

УДК 338.124.4

**МЕТОДОЛОГИЯ И ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ ХБК "СИТЦЫ"**

**METHODOLOGY AND EVALUATION OF THE ECONOMIC SUSTAINABILITY
OF THE ENTERPRISE KBC "CHINTZ"**

И.Г. КУКУКИНА, С.В. КЛИМОВА
I.G. KUKUKINA, S.V. KLIMOVA

**(Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова
(Ивановский филиал))**

**(Russian University of Economics G.V. Plekhanov
(Ivanovo branch))**

E-mail: klimova_snezhana@mail.ru

В статье предлагается оригинальный подход к методам оценки экономической устойчивости предприятия на основе мультипликации системы показателей предпринимательского риска и матрицы операционных стратегий в целях выявления экономического состояния предприятия и перспективы его развития.

The article a novel approach to the methods of evaluating the economic sustainability of the enterprise based animation system of indicators of business risk and operating strategies of the matrix in order to identify the economic condition of the company and its development prospects.

Ключевые слова: экономическая устойчивость, предпринимательский риск, непроизводительные затраты, текстильная промышленность, спред.

Keywords: economic stability, business risk, overhead, the textile industry, the spread.

Экономическая деятельность любого предприятия в условиях нестабильной рыночной экономики и проявляющегося следом кризиса предполагает адекватное реагирование на изменяющиеся внешние и внутренние факторы [5]. В данной статье предлагаются методы оценки экономиче-

ской устойчивости, основанные на комплексном подходе к операционной деятельности предприятия с использованием методов маржинального и стоимостного анализа.

Под экономической устойчивостью, рассматриваемой с позиции жизнедеятель-

ности предприятия в долгосрочной перспективе, нами понимается способность сохранения конкурентных преимуществ на основе предупреждения и/или устранения факторов экономической несостоятельности за счет снижения ресурсоемкости бизнеса и повышения корпоративной ответственности собственников и менеджеров предприятия.

Концепция экономической устойчивости, предложенная авторами, предполагает, что методы маржинального и стоимостного анализа дают оценку экономической устойчивости предприятия с помощью традиционных и оригинальных показателей силы операционного рычага, маржинальной безопасности, эффекта операционного рычага и ковариации.

1. Маржинальный метод. Традиционный анализ определения силы операционного рычага учитывает влияние доли переменных и постоянных затрат на экономический результат, отражая таким образом процент изменения прибыли от продаж за счет изменения одного процента выручки. Сила воздействия операционного рычага (COP) в классике CVP-анализа показывает степень предпринимательского риска, то есть риска, связанного с возможной потерей прибыли и появления убытков по причине снижения рыночного спроса и/или опережающего против выручки ро-

ста затрат. Оценка меры влияния предпринимательского риска на экономическую устойчивость предприятия дается через коэффициент ковариации. Последний представляет собой математическое ожидание исследуемых показателей с вероятностью 1.

$$\text{cov}(Y, X) = MXY - MX - MY. \quad (1)$$

2. Метод EBITDA. Эффективным методом определения зависимости показателей финансово-хозяйственной деятельности от издержек, объемов производства или сбыта служит операционный анализ, который носит название "Издержки – Объем – Прибыль" ("Costs – Volume – Profit" – CVP). Его составляющими являются сила операционного рычага, маржинальная безопасность. Сила операционного рычага рассчитывается в целях оценки влияния объемов продаж на выручку.

3. Метод Спреда. Для полноты картины экономической устойчивости необходимо учитывать динамику устойчивого развития в условиях инвестиционной активности. Так как показатель Спреда характеризует эффективность использования инвестиционного капитала, то его можно сравнить с показателем маржинальной безопасности. Формулы расчета сведены в табл.1.

Т а б л и ц а 1

Показатель	Маржинальный метод на основе CVP-анализа	Метод на основе EBITDA *	Метод на основе СПРЕДа (S)
Сила операционного рычага (COP)	$COP_{CVP} = \frac{МП}{П_{пр}}$	$COP_{EBITDA} = \frac{МП}{EBITDA}$	–
Маржинальная безопасность (МБ)	$МБ = \frac{1}{COP_{CVP}}$	$МБ = \frac{1}{COP_{EBITDA}}$	$S = (ROS * TE / НП / ЧП) / ((1 + ДО / СК) - WACC)$
Эффект операционного рычага (ЭОР)	$ЭОР_{МП}^* = \frac{ВП}{МП}$	$ЭОР_{EBITDA} = \frac{EBITDA}{ЧП + А}$	$ЭОР_{СПРЕД}^* = \frac{S}{ROE}$

