

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ АДАПТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ С ПОЗИЦИИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВНУТРЕННИХ РЕЗЕРВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Главные преимущества оценки эффективности адаптивного управления деятельностью предприятия с позиций прогнозирования денежных потоков, а не прибыли, заключаются в следующем.

Во-первых, будущие прибыли от бизнеса прямо учитывают лишь ожидаемые текущие издержки по производству и продаже продукции, в то время как будущие капиталовложения по поддержанию и расширению производственных мощностей предприятия в прогнозе прибылей отражаются только частично – через их текущую амортизацию, причем после завершения инвестиций и принятия на учет основных средств. Во-вторых, недостаток прибыли (убыток) как обобщающего показателя оценки эффективности адаптивного функционирования предприятия также объясняется тем, что прибыль, будучи чисто бухгалтерским отчетным экономическим показателем, подвержена значительным манипуляциям. Ее объявляемая величина зависит от выбранного метода учета стоимости покупных ресурсов в себестоимости проданной продукции, от метода ускоренной амортизации, от критерия зачисления продукции в

по выполнению обусловленного в договорах на поставку базиса поставки) и др. Кроме того, прибыль является основой адаптивного функционирования предприятия. Вся его реальная жизнь и выплаты реальных денег собственникам (инвесторам), персоналу предприятия, поставщикам и подрядчикам, налогов в бюджет зависят от наличия и движения у предприятия денежных средств – на расчетных счетах и наличности в кассе. Исследование сущности ЧДП позволили сделать вывод, что применяемые в настоящее время показатели, основанные на расчетах ЧДП, можно разделить на две группы. Для определения показателей первой группы используются дисконтированные потоки на основе принципа неоднозначной текущей и будущей стоимости денежных средств. Показатели второй группы вычисляются исходя из допущения независимости стоимости денежных средств от времени. Очевидно, что вторая группа может применяться только для предварительных оценок. Как показали дальнейшие исследования автора, имеются два основных направления традиционного использования показателя денежных потоков. Первое

---

© Нагорянская Наталья Валериевна – соискатель.

Донбасская национальная академия строительства и архитектуры, Макеевка.

реализованную продукцию (по факту поступления средств на ее оплату либо  
ISSN 1562-109X

направление – для оценки эффективности инвестиций

(капитальных вложений). Здесь в качестве основных используются следующие четыре показателя первой группы, получившие наиболее широкое распространение:

- чистый приведенный доход – ЧПД;
- внутренняя норма доходности – ВНД;
- индекс доходности – ИД;
- срок окупаемости – ПО.

Исследования автора также показали, что до настоящего времени нет ни общепринятых названий показателей, ни однозначных алгоритмов их расчета. Используемые в экономической литературе названия и наиболее распространенные формулы расчета приводятся в табл. 1. Приведенные

показатели оценивают лишь одну сторону финансово-хозяйственной деятельности предприятия, поэтому в предложенной системе оценки эффективности адаптивного управления деятельностью предприятия могут пользоваться лишь в качестве экспертно-диагностических. Второе направление традиционного использования показателей денежных потоков — оценка стоимости предприятия, в частности для решения вопроса о целесообразности ликвидации предприятия (определение так называемой экономической стоимости предприятия) [1]. В частности, Е.С. Стоянова [1, 396] предлагает прогнозировать чистые денежные потоки по формуле (1)

$$\frac{\text{ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК}}{\text{ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ}} = \frac{\text{ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ}}{\text{ПРИБЫЛЬ}} + \frac{\text{АМОРТИЗАЦИОННЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ}}{\text{ПРИБЫЛЬ}} \quad (1)$$

Таблица 1. Показатели оценки эффективности инвестиций на основе показателей денежных потоков

