

ГУМАНИТАРНЫЕ НАУКИ

УДК 334.758

Ю. А. ВОЛКОВА

МЕТОДИКА ПЕРСПЕКТИВНОЙ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНТЕГРАЦИИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

*Гомельский государственный технический университет им. П. О. Сухого,
Гомель, Беларусь, e-mail: volkova.gstu@gmail.com*

Интеграция субъектов хозяйствования является одним из инструментов повышения эффективности их деятельности. Наличие различных форм интеграции требует принятия соответствующих методических подходов к оценке их эффективности. Цель исследования – разработать методический инструментарий перспективной (применяемой до проведения интеграции) оценки эффективности «жесткой» формы интеграции субъектов хозяйствования. Для достижения поставленной цели в работе решены следующие задачи: разработана методика перспективной оценки эффективности интеграции субъектов хозяйствования; апробирована методика перспективной оценки эффективности «жесткой» интеграции субъектов хозяйствования на примере холдингов «Гомсельмаш» и «8 Марта». Были применены монографический метод исследования и экономический анализ показателей деятельности промышленных предприятий. В качестве информационной базы выступили научные публикации, нормативно-правовые акты Республики Беларусь в области социально-экономического планирования и развития промышленности, бухгалтерская и статистическая отчетность холдингов «Гомсельмаш» и «8 Марта». В результате исследования разработана двухэтапная методика перспективной оценки эффективности «жесткой» интеграции субъектов хозяйствования, новизна которой заключается в определении метода расчета уровня синергетического эффекта взаимодействия организаций – потенциальных участников интегрированной структуры на основе сравнительной оценки рентабельности активов потенциальной интегрированной структуры и соответствующего показателя организаций – потенциальных участников интегрированной структуры, действующих самостоятельно. Применение разработанной методики позволяет делать обоснованную прогнозную оценку эффективности создания интегрированной структуры и производить корректировку ее конфигурации.

Ключевые слова: методика, эффективность, интеграция, холдинг

Yu. A. VOLKOVA

METHODIC OF PROJECTED EVALUATION OF BUSINESS ENTITIES' INTEGRATION EFFICIENCY

Sukhoi Gomel State Technical University, Gomel, Belarus, e-mail: volkova.gstu@gmail.com

The integration of business entities is one of the tools to improve their performance. Whereas there are various integration forms need The presence of various forms of integration requires the availability of appropriate methodological approaches to assess their effectiveness. Develop a methodological

tool for the future (applied before integration) assessment of the effectiveness of the “rigid” form of integration of business entities. To achieve this purpose, the following tasks have been solved in the work: to develop a methodology for a perspective assessment of the effectiveness of integration of business entities; to test the methodology of perspective evaluation of the effectiveness of “rigid” integration of business entities using the example of holdings “Gomselmash” and “March 8”. A monographic method of research and an economic analysis of the performance of industrial enterprises were applied. Scientific publications, normative and legal acts of the Republic of Belarus in the sphere of socio-economic planning and industrial development, accounting and statistical reporting of the “Gomselmash” and “8 March” Holdings acted as an information base. As a result of the research, a two-stage method was developed for the prospective evaluation of the effectiveness of the “rigid” integration of business entities, the novelty of which is to determine the method for calculating the level of synergies between organizations – potential participants in the integrated structure based on a comparative assessment of the profitability of the assets of the potential integrated structure and the corresponding indicator of organizations – potential participants Integrated structure, acting independently for example. The application of the developed methodology allows us to make a justified forecast estimate of the effectiveness of creating an integrated structure and to adjust its configuration.

Keywords: methodology, efficiency, integration, holding

Введение. Согласно государственным программным документам Республики Беларусь одним из основных инструментов, обеспечивающих долгосрочный рост эффективности и конкурентоспособности национальной экономики, является совершенствование организационных форм хозяйствования в промышленности путем создания современных интегрированных структур (холдингов, кластеров и т. п.)¹ [1; 2]. Вместе с тем результаты активизации интеграционных процессов в промышленном секторе Республики Беларусь в 2010–2014 гг. не позволяют говорить о значимой роли интеграции субъектов хозяйствования как фактора повышения эффективности их деятельности [3]. Сложившаяся ситуация обуславливает актуальность исследования, целью которого является разработка методического инструментария перспективной (применяемой до проведения интеграции) оценки эффективности интеграции субъектов хозяйствования. Данные методические разработки позволят делать обоснованную прогнозную оценку эффективности создания интегрированной структуры и производить корректировку её конфигурации. Для достижения поставленной цели в работе решены следующие задачи: разработана методика перспективной оценки эффективности интеграции субъектов хозяйствования; апробирована методика перспективной оценки эффективности интеграции субъектов хозяйствования на примере холдингов «Гомсельмаш» и «8 Марта».

