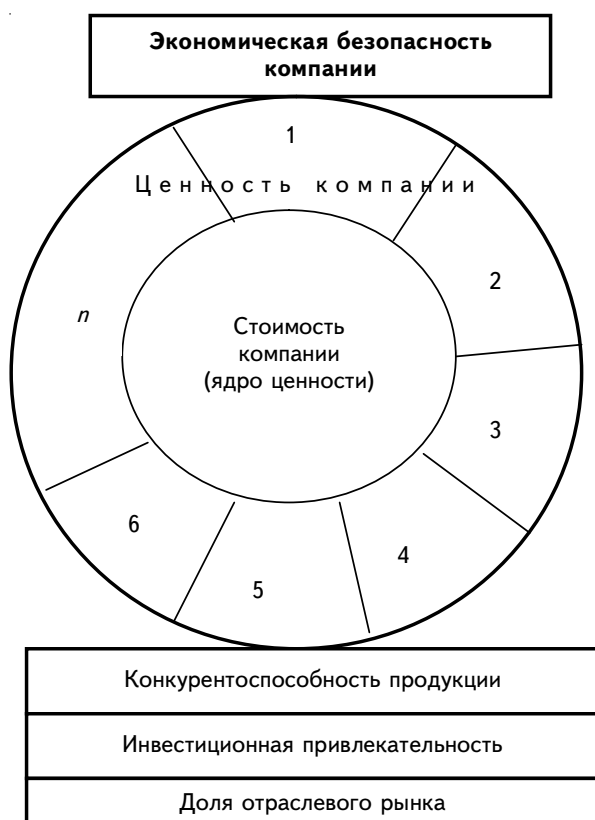


Рис. 2. Взаимозависимость ценности компании и ее экономической безопасности

Секторами ценности (от 1 до  $n$ ) могут быть:

1. Рост мощности (производительности), что приведет к росту доли рынка.

2. Повышение экспортных возможностей предприятия - повышение доли продукции, имеющей мировой уровень качества.

3. Обновление основных средств предприятия.

4. Ресурсосбережение (в любых формах).

5. Производство новых видов продукции (обновление ассортимента).

6. Экологическая характеристика предприятия - снижение массы отходов, размещаемых в компонентах окружающей среды.

7. Повышение информационной безопасности (защиты информации) и др.

8. Обновление нематериальных активов и их соответствие стратегии развития компании.

В процессе эксплуатации и модернизации компаний необходим мониторинг как стоимости, так и ценности компании.

Как изложено выше, экономическая безопасность является функцией тех же аргументов, что и ее ценность. Поэтому мониторинг ценности и стоимости компании должен проводиться постоянно и лечь в основу определения целесообразности и эффективности инвестиционных проектов.

Исследования, проведенные на материалах реализации проекта модернизации одного из нефтеперерабатывающих заводов Самарской области, показали, что при инвестициях, равных 16 млрд. руб., стоимость компании вырастает на 18,5 млрд. руб., а ее ценность - на 8,6 млрд. руб., т.е. общая ценность компании вырастает на 27,1 млрд. руб.

Таким образом, ценность компании является основой ее экономической безопасности и опирается, в конечном счете, на ее конкурентоспособность, инвестиционную привлекательность и долю на отраслевом рынке.

<sup>1</sup> Каплан Р.С., Нортон Д.П. Стратегические карты : пер. с англ. М., 2005.

<sup>2</sup> Рост ради ценности бизнеса. URL: <http://www.atkearney.ru>.

<sup>3</sup> См. в частности публикации в журнале "Вопросы экономики" 1995-1998 гг.: Селчагов В. О сущностях и основах стратегии экономической безопасности России // *Вопр. экономики*. 1995. № 1; Орлов А. Угрозы в социальной сфере: их диагностика и возможность упреждения // Там же; Скопин А. Региональная политика и экономическая безопасность России // Там же; Пороховский А. Россия и современный мир // Там же; Нестеров А., Закурин А. Криминализация экономики и проблемы безопасности // Там же; Медведев В. Проблемы экономической безопасности России // *Вопр. экономики*. 1997. № 3; Абалкин Л. Бегство капитала: природа, формы, методы борьбы // *Вопр. экономики*. 1998. № 7.

<sup>4</sup> Экономическая безопасность России / под ред. В.К. Сенчагова. М., 2005.

<sup>5</sup> См., например: Каплан Р.С., Нортон Д.П. Указ. соч.

Поступила в редакцию 18.01.2011 г.