№ п/п	Показатель и	Обозначения	Основные формулы расчета	Примечание: другие названия и обозначения, принятые в экономической литературе
1	2	3	4	5
1.	Чистый приведенный доход	ЧПД (NPV)	$\text{ЧПД} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{ЧДП}_t}{(1+r)^t} - \text{ИЗ},$ <p>где ЧПД – сумма чистого приведенного дохода по инвестиционному проекту;  ЧДП<sub>t</sub> – сумма чистого денежного потока по отдельным интервалам общего периода;  ИЗ – сумма единовременных инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта;  r – ставка дисконтирования (сравнения);  n – число интервалов в общем расчетном периоде t</p>	Чистый дисконтированный доход (ЧДД); чистая настоящая стоимость (NPV), чистая дисконтированная стоимость, чистая текущая стоимость проекта (ЧТС), интегральный эффект, чистый приведенный эффект
2.	Внутренняя норма доходности	ВНД (IRR)	$\sum_{t=1}^n \frac{\text{ЧДП}_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{\text{ИЗ}_t}{(1+IRR)^t} = 0$	Доходность дисконтированных денежных поступлений, внутренняя норма прибыли, внутренняя

				норма окупаемости инвестиции
--	--	--	--	---------------------------------

1	2	3	4	5
3.	Индекс доходности	<i>ИД</i> ( <i>PI</i> )	$ИД = \sum_{t=1}^n \frac{ЧПД_t}{(1+r)^t} / ИЗ,$ <p>где <i>ИД</i> – индекс (коэффициент) доходности по инвестиционному проекту;  <i>ЧПД<sub>t</sub></i> – сумма чистого денежного потока по отдельным интервалам общего периода;  <i>ИЗ</i> – сумма единовременных инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта;  <i>r</i> – ставка дисконтирования (сравнения);  <i>n</i> – число интервалов в общем расчетном периоде <i>t</i></p>	Уровень рентабельности инвестиций (RI), рентабельность, простая норма прибыли (без дисконтирования)
4	Период окупаемости	<i>ПО</i> ( <i>PВ</i> )	$ПО = ИЗ \sum_{t=1}^n \frac{ЧПД_t}{(1+r)^{nt}},$ <p>где <i>ПО</i> – дисконтированный период окупаемости;  <i>ИЗ</i> – сумма единовременных инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта;  <i>r</i> – ставка дисконтирования (сравнения);  <i>n</i> – число интервалов в общем расчетном периоде <i>t</i></p>	Срок окупаемости

Оставив в стороне не совсем удачное название (денежные потоки по определению «чистые»: приток денежных средств – отток денежных средств, правильное было бы говорить о чистых денежных доходах), отметим, что сам расчет методически не совсем верен – не учитывается ряд принципиальных моментов: инвестиции, налог на прибыль и др., в связи с чем предлагается проводить расчет чистых денежных потоков (*ЧДП*) в определенном будущем периоде *t* по схеме (рис. 1 и 2).

Кроме того, оценка стоимости предприятия – это более узкая задача, чем та, которую ставил перед собой автор исследования. С учетом вышеизложенного автор предлагает использовать показатель – совокупный нарастающий дисконтированный денежный поток (*СНДДП*) для оценки

динамики адаптивности в хозяйственной деятельности предприятий. Предлагаемое название, несмотря на некоторую его громоздкость, по мнению автора, более точно соответствует сути оцениваемого явления: «совокупный» – подчеркивает, что денежные потоки суммируются по всем видам деятельности: производственно-коммерческой, инвестиционной и финансовой; «нарастающий» – отражает, что эффект учитывается за ряд лет; «дисконтированный» – учитывает зависимость стоимости денежных средств от времени; «денежный поток» – означает разницу между поступившими и выплаченными денежными средствами и позволяет дистанцироваться от множества показателей (часто спорных с методической точки зрения) и их

названий, используемых при оценке эффективности инвестиций.