Методология исследования. В процессе решения поставленных задач были применены монографический метод исследования и экономический анализ показателей деятельности промышленных предприятий. В качестве информационной базы выступили научные публикации, нормативно-правовые акты Республики Беларусь в области социально-экономического планирования и развития промышленности, бухгалтерская и статистическая отчетность холдингов «Гомсельмаш» и «8 Марта».

¹ Термин «субъект хозяйствования» здесь и далее по тексту приводится в значении, используемом в Декрете Президента Республики Беларусь от 16.01.2009 г. №1 «О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования».

Проведенные исследования позволили установить, что в настоящее время интеграция субъектов хозяйствования в Республике Беларусь осуществляется преимущественно с использованием «жестких» её форм, сопровождающихся созданием структур холдингового типа [3]. Важнейшей особенностью «жестких» форм интеграции субъектов хозяйствования, основанных на их технологическом объединении, интеграции капитала через слияния и поглощения, является формальная зависимость организаций через контроль собственности и контроль деятельности. В научной литературе обычно акцентируется внимание на преимуществах данной формы интеграции. Вместе с тем установлено наличие следующих её недостатков [4]: 1) высокие расходы на совершение сделок по слиянию и поглощению для материнской организации; 2) снижение эффективности организаций-участников вследствие ослабления конкуренции и снижения уровня специализации; 3) рост расходов на управление и его усложнение; 4) высокие постоянные издержки, связанные с низкой мобильностью производственных мощностей; 5) рост монополизации рынка и барьеров доступа на него для независимых организаций, рентоориентированные стратегии интегрированных организаций; 6) стремление к долгосрочным инвестициям, что снижает мобильность инвестиционных ресурсов и удлиняет сроки их окупаемости; 7) высокая уязвимость перед снижением спроса на конечную продукцию вертикальной цепочки; 8) неравномерность технического и технологического прогресса для разных этапов вертикальной цепи, что приводит к сдерживанию инновационной активности организаций, входящих в вертикальную структуру, и непропорциональности их производственных возможностей; 9) директивное распределение ресурсов внутри интегрированной структуры может быть менее эффективно, чем посредством рыночного механизма; 10) искажение трансфертными ценами показателей эффективности организаций, прежде всего, материнских и др.

Принимая во внимание наличие перечисленных выше существенных недостатков «жесткой» интеграции субъектов хозяйствования, был сделан вывод о том, что принятие решения о выборе данной формы должно опираться на результаты предварительной оценки её эффективности. В этой связи на основе исследований [5; 6] нами была разработана методика перспективной оценки эффективности «жесткой» интеграции субъектов хозяйствования, состоящей из двух этапов.

На *первом этапе* определяется сравнительная эффективность деятельности организаций самостоятельно и в рамках интегрированной структуры с помощью показателя уровня синергетического эффекта:

$$\mathcal{E}_S = \frac{R_{A,ИС} - R_{A,СР}}{R_{A,СР}} \times 100, \quad (1)$$

где \mathcal{E}_S – уровень синергетического эффекта от создания потенциальной интегрированной структуры, %; $R_{A,ИС}$ – величина рентабельности активов потенциальной интегрированной структуры (производственной цепочки), коэфф.;

$R_{A,CP}$ – средняя величина рентабельности активов (определяется по формуле средней арифметической взвешенной, вес – величина валовых активов) организаций – потенциальных участников интегрированной структуры, коэфф.