П р и м е ч а н и е. * Дополнено авторами. Здесь COP_{CVP} – сила операционного рычага, д.е.; МП – маржинальная прибыль, тыс. руб.; $П_{пр}$ – прибыль от продаж, тыс. руб.; МБ – маржинальная безопасность, д.е.; $ЭОР_{МП}$ – эффект операционного рычага по маржинальной прибыли, д.е.; ВП – валовая прибыль, тыс. руб.; COP_{EBITDA} – сила операционного рычага по показателю EBITDA, д.е.; EBITDA – прибыль до уплаты процентов, налога и амортизации, тыс. руб.; ЧП – чистая прибыль, тыс. руб., %; А – амортизационные отчисления, тыс. руб.; $ЭОР_{EBITDA}$ – эффект операционного рычага по показателю EBITDA, д.е.; S – Спред, %; ROS – рентабельность продаж, %; TE – оборачиваемость собственного капитала, д.е.; НП – нераспределенная прибыль, тыс. руб.; ДО – долгосрочные обязательства, тыс. руб.; СК – собственный капитал, тыс. руб.; WACC – средневзвешенная стоимость капитала, %; $ЭОР_{СПРЕД}$ – эффект операционного рычага по методу Спреда, д.е.

Показатели, представленные в табл. 1 позволили разработать модель с применением графического моделирования, способную идентифицировать состояние экономической устойчивости в настоящем и будущем. Данная модель накладывается на матрицу операционных стратегий, сохраняя все ее свойства. На рис.1 представлена комплексная модель оценки экономической устойчивости предприятия.

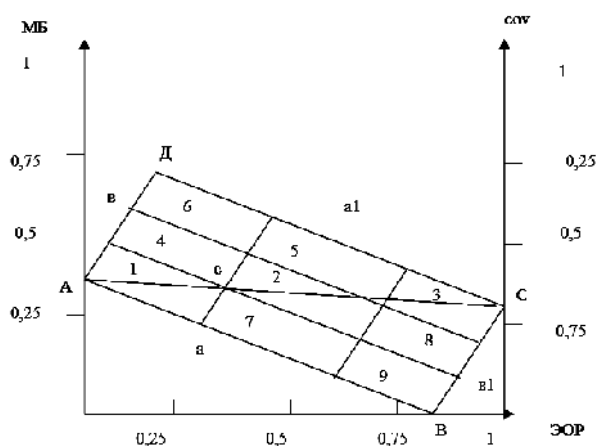


Рис. 1

Диагональ AC представляет собой границу между двумя основными областями: над диагональю располагается область устойчивости; под диагональю – область кризиса. Квадраты, представленные на

рис. 1, можно характеризовать следующим образом: квадрат 1: "Отец семейства" – экономическая устойчивость находится на достаточно высоком уровне; квадрат 2: "Стабильное состояние" – экономическая устойчивость находится на максимальном уровне; квадрат 3: "Условно-стабильное" экономическое состояние – экономическая устойчивость сохраняет высокий уровень; квадрат 4: "Рантье" – экономическая устойчивость снижается; квадрат 5: "Диверсификация" операций – экономическая устойчивость продолжает снижаться; квадрат 6: "Бизнес-структура" – экономическая устойчивость находится в пределах от устойчивого до условно-устойчивого состояния; квадрат 7: "Эпизодическая проблема" нарушения экономической устойчивости – экономическая устойчивость приближается к критической отметке; квадрат 8: "Упущенные возможности" восстановления экономической устойчивости – экономическая устойчивость находится на критическом уровне; квадрат 9: "Кризис" – экономическая устойчивость достигла катастрофической отметки [1...4].

Методы стратификации для оценки экономической устойчивости предприятия апробируем на примере ХБК "Ситцы" на основе данных в табл. 2.