Рис. 1. Схема определения ЧДП

В системе информационного обеспечения оценки денежных потоков предприятия условно можно выделить три группы показателей: учетные, отчетные и нормативно-плановые. Более значимой для заинтересованных пользователей, конечно, является информация, полученная в результате анализа учетных (преимущественно управленческого учета) и нормативно-плановых показателей, так как движение денежных средств на предприятии, как правило, отличается оперативностью и может быть сгруппировано по любым признакам: по видам деятельности, по структурным подразделениям, хозяйственным операциям и т.п.

Аналитическая информация, полученная при использовании данных бухгалтерской отчетности, в частности годовой, такими качествами не обладает. Данные годовой бухгалтерской отчетности имеют агрегированный характер и отражают результат деятельности предприятия в целом,

причем за довольно продолжительный период времени. Состояние денежных средств в течение отчетного периода может существенно отличаться от отраженного в отчетности. Проведение ретроспективной оценки на основе отчетной информации дает возможность оценить денежные потоки в контексте прошлых событий финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Для решения же стратегических задач управляющей системе необходимы сведения о будущих денежных потоках предприятия, т.е. их прогнозные значения. Однако само по себе прогнозирование как процедура расчета ориентиров, имеющих количественное измерение, не может решить проблему в целом. На денежные потоки предприятия оказывает влияние множество факторов, имеющих вероятностный характер. Поэтому, чтобы выбрать ориентировочное значение исходных показателей, необходимо предварительно просчитать различные варианты,

соответствующие конкретным значениям факторов, а затем полученные результаты подвергнуть дальнейшему

анализу с целью выбора оптимальной величины.