Величина рентабельности активов потенциальной интегрированной структуры определяется по формуле:

$$R_{A,ИС} = \frac{\overline{\Pi_{ИС}}}{\overline{A_{ИС}} + \Delta A_{ИС}} \times 100, \quad (2)$$

где $\overline{\Pi_{ИС}}$ – величина прибыли потенциальной интегрированной структуры, которая определяется по формуле:

$$\overline{\Pi_{ИС}} = \Delta \overline{\Pi_{ИС}} + \sum_{i=1}^n \overline{\Pi_i}, \quad (3)$$

где $\overline{\Pi_i}$ – величина совокупной прибыли i -й организации – потенциального участника интегрированной структуры; $\Delta \overline{\Pi_{ИС}}$ – величина дополнительной прибыли, которая планируется к получению управляющей компанией потенциальной интегрированной структуры при размещении на рынке капитала свободных денежных средств, аккумулированных в результате функционирования потенциальной интегрированной структуры. Определяется на основании метода экспертных оценок.

$\overline{A_{ИС}}$ – среднегодовая стоимость валовых активов потенциальной интегрированной структуры. Определяется по формуле:

$$\overline{A_{ИС}} = \sum_{i=1}^n (\overline{A_i} - \overline{ДЗ_{i,ИС}}), \quad (4)$$

где $\overline{A_i}$ – среднегодовая стоимость валовых активов i -й организации – потенциального участника интегрированной структуры; $\overline{ДЗ_{i,ИС}}$ – среднегодовая величина дебиторской задолженности i -й организации – потенциального участника интегрированной структуры со стороны остальных потенциальных ее участников; $\Delta A_{ИС}$ – прирост среднегодовой стоимости валовых активов, планируемый в результате создания интегрированной структуры.

На *втором этапе* осуществляется выявление «узких мест» потенциальной интегрированной структуры, т. е. организаций, деятельность которых способна в наибольшей степени снизить эффективность функционирования всей структуры. Для этого рассчитывается показатель синергии взаимодействия организаций потенциальной интегрированной структуры без учета j -й организации (S_j):

$$S_j = \frac{R_{A,ИС,j}}{R_{A,CP,j}}, \quad (5)$$

где $R_{A,CP,j}$ – средняя эффективность организаций – потенциальных участников интегрированной структуры без учета j -й организации, коэфф. Определя-

ется по формуле (6); $R_{A,ИС,j}$ – эффективность всей потенциальной интегрированной структуры без учета j -й организации, коэфф. Определяется по формуле (7).

$$R_{A,СР,j} = \frac{\sum_{i=1}^{n-1} (R_{A,i} \times \overline{A_i}) - R_{A,j} \times \overline{A_j}}{\sum_{i=1}^n \overline{A_i} - \overline{A_j}}, \quad (6)$$

где $R_{A,СР,j}$ – среднегодовая стоимость валовых активов $i(j)$ -й организации – потенциального участника интегрированной структуры.

$$R_{A,ИС,j} = \frac{\Pi_{ИС,j}}{A_{ИС,j} + \Delta A_{ИС}}, \quad (7)$$

где $\Pi_{ИС,j}$ – величина прибыли потенциальной интегрированной структуры за вычетом прибыли j -й организации. Определяется по формуле (8); $\overline{A_{ИС,j}}$ – среднегодовая стоимость валовых активов потенциальной интегрированной структуры за вычетом среднегодовой стоимости валовых активов j -й организации. Определяется по формуле (9).

$$\Pi_{ИС,j} = \Pi_{ИС} - \Pi_j, \quad (8)$$

$$\overline{A_{ИС,j}} = \overline{A_{ИС}} - \overline{A_j}. \quad (9)$$

Расчет по формулам (5)–(9) проводится последовательно для всех организаций – потенциальных участников интегрированной структуры. Максимальное значение показателя синергии взаимодействия организаций потенциальной интегрированной структуры без учета j -й организации (S_j) указывает искомое «узкое место», т. е. организацию j (в данном случае исключенную из расчетов), которая в наибольшей степени способна снизить эффективность потенциальной интегрированной структуры.

Результаты апробации. Разработанная методика была апробирована на примере предприятий, которые вошли в холдинги «Гомсельмаш» и «8 Марта» (табл. 1–2). В созданный в 2014 г. холдинг «Гомсельмаш» вошли ОАО «Гомсельмаш», ОАО «Гомельский завод литья и нормалей» (далее – ОАО «ГЗЛиН»), ОАО «Гомельский завод специального инструмента и технологической оснастки» (далее – ОАО «ГЗСИиТО»), ОАО «Светлогорский машиностроительный завод» (далее – ОАО «СМЗ»), ОАО «Научно-технический центр комбайностроения» (далее – ОАО «НТЦК»), ОАО «СП-Строй», РПУП «Топаз» (включен в состав ОАО «Гомсельмаш» в 2014 г.), РУП ДП ПМЗ «Авангард» (далее – РУП «Авангард») (в 2014 г. преобразован в УПП «Петриковский машиностроительный завод» и вошел в состав ОАО «Светлогорский машиностроительный завод»). В созданный в 2014 г. холдинг «8 Марта» вошли предприятия: ОАО «8 Марта» и ОАО «Речицкий текстиль» (далее – ОАО «РТ»).

