

Таблица 2. Параметры оптимизации

№	Название параметра	Формула для расчета	Границы параметра
1	Удельная ценность для производителя	$\Pi_1 = \frac{Ц_{произ.}}{S_{произ.}}$	$\delta_1 = (0,9 - 1)$
2	Удельная ценность для потребителя	$\Pi_2 = \frac{Ц_{потр.}}{S_{потр.}}$	$\delta_2 = (0,5 - 0,8)$
3	Соотношение между ценностями для потребителя и производителя	$\Pi_3 = \frac{Ц_{потр.}}{Ц_{произ.}}$	$\delta_3 = (0,9 - 1)$

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Николаева, Н.Г. Функциональный анализ – инструмент совершенствования деятельности предприятия / Н.Г. Николаева, С.М. Горюнова, Е.В. Приймак, С.Ю. Гармонов, В.Ф. Соппин // Методы менеджмента качества. — 2009. — № 2. - С. 24-27. ISSN 0130-6898.
2. Бауэрсокс, Д. Дж. Логистика: интегрированная цепь поставок / Д. Дж. Бауэрсокс, Д. Дж. Клосс. – М.: Изд-во «Олимп-Бизнес», 2001. 640 с. ISBN 978-5-9693-0124-5.
3. Каплан, Роберт С. Стратегическое единство: создание синергии организации с помощью сбалансированной системы показателей / Роберт С. Каплан, Дейвид Нортон / Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2006. – 384 с. ISBN 5-8459-1018-8.
4. Анфилатов, В.С. Системный анализ в управлении: Учеб. пособие / В.С. Анфилатов, А.А. Емельянов, А.А. Кукушкин / Под ред. А.А. Емельянова. – М.: Финансы и статистика, 2002. - 368 с: ил. ISBN 5-279-02435-X.

## OPTIMIZATION CHAINS VALUES BASED ON THE INTEGRATED LOGISTICS

© 2010

*Y.G. Gushyan*, postgraduate student  
Togliatti State University, Togliatti (Russia)

*Keywords:* optimization, integrated logistics; value chain; the optimization criteria.

*Annotation:* this denotes the relevance of logistic approaches to optimize the work to create customer value, defined optimization criteria with the specified boundaries.

УДК 657.6

## К ВОПРОСУ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДОЧЕРНИХ И ЗАВИСИМЫХ ОБЩЕСТВ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

© 2010

*С.О. Захаров*, соискатель  
Тольяттинский государственный университет, Тольятти (Россия)

*Ключевые слова:* эффективность; рейтинговая оценка; дочерние и зависимые общества.

*Аннотация:* рассмотрены группы показателей характеризующих эффективность деятельности дочерних и зависимых обществ; основные подходы к определению рейтинговой оценки обществ, предложен подход к рейтинговой оценке эффективности деятельности дочерних и зависимых обществ на основе финансовых показателей.

Для интегрированных корпоративных структур важное практическое значение имеет эффективность деятельности отдельных дочерних и зависимых обществ, так как от эффективности отдельных элементов системы во многом зависит

эффективность всей системы. Вместе с тем, до настоящего времени не выработано единого подхода к определению эффективности дочерних и зависимых обществ. Многообразие позиций и точек зрения различных авторов на решение этого

вопроса делает определение эффективности еще более сложным. При этом единая позиция отсутствует не только в отечественной практике, но и в международной, однако можно констатировать общие для различных взглядов моменты.

Так в проведенном исследовании Кониной Н.Ю. [5], согласно международной практики, при осуществлении контроля со стороны совета директоров широко применяется ряд показателей, наиболее часто применяемых в финансовом анализе. Автор разделяет эти показатели на пять групп, отражающих различные стороны финансового состояния компании:

1. коэффициенты ликвидности;
2. показатели структуры капитала (коэффициенты устойчивости);
3. коэффициенты рентабельности;
4. коэффициенты деловой активности;
5. инвестиционные критерии.

Так же Конинова Н.Ю. отмечает, что допустимые значения показателей могут существенно отличаться не только для разных отраслей, но и для разных фирм одной отрасли, и полную картину финансового состояния компании можно получить, только анализируя всю совокупность финансовых показателей с учетом особенностей ее деятельности. Для некоторых показателей используются в качестве ориентира диапазоны значений, отражающие средние показатели для отрасли.