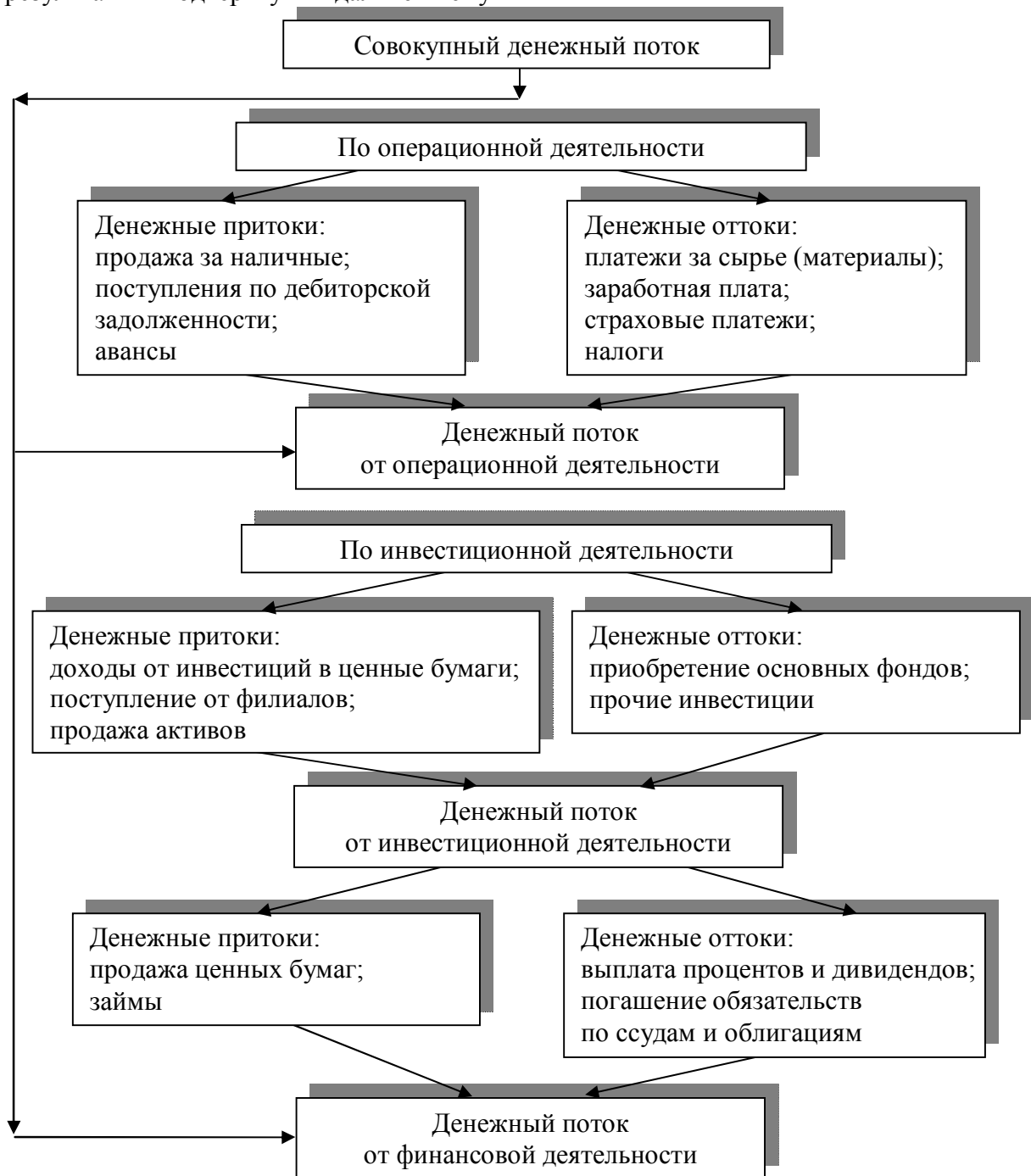


Рис. 2. Схема движения денежных средств по основным видам деятельности

Итак, прогнозную оценку денежных потоков предприятия следует воспринимать в более широком аспекте, как метод просчитывания различных

вариантов (инвестиции, кредитная политика, товарная номенклатура и т.п.), сравнения полученных результатов и выбора оптимального варианта.

Имеющиеся в настоящее время методики прогнозирования денежных потоков предприятия можно расценить лишь как простейшую форму прогнозирования. Процедура прогнозирования сводится к построению таблиц, отражающих возможные источники поступления и направления использования денежных средств. Для того чтобы поднять прогнозирование денежных потоков на качественно новый уровень (для оценки перспективной эффективности), необходима методика, позволяющая определить, какими могут быть денежные потоки, если произойдут изменения внутренней и внешней среды деятельности предприятия в результате осуществления того или иного мероприятия или события. Исследование зависимости денежных потоков от осуществления или неосуществления конкретных мероприятий и событий позволяет не только рассчитать соответствующие показатели, но и

заранее определить целесообразность мероприятий, а также оценивать последствия событий, что способствует значительному повышению эффективности принимаемых управленческих решений.

Конкретные направления в системе эффективного адаптивного управления в черной металлургии предлагается разрабатывать в рамках основных функциональных областей хозяйственной деятельности (табл. 2). Необходимо учитывать, что осуществление большинства направлений развития вызывает действие сразу нескольких аспектов, причем по-разному определяющих денежные потоки. Так, освоение производства нового вида продукции, как правило, воздействует на величину объема реализации и, тем самым, вызывает изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг.

*Таблица 2. Группировка основных направлений в системе эффективного адаптивного управления влияющих на движение денежных средств предприятия*

№ п/п	Функциональные области хозяйствования	Направления (аспекты)	
		Определяющие изменения поступления денежных средств	Определяющие изменения расходования денежных средств
1	Логистическая		Заклучение с поставщиками договоров об отсрочке платежей; поиск более выгодных поставщиков
2	Производственная	Освоение нового вида продукции; повышение качества продукции, повышение эффективности использования материальных ресурсов	
3	Маркетинговая	Повышение цен на готовую продукцию; предоставление покупателям отсрочки платежей	
4	Финансовая.		Осуществление финансовых вложений; оптимизация налогообложения

5	Инвестиционная (инновационная)		Осуществление финансовых вложений
---	--------------------------------	--	-----------------------------------

Одновременно осуществление этого мероприятия может вызвать действие фактора (косвенно влияющего на денежные потоки) – изменение себестоимости проданной продукции, товаров, работ и услуг. При этом проявится действие таких факторов, как изменение выплат работникам предприятия, изменение перечислений в государственные внебюджетные фонды, изменение оплаты товаров, работ и услуг, изменение перечислений в бюджет.