Результаты расчета уровня синергетического эффекта от создания интегрированной структуры по данным 2012–2014 гг., предшествующим созданию соответствующих холдингов, представлены в табл. 1.

Таблица 1. Результаты расчета уровня синергетического эффекта от создания интегрированной структуры
Table 1. Results of the calculation of the level of synergistic effect from the formation Integrated structure

Показатель	Холдинг	Значения по годам		
		2012	2013	2014
Средняя величина рентабельности активов организаций – потенциальных участников интегрированной структуры, коэфф.	«Гомсельмаш»	0,1383	0,1245	0,0375
	«8 Марта»	0,1817	0,0282	0,0167
Величина рентабельности активов потенциальной интегрированной структуры, коэфф.	«Гомсельмаш»	0,1479	0,1427	0,0423
	«8 Марта»	0,1818	0,0282	0,0167
Уровень синергетического эффекта от создания интегрированной структуры, %	«Гомсельмаш»	6,92	14,61	12,66
	«8 Марта»	0,07	0,08	0,06

Примечание. Рассчитано автором.
Source: Authoring.

Полученные положительные значения уровня синергетического эффекта от создания интегрированной структуры «жесткого» типа свидетельствуют о целесообразности проведения интеграции как для холдинга «Гомсельмаш», так и для «8 Марта». Вместе с тем существенные отличия полученных значений уровня синергетического эффекта для анализируемых холдингов указывают на значительно более высокую целесообразность создания холдинга «Гомсельмаш» в сравнении с созданием холдинга «8 Марта». Данная оценка может быть использована в том числе потенциальными инвесторами для оценки альтернативных объектов вложения капитала. Наблюдаемое увеличение уровня синергетического эффекта в 2013 г. с дальнейшим его незначительным снижением в 2014 г. свидетельствует об изменении условий хозяйствования, влияющих на потенциальную эффективность интеграции.

Проведенный анализ выявления «узких мест» потенциальной интегрированной структуры на примере данных предприятий, вошедших в холдинги «Гомсельмаш», позволил получить результаты, представленные в табл. 2.

Полученные результаты свидетельствуют о том, что предприятием, которое в наибольшей степени способно снизить эффективность потенциальной интегрированной структуры, в 2012–2014 гг. являлось ОАО «Гомсельмаш», впоследствии ставшее головной организацией созданного холдинга. Полученный результат потребовал провести дополнительный анализ деятельности и особенностей взаимодействия предприятий, позволивший сделать следующие выводы: ОАО «Гомсельмаш», являясь конечным звеном в цепочке создания добавленной стоимости производимой продукции, имеет сравнительно небольшой удельный вес в общей внутренней дебиторской задолженности потенциального холдинга (25,2%), при этом располагая 73,7% его валовых активов; низкий уровень использования производственных мощностей (ОАО «Гомсельмаш»

Таблица 2. Показатель синергии взаимодействия с поправкой на *j*-ю организацию
(на примере холдинга «Гомсельмаш»)

Table 2. The index of interaction synergy with the amendment to the *j*-th organization
(by the example of the Gomselmash holding company)