Вместе с ней, с учетом международного опыта известный специалист в области финансового анализа и менеджмента Ковалев В.В. [4] в системе показателей оценки имущественного и финансового потенциала фирмы выделяет шесть блоков, каждый из которых отвечает на свой ключевой вопрос, которые включают:

1. имущественный потенциал (чистые активы фирмы);
2. ликвидность и платежеспособность;
3. финансовая устойчивость;
4. внутрифирменная отчетность;
5. прибыльность и рентабельность;
6. рыночная привлекательность.

Однако международный опыт не может быть применен полностью для оценки эффективности деятельности дочерних и зависимых обществ в отечественной практике, ввиду того, что дочерние и зависимые общества в большинстве своем публикуют лишь отчетность по российским стандартам.

При этом оценка эффективности деятельности дочерних и зависимых обществ основанная на данных бухгалтерской и финансовой отчетности должна включать в себя расчет финансовых коэффициентов, характеризующих результаты деятельности экономических субъектов, как можно более полно и объективно. Вместе с тем многообразие, различная направленность и значимость финансовых коэффициентов затрудняет оценку эффективности деятельности дочерних и зависимых обществ в целом при простом их расчете, ввиду сложности и не очевидности получаемой картины. Решение этой проблемы может быть достигнуто посредством использования интегральных показателей (показателя) или рейтинговой оценки на основе интегральных показателей.

Согласно методике предложенной Банком В.Р. [2] основными этапами методики комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия являются:

- сбор и аналитическая обработка исходной информации за оцениваемый период;
- обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, их классификация и расчет итогового показателя рейтинговой оценки;

- классификация (ранжирование) предприятий по рейтингу.

Исходные показатели для рейтинговой оценки объединены в четыре группы, при этом убыточные предприятия в данной системе не рассмотрены.

В 1-ю группу включены наиболее обобщенные и важные показатели оценки прибыльности (рентабельности) хозяйственной деятельности предприятия. В общем случае показатели рентабельности предприятия представляют собой отношение прибыли к тем или иным средствам (имуществу) предприятия, участвующим в получении прибыли.

Во 2-ю группу включены показатели оценки эффективности управления предприятием. Рассмотрены четыре наиболее общих показателя. Эффективность определяют отношением прибыли ко всему обороту. При этом используют показатели прибыли от реализации, продукции, прибыли от финансово-хозяйственной деятельности, балансовой прибыли, чистой прибыли.

В 3-ю группу включены показатели оценки деловой активности предприятия.

В 4-ю группу включены показатели оценки ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

В основе расчета итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния, рентабельности и деловой активности с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям. Таким образом, базой отчета для получения рейтинговой оценки состояния дел предприятия служат не субъективные предположения экспертов, а сложившиеся в реальной рыночной среде наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых объектов. Для расчета рейтинговой оценки предлагаются следующие коэффициенты [2,3]:

1. обеспеченность собственными средствами, которая характеризует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его устойчивости ( $K_0$ ). Нормативное требование:  $K_0 \geq S 0,1$ ;

2. коэффициент текущей ликвидности Норма  $\geq 2$

3. оборачиваемость активов Норма  $\geq 2,5$

4. рентабельность продаж по прибыли от продаж (эффективность управления предприятием)

5. рентабельность предприятия (рентабельность активов по прибыли до налогообложения) Норма  $\geq 2$

В своем исследовании Романова С.Е. [6] для расчета рейтингового показателя предлагает использовать 6 показателей финансово-хозяйственной деятельности, а именно:

1. коэффициент обеспеченности собственными средствами -  $K_0$ ;

2. коэффициент обновления основных средств -  $K_{обн.о.с}$ ;

3. коэффициент текущей ликвидности -  $K_1$ ;

4. коэффициент оборачиваемости активов -  $K_a$ ;

5. коэффициент рентабельности реализации продукции (коммерческая маржа) -  $K_m$ ;

6. коэффициент рентабельности собственного капитала -  $K_p$ .

Как можно заметить, данный подход не значительно отличается от ранее рассмотренного, лишь дополнительным коэффициентом, при этом важное значение уделяя рентабельности. Так же Романова С.Е. для оценки качества и эффективности управления дочерними предприятиями в системе промышленных холдингов, показатель рентабельности дочерних структур использовать с учетом динамики.

Не менее интересен подход к определению рейтинговой оценки, предложенный Вахрушиной [1], согласно которому выделены следующие этапы рейтинговой оценки по данным финансовой отчетности:

определение цели рейтинговой оценки и претендентов (организаций, филиалов организации и т.п.);

обоснование системы финансово-экономических показателей претендентов, участвующих в расчете рейтинговой оценки;

формирование банка данных исходных показателей с использованием финансовой отчетности претендентов;

систематизация показателей с помощью построения исходной двухмерной матрицы;

обработка исходной информации и расчет итогового показателя рейтинговой оценки;

ранжирование претендентов по значению рассчитанного показателя рейтинговой оценки.