В связи с тем, что большинство мероприятий и событий обладают комплексным влиянием на движение денежных средств предприятия, возможность и достоверность количественной оценки их влияния на денежные потоки зависят от следующих условий:

во-первых, насколько достоверно оценены возможные результаты от осуществления мероприятия или события (учтены ли возможные риски, инфляция, временная стоимость денег и т.п.);

во-вторых, поддается ли количественному измерению влияние мероприятия или события на тот или иной фактор;

в-третьих, насколько полно выявлен перечень факторов, вступающих в действие в результате осуществления мероприятия или события;

в-четвертых, насколько плановый расчет возможного изменения того или иного фактора соответствует реальной действительности.

При этом используются три основные стратегии внутренней реструктуризации: операционная (логистическая, производственная, маркетинговая); инвестиционная; финансовая.

В рамках операционной стратегии рассматриваются управленческие

решения, оказывающие влияние на эффективность текущей деятельности компании, в том числе:

управление оборотными средствами с целью оптимизации их структуры и сроков оборачиваемости;

управление денежными средствами для поддержания устойчивой платежеспособности компании в долгосрочной перспективе;

управление издержками предприятия с целью обеспечения максимального уровня отдачи от используемых ресурсов и т.д.

При анализе возможностей использования той или иной инвестиционной стратегии рассматривается как расширение деятельности (в первую очередь увеличение выпуска наиболее рентабельных активов продукции), так и ее сокращение с продажей избыточных активов.

Рассмотрение финансовых стратегий внутренней реструктуризации позволяет моделировать влияние различных способов финансирования деятельности предприятия на конечную величину его стоимости.

Автор предлагает следующую методику расчета совокупного нарастающего денежного потока:

1. Прогнозируется объем и стоимость продаж.

Анализируются условия хозяйствования с тем, чтобы спрогнозировать денежные потоки. В отличие от традиционного подхода, определяющего чистый денежный поток (ЧДП) как сумму чистой прибыли и амортизационных отчислений, расчет производится по методике, изложенной на рис. 1.

2. Определяется ставка дисконтирования, которая будет



применяться к спрогнозированным денежным потокам.

На Западе норма дисконта ( $r$ ) для расчета чистых дисконтированных доходов чаще всего определяется с применением формулы САРМ (Capital Asset Pricing Model)

$$r = r_{\text{бп}} + B(r_{\text{ср}} + r_{\text{бп}}), \quad (2)$$

где  $r_{\text{бп}}$  – безрисковая ставка дисконта;

$r_{\text{ср}}$  – среднерыночная ставка дохода;

$r_{\text{бп}}$  – рыночная премия, дол. США;

$B$  – коэффициент, показывающий соотношение между изменением дохода на акцию предприятия и изменением среднего дохода акций на рынке ценных бумаг.

Данный коэффициент характеризует меру риска вложений в акции предприятия: если  $B > 1$ , то риск высокий; если  $0 < B < 1$ , то риска нет.

К сожалению, по ряду причин (неразвитость фондового рынка, зависимость курса акций, скорее от политических и психологических факторов, чем от экономических) эта методика мало применима для расчета реальной ставки дисконта на отечественных предприятиях. В связи с этим предлагается следующая методика.

Сумма величины ставки дисконтирования (ставки сравнения) ( $r$ ) складывается, по мнению автора, из трех составляющих

$$r = IR + MRR \cdot RI, \quad (3)$$

где  $IR$  – темп инфляции [inflation rate];

$MRR$  – минимально реальная норма прибыли [minimal rate of return];

$RI$  – коэффициент (мультипликатор), учитывающий степень риска + операционной деятельности [risk of operation activity].