Таблица 2

Показатели	Результаты		
	Маржинальный метод	Метод ЕВITDA	Метод Спреда
СОР	13,81	4,85	-
МБ	0,07	0,21	0,087
ЭОР	0,15	2,2	1,03
COV	0,21	1,9	1

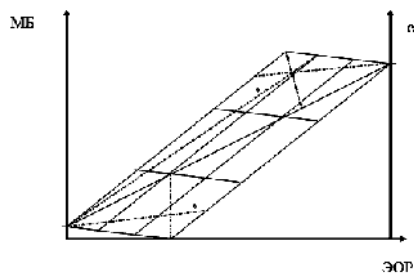


Рис. 2

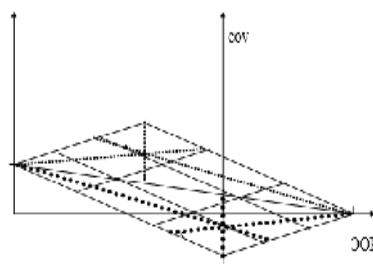


Рис. 3

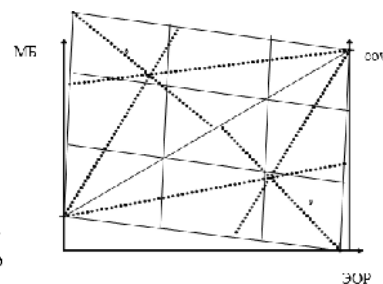


Рис. 4

Приведенные значения применены для моделирования экономической устойчивости предприятия ОАО ХБК "Шуйские ситцы". Построенные модели представлены на рис. 2...4 (рис. 2 – комплексная модель экономической устойчивости предприятия по маржинальному методу; рис. 3 – комплексная модель экономической устойчивости предприятия по методу ЕВТДА; рис. 4 – комплексная модель экономической устойчивости предприятия по методу Спреда).

Из рис. 2 видно, что предприятие находится в зоне банкротства, что соответствует квадрату 9.

Рис. 3 и 4 подтверждают состояние банкротства предприятия ХБК "Ситцы".

Таким образом, оценка экономической устойчивости предприятия ХБК "Ситцы" показала состояние банкротства, обусловленное чрезмерно высокой ресурсоемкостью бизнеса.

ВЫВОДЫ

1. Авторский подход, методы и модели призваны решать комплекс задач, посвященный оценке экономической устойчивости предприятия на основе оригинальных количественных и качественных показателей; определять область экономической "прочности" предприятия; идентифицировать квадрат состояния с экономической устойчивостью предприятия в настоящем и будущем.

2. Решение данного комплекса задач на основе построения локальных моделей позволяет выделить важнейшие признаки и особенности развития деятельности предприятия, найти варианты решений эффективного управления им в условиях кризиса.

1. *Климова С.В.* Разработка антикризисной модели экономической устойчивости предприятия // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. – 2012, № 1. С.32...38.

2. *Климова С.В.* Методы оценки экономической устойчивости предприятия в антикризисном управлении // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. – 2012, № 4. С.43... 50.

3. *Кукукина И.Г., Климова С.В.* Методы экономической оценки устойчивого развития предприятия. – Иваново: Изд-во Иван. гос. энерг. ун-та, 2014.

4. *Соколов Ю.А., Кукукина И.Г., Климова С.В.* Методика оценки влияния предпринимательских рисков на экономическую устойчивость предприятия в антикризисном управлении // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. – 2013, № 2. С. 91...96.

5. *Юхина Е.А., Юхин С.С.* Оценка гибкости предприятия при управлении изменениями // Изв. вузов. Технология текстильной промышленности. – 2015, № 1. С. 18...20.

REFERENCES

1. Klimova S.V. Razrabotka antikrizisnoj modeli jekonomicheskoj ustojchivosti predpriyatija // Sovremennye naukoemkie tehnologii. Regional'noe prilozhenie. – 2012, № 1. S.32...38.

2. Klimova S.V. Metody ocenki jekonomicheskoj ustojchivosti predpriyatija v antikrizisnom upravlenii // Sovremennye naukoemkie tehnologii. Regional'noe prilozhenie. – 2012, № 4. S.43... 50.

3. Kukukina I.G., Klimova S.V. Metody jekonomicheskoj ocenki ustojchivogo razvitija predpriyatija. – Ivanovo: Izd-vo Ivan. gos. jenerg. un-ta, 2014.

4. Sokolov Ju.A., Kukukina I.G., Klimova S.V. Metodika ocenki vlijanija predprinimatel'skih riskov na jekonomicheskiju ustojchivost' predpriyatija v antikrizisnom upravlenii // Sovremennye naukoemkie tehnologii. Regional'noe prilozhenie. – 2013, № 2. S.91...96.

5. Juhina E.A., Juhin S.S. Ocenka gibkosti predpriyatija pri upravlenii izmenenijami // Izv. vuzov. Tehnologija tekstil'noj promyshlennosti. – 2015, № 1. S. 18...20.

Рекомендована кафедрой коммерции, товаро-ведения и экспертизы. Поступила 29.09.15.