На основе данных финансовой отчетности ряда организаций реализован метод расстояний с целью их ранжирования по рейтингу. Для этого использовался алгоритм сравнительной рейтинговой оценки с использованием метода расстояний, который имеет определенные преимущества, связанные в первую очередь с тем, что в состав исходных показателей можно включать самые разные финансово-экономические показатели, имеющие стоимостное, натуральное (количественное), относительное (коэффициенты) измерение. Указанный метод предполагает использование данных публичной финансовой отчетности. Единственным ограничением в отношении использования в расчете рейтинговой оценки исходных показателей является то, что их значение должно одинаково оцениваться.

Предложенный алгоритм сравнительной рейтинговой оценки с использованием метода расстояний включает в себя:

1 этап. Формирование матрицы исходных данных ( $a_{ij}$ ): строки матрицы — номера показателей ( $i=1, 2, 3, \dots, n$ ), столбцы матрицы — номера организаций ( $j=1, 2, 3, \dots, m$ ).

2 этап. По каждому  $i$ -му показателю определяется наилучшее (оптимальное) значение и заносится в столбец условного эталонного предприятия ( $m+1$ ).

3 этап. Рассчитываются стандартизированные показатели по отношению к соответствующему эталонному показателю по формуле

$x_{ij}=a_{ij}/a_{ij}$ эталон, где эталон - наилучшее значение из всей совокупности исходных значений  $i$ -го показателя.

4 этап. Рассчитываются показатели рейтинговой оценки ( $R_j$ ) по каждой организации по формуле

$$K_j = \sqrt{(1-x_{1j})^2 + (1-x_{2j})^2 + \dots + (1-x_{nj})^2} \quad (2)$$

где  $X_{1j}, X_{2j}, \dots, X_{nj}$  - стандартизированные показатели  $j$ -й организации.

5 этап. Организации ранжируются в порядке увеличения рейтинговой оценки: наивысший рейтинг будет иметь предприятие с минимальным значением  $K_j$ .

В качестве расчетных коэффициентов для определения комплексной рейтинговой оценки Вахрушиной М.А. и Пласковой Н.С. [1] предлагается использовать:

1. Коэффициент ликвидности
2. Коэффициент оборачиваемости активов
3. Рентабельность продаж
4. Рентабельность капитала
5. Коэффициент финансовой независимости
6. Доля собственного капитала в оборотных активах

Обобщая имеющийся опыт определения рейтинговой оценки деятельности предприятий, и применяя его к оценке эффективности деятельности дочерних и зависимых обществ, представляется возможным рекомендовать использование сравнительной рейтинговой оценки с использованием метода расстояний, в основе которой будут использованные следующие коэффициенты:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент критической ликвидности;
- коэффициент автономии;
- коэффициент финансирования;
- коэффициент доходности активов;
- коэффициент доходности производства;
- коэффициент рентабельности активов;
- коэффициент рентабельности производства;
- коэффициент рентабельности продаж.

Предложенный набор финансовых коэффициентов позволит более полно оценить эффективность деятельности дочерних и зависимых обществ, входящих в интегрированную корпоративную структуру.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Анализ финансовой отчетности: Учебник/Под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. — М.: Вузовский учебник, 2008. - 367 С. 308-313
2. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учеб. пособие. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. — С. 283-291
3. Гогина Г.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: конспект лекций. — Самара: Самар. гуманит. акад., 2008. — С.174-177
4. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учеб. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008.- С.122-137.
5. Коница Н.Ю. Менеджмент в международных компаниях: как побеждать в конкурентной борьбе. — М.: ТК Велби, 2008.-С.327-333
6. Романова С.Е. Повышение качества управления дочерними структурами промышленных холдингов: диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.05 / Романова Светлана Евгеньевна; [Место защиты: Акад. труда и соц. отношений]

### «TO THE QUESTION OF THE RATING ESTIMATION OF EFFICIENCY OF ACTIVITY OF AFFILIATED AND DEPENDENT SOCIETIES INDUSTRIAL THE ORGANIZATIONS»

© 2010

*S.O. Zaharov, applicant  
Togliatti State University, Togliatti (Russia)*

*Keywords:* efficiency; a rating estimation; affiliated and dependent societies

*Annotation:* we consider groups of indicators characterizing the performance of subsidiaries and affiliated companies, the main approaches to determining the ratings companies, an approach to rating the effectiveness of the subsidiaries and affiliated companies based on financial performance.