Под минимальной нормой прибыли, на которую может согласиться собственник (предприниматель), понимается наименьший гарантированный уровень доходности, сложившийся на рынке капиталов, то

есть нижняя граница стоимости капитала. В качестве эталона предлагается использовать абсолютно рыночные, безрисковые и не зависящие от условий конкуренции облигации 30-летнего государственного займа правительства США, приносящие стабильный доход в пределах 4-5 реальных процентов в год. Тогда на ближайший плановый период можно использовать ставку дисконтирования равную 23% (ставка рефинансирования, утвержденная ЦБР, с 21.06.2003 г. составляет 16% годовых 4-4% – минимальный уровень доходности +3% степень риска функционирования предприятий выбранной отрасли).

3. Определяется сумма нарастающих дисконтированных денежных доходов по формуле

$$СНДЦП = \sum_{t=1}^n \frac{ПДС_t}{(1+r)^{nt}} - \sum_{t=1}^n \frac{ОДС_t}{(1+r)^n}, \quad (4)$$

где  $ПДС_t$  – приток денежных средств от всех видов деятельности  $t$ -го периода;

$ОДС_t$  – отток денежных средств от всех видов деятельности  $t$ -го периода (в том числе и сумма капитальных вложений (инвестиций));

$n$  – число прогнозных периодов, используемых для расчета;

$r$  – ставка дисконтирования, в % годовых.

Для определения СНДЦП промышленных предприятий предлагается использовать:

предпрогнозный период – не менее 10 лет (в исследованиях автора приводятся фактические данные за 12 лет 1990- 2006 гг.);

прогнозный период – 5 лет, что объясняется средним сроком окупаемости инвестиций, а также наличием данных для прогнозной оценки (на большинстве промышленных предприятий детальные планы развития составляются на 3-5 лет (в исследованиях автора 2005-2010 гг.). Это соответствует большинству взглядов современных отечественных и

зарубежных экономистов. В частности, Р. Каплан и Д. Нортон утверждают: «Руководство компании должно определять цели таким образом, чтобы через 3-5 лет (при условии достижения этих целей) компания трансформировалась» [2, 7];

постпрогнозный период – 5 лет (2008-2012 гг.).

В связи с тем, что прекращение функционирования предприятий не предусматривается, и после прогнозного периода выполняются расчеты и на постпрогнозный период. Для прогноза была использована модель Гордона, так как для анализируемых предприятий выполняются все условия, необходимые для ее применения:

большая емкость рынка сбыта;  
стабильность поставок сырья (материалов), необходимых для производства;

значительная моральная долговечность применяемых технологий и оборудования;

доступ к денежным ресурсам, необходимым для развития организации;  
стабильность экономической ситуации.

В качестве второго возможного целевого показателя предлагается использовать рентабельность денежных затрат ( $K_{\text{дз}}$ )

$$K_{\text{дз}} = \frac{\text{СНДДП}}{\text{СНДДЗ}} - 100\%, \quad (5)$$

где  $\text{СНДДЗ}$  – совокупные нарастающие дисконтированные затраты в денежной форме.

Автор считает необходимым подчеркнуть принципиальное отличие предлагаемого показателя от индекса доходности (рентабельности) инвестиций – определяется не рентабельность инвестиций, а рентабельность всех затрат в денежной форме.

*Диагностические показатели*

В качестве основного диагностического показателя, дополняющего целевой, предлагается использовать динамику имущества предприятия (совокупных экономических активов). Можно дать следующее определение: совокупные экономические активы предприятия – это объекты, на которые распространяются права собственности и владение которыми, и использование которых в течение определенного периода времени может приносить владельцу экономическую выгоду. Целесообразно оценивать не только рост совокупных активов, но и их составляющих

$$I_{\text{сва}} = \sum_{i=1}^n A_i D_i, \quad (6)$$

где  $A_i$  – темп роста  $i$ -го вида активов (основных фондов, материалов, денежных средств, дебиторской задолженности и т.п.);

$D_i$  – доля  $i$ -го вида активов.