Годы	Синергия взаимодействия	Значения показателя синергии взаимодействия с поправкой на организацию								
		ОАО «Гомсельмаш»	ОАО «ГЗЛиН»	ОАО «ГЗСИиТО»	ОАО «СМЗ»	РУП «Авангард»	ОАО «НТЦК»	РПУП «Топаз»	ОАО «СП-Строй»	Среднее значение
2012	1,069	1,189	1,050	1,065	1,064	1,069	1,070	1,067	1,068	1,080
2013	1,146	1,552	1,067	1,145	1,132	1,146	1,148	1,142	1,145	1,185
2014	1,127	1,554	1,050	1,125	1,113	1,126	1,129	1,122	1,125	1,168
<i>Изменение показателя синергии взаимодействия при условии исключения организации</i>										
2012	<i>X</i>	+0,120	-0,019	-0,004	-0,005	0,000	0,001	-0,002	-0,001	<i>X</i>
2013	<i>X</i>	+0,406	-0,079	-0,001	-0,014	0,000	0,002	-0,005	-0,001	<i>X</i>
2014	<i>X</i>	+0,428	-0,077	-0,001	-0,014	0,000	0,002	-0,004	-0,001	<i>X</i>
<i>Рейтинг организаций по уровню показателя синергии взаимодействия с поправкой на организацию (максимальному значению соответствует организация «узкое место»)</i>										
2012	<i>X</i>	8	1	3	2	7	6	4	5	<i>X</i>
2013	<i>X</i>	8	1	5	2	7	4	3	6	<i>X</i>
2014	<i>X</i>	8	1	5	2	7	4	3	6	<i>X</i>

Примечание. Рассчитано автором.

Source: Authoring.

в 2012–2014 гг. имело наименьшую среди всех анализируемых предприятий загрузку оборудования, в среднем – 36,2%) отрицательно сказывается на удельном весе прибыли, полученной ОАО «Гомсельмаш» в общем объеме прибыли потенциального холдинга; более высокая загрузка производственных мощностей других предприятий потенциального холдинга связана с опережающими выпуск готовой продукции закупками комплектующих со стороны головной организации; имеет место несбалансированность трансфертных цен поставок комплектующих между ОАО «Гомсельмаш» и другими предприятиями потенциального холдинга, приводящая к перераспределению большей части добавленной стоимости и финансовых результатов в пользу данных предприятий.

Выводы. В результате исследования была разработана методика перспективной оценки эффективности «жесткой» интеграции субъектов хозяйствования, новизна которой заключается в определении метода расчета уровня синергетического эффекта взаимодействия организаций – потенциальных участников интегрированной структуры на основе сравнительной оценки рентабельности активов потенциальной интегрированной структуры и соответствующего показателя организаций – потенциальных участников интегрированной структуры, действующих в условиях самостоятельности. Применение методики позволяет проводить прогнозную оценку эффективности «жестких» форм интеграции субъектов хозяйствования в существующих экономических условиях, осуществлять факторный анализ влияния различных экономических показателей функционирования организаций – потенциальных участников интегрированной структуры на синергетический эффект их

взаимодействия, определять «узкие места» производственной цепи потенциальной интегрированной структуры, т. е. организаций, деятельность которых в наибольшей степени способна снизить эффективность интеграции. Разработанная методика может быть использована органами государственного управления и руководителями предприятий при определении целесообразности «жесткой» интеграции и выборе её участников, а также инвесторами при сравнении альтернативных вариантов вложения капитала.

Список использованных источников

1. Основные положения программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс] / Новости Беларуси. Белорусское телеграфное агентство. – 2016. – Режим доступа: <http://shod.belta.by/programma>. – Дата доступа: 20.08.2016.
2. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 г. [Электронный ресурс] // Республиканский совет ректоров учреждений высшего образования. – 2015. – Режим доступа: srgb.niks.by/info/program.pdf. – Дата доступа: 01.02.2016.
3. Волкова, Ю. А. Эффективность интеграции организаций в форме холдингов: пример Республики Беларусь / Ю. А. Волкова, Н. П. Драгун // Национальные интересы : приоритеты и безопасность. Научно-практический и теоретический журнал. – 2017. – Т. 13, вып. 6. – С. 1045–1056.
4. Волкова, Ю. А. Интеграция предприятий на рынке: проблема выбора её формы и вида / Ю. А. Волкова, Н. П. Драгун // Вестн. ГГТУ им. П. О. Сухого. – 2016. – № 3. – С. 101–110.
5. Веселов, А. И. Оценка синергетического эффекта от объединения предприятий / А. И. Веселов // Экономический анализ : теория и практика. – 2011. – № 9 (216). – С. 51–54.
6. Бочаров, С. Н. Методические аспекты оценки эффективности вертикальной интеграции / С. Н. Бочаров, О. И. Герман // Изв. Алтайск. гос. ун-та. – 2012. – № 2 (74). – С. 269–275.