В зависимости от целей проводимой оценки стоимость активов может быть подвергнута дополнительному детерминированному факторному анализу

$$A_{\text{сов}} = B_{\text{реал}} \cdot K_{\text{инт}}, \quad (7)$$

где  $B_{\text{реал}}$  – выручка от реализации;

$K_{\text{инт}}$  – коэффициент интенсивности капитала.

Коэффициенты интенсивности позволяют судить об эффективной или неэффективной работе предприятия и могут быть выражены как прямыми, так и обратными величинами.

Используя метод расширения факторной системы, мультипликативную модель (1.7) можно представить в виде трех факторов-сомножителей, один из которых будет отражать структуру активов. Предложенная формула позволяет оценить влияние основных факторов увеличения имущества фирмы: эффективность использования оборотных

активов, увеличение выручки от реализации.

Учитывая важность этого показателя, автором была разработана методика составления экономического баланса, позволяющего в режиме реального времени отслеживать изменения в величине и структуре имущества предприятия (табл. 3 и 4).

В предлагаемой методике используются иные принципы отражения фактов хозяйственной жизни, чем в бухгалтерском учете. Основное отличие заключается в том, что находят свое отражение лишь операции, реально

связанные с расходом денежных или иных оборотных средств, операции, не связанные с расходом ресурсов, такие как начисление амортизации, налогов и пр. в экономическом балансе не выделяются.

Кроме того, в модели используется разработанная с учетом специфики технологического процесса конкретного предприятия система счетов управленческого учета, позволяющая вести учет активов промышленного предприятия

Таблица 3. Основные типы операций, используемых в управленческом учете

№ п/п	Тип факта хозяйственной жизни операции	Примеры операций	Изменение экономических активов (ресурсов) предприятия и источников их образования			
			Ресурсы		Источники образования	
			увеличение (+)	уменьшение (-)	увеличение (+)	уменьшение (-)
1	Операции, затрагивающие реальное движение ресурсов					
1.1	МПЗ	Поступление шихтовых материалов, списание их в производство, поступление на склад готовой продукции	X	X		
1.2	Инвестиции	Закуплено оборудование	X	X		
2	Операции, связанные с возникновением задолженности	Поступили на склад материалы (без предоплаты), получен кредит	X			X
3	Операции, связанные с изменением собственного капитала	Выплачена заработная плата, поступил взнос в установленный капитал		X		X

Таблица 4. Динамическая модель экономического баланса (фрагмент)  
ЗАО «ММЗ» январь 2006г.

№	Наименование	01.06.2006	02.06.2006	и т.д.
---	--------------	------------	------------	--------

п/п	статьи	Начальный остаток	Абсолютное отклонение за день	Абсолютное отклонение нарастающ. итогом	Начальный остаток	Абсолютное отклонение за день	Абсолютное отклонение нарастающ. итогом	Начальный остаток	Абсолютное отклонение за день	Абсолютное отклонение нарастающ. итогом
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Имущество предприятия (экономические активы)										
1	Основные средства и прочие необоротные активы	305171	-	-	305171	-	-	305171	-	-
1.1	Оборотные активы	1080368								
1.2	Производственные запасы - всего:	366748	8	366756	366756	5	366761	366761	9	366770
	В том числе:									
	готовая продукция на складе	47477	1	47478	47478	2	47480	47480	1	474481
	шихтовые материалы	7500	2	7502	7502	3	7505	7505	2	7507
	лигатура	28350	1	28351	28351	4	28351	28351	1	28356
	кремний	31668	4	31672	31672	5	31677	31677	3	31689

Окончание табл. 4.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	металл в печах	10013	100	10113	10113	120	10223	10223	90	10313
	прокат	240940	500	241440	241440	200	241640	241640	300	241940
	брак	800	20	820	820	22	842	842	15	857
2	Денежные средства - всего	45700	700	46400	46400	1000	47400	47400	800	48200
	В том числе:	741	-	-	741	-	-	741	-	-
	касса	700	5	705	705	15	720	720	10	730
	расчетные счета	45000	10000	55000	8000	63000	63000	63000	7000	70000
3	Дебиторская задолженность - всего	304160	40	304200	304200	30	304230	304230	70	304300
	В том числе:									
3.1	за отгруженную продукцию	1733	25	1758	1758	15	1773	1773	45	1818
	Из них:									
	будущих периодов	162	-		162	-		162	-	-
3.2	Прочая дебиторская задолженность	75865	15	75880	75880	15	75895	75895	25	75920
	Итого	1385701								
Источники образования (пассивы)										
I	Уставный капитал	44104	-	-	44104	-	-	444104		
II	Кредиты и займы	374381	50	374431	374431	35	374466		70	374536
III	Кредиторская задолженность - всего	967103	22	967125	967125	3	967128		35	967163
	В том числе:									
	шихтовые материалы	290932	8	290940	290940	2	290942		20	290962
	выплата персоналу	113			113			113		
	Из них:									
	прочая кредиторская задолженность	535473	20	53493	53493	1	53494		15	53509
	Итого	931534								

(сырья и материалов, готовой продукции, дебиторов и др.) в необходимом для детального анализа разрезе.

Как показывают исследования автора, финансовая устойчивость предприятия полностью определяется прибыльной (рентабельной) работой предприятия и финансовой политикой, проводимой на предприятии. В связи с этим можно определить объем прибыли или чистого денежного потока, потребный для достижения тех или иных показателей финансовой устойчивости и определиться со стратегией предприятия на ближайшие годы.

Понятие экономических активов является, по мнению автора, одним из

ключевых в оценке эффективности функционирования субъекта хозяйствования, а также его экономического положения (и перманентного изменения с течением времени). Динамика экономических активов субъекта находится в прямой связи с динамикой его доходов. Если доход поступает постоянно и превосходит текущее потребление, имущество накапливается, возрастает.

И, напротив, если доход мал и поступает неравномерно, имущество не только не увеличивается, но даже уменьшается, «проедается».

Имущественное положение характеризуется величиной, составом и состоянием экономических активов, которыми владеет и распоряжается

предприятие для достижения поставленных перед ним целей.

Оно изменяется с течением времени за счет различных факторов, главными из которых являются достигнутые за истекший период финансовые результаты.

Однако существующая бухгалтерская отчетность, включающая баланс (форма №1) и отчет о прибылях и убытках (форма № 2), предназначена, прежде всего, для внешних пользователей и не показывает объективно существующую связь между доходом и имуществом.

Увязать текущее состояние предприятия и его будущее можно путем построения динамической модели экономического баланса.

В ней используются иные принципы отражения фактов хозяйственной жизни и типы хозяйственных операций, чем в бухгалтерском учете (табл. 4).

Предлагаемая форма экономического баланса (табл. 4) реально показывает связь между имуществом и доходом и позволяет ежедневно отслеживать изменение имущественного потенциала предприятия.

Экономический баланс промышленного предприятия, составляемый в режиме реального времени, должен включать минимум статей:

основные группы активов (основные фонды и оборотные фонды);

основные группы пассивов (собственные средства, заемные средства, кредиторская задолженность) (табл. 4).

*Выводы.* Общее «тяжелое» положение, исторически неправильное размещение, проблемы активизации инвестиционного процесса, относительная развитость черной металлургии, положительный опыт зарубежных стран, становление и стабилизация отечественного рынка черных металлов, а также достаточно разработанная для практического применения теория адаптивного управления явились теми объективными предпосылками, которые обусловили выбор эффективного адаптивного управления в качестве адекватного подхода к решению существующего комплекса проблем функционирования рассматриваемых предприятий.

### Литература

1. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под. ред. Е.С. Стояновой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Перспектива, 1997. – 574 с.

2. Каплан Р.С., Нортон Д.П. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2003. – 304 с.



