

3. Trading Economics. Forecast. URL: <http://www.tradingeconomics.com>.

4. Василиченко А.А., Невежин В.П. Анализ оборота розничной торговли алкогольными напитками и пивом за год с применением Prognoz Platform // Экономика, управление и юриспруденция в современном мире: проблемы и поиски решений. – Ижевск, 2013.

5. Антонив Ф.И., Ширинская М.С., Невежин В.П. Исследование факторов, влияющих на кассовые сборы фильма // Экономика, управление и юриспруденция в современном мире: проблемы и поиски решений. – Ижевск, 2013.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ-«ГАЗЕЛИ»: АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ И ПРИМЕНЕНИЕ PHICS-МОДЕЛИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Белинская Е.А., Алпаткина И.О., Невежин В.П.

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации», Москва,
e-mail: belinskaya.ekt@gmail.com

Изучение эффективности быстрорастущих компаний-газелей¹ и использование их опыта в контексте развития российского сектора малого и среднего предпринимательства (МиСП) способно дать результаты, имеющие принципиальное значение при поиске путей диверсификации российской экономики и ее защиты от изменений на рынке экспортируемых ресурсов. На данный момент ситуация такова, что при положительной динамике развития МиСП в России, темпы остаются весьма скромными. Однако, несмотря на то, что существует ряд факторов, негативно влияющих на положение российских бизнесменов, ряду компаний удается не только успешно развиваться, но и выводить свою продукцию на иностранные рынки, в том числе и европейские. В данном случае речь идет о «газелях» мира бизнеса, наиболее быстрых и стабильных компаниях, способных оказывать значительное влияние на экономику страны.

Согласно теории Дэвида Берча «газелями» принято считать небольшую часть представителей малого и среднего бизнеса, которые в течение, как минимум, четырех лет демонстрируют темпы прироста выручки не менее 20%. Берч определил, что основной уникальной чертой этих компаний является не столько их рост, сколько то, что на них приходится от 75% до 80% новых рабочих мест в стране. Этот факт еще раз был подтвержден в 2008 году группой европейских экспертов в рамках проекта «Инновационная панель газелей»². Тем самым, подобные компании, фактически, определяют судьбу и развитие всей экономики. Доля «газелей» среди общего числа представителей МиСП для отдельной экономики варьируется от 3% до 10%, кроме того, тенденция развития «газелей» примерно одинакова для всех стран с развитым или развивающимся сектором МиСП. Помимо экономического, газели имеют огромное социальное значение, а так же являются двигателем инновационного развития страны. И здесь стоит отметить причины появления и успешного функционирования газелей, так как для резкого ускоряющегося роста в течение 4-5 лет не достаточно только наличия денежных средств, нужна идея, стратегия, грамотность в управлении, новейшие технологии или все вместе.

Благодаря ежегодным исследованиям, проводимым в Финансовом университете при Правительстве Российской Федерации, удалось выделить несколько причин возникновения и успешного развития газелей. К ним отнесены:

- наличие свободной от конкурентов предпринимательской ниши, обеспечивающей постоянный (и зачастую увеличивающийся) спрос на предлагаемые товары или услуги;
- доступ к финансовым ресурсам;
- активное внедрение инновационных технологий в производство и управление;
- проведение регулярного контроля качества продукции, организация работ, направленных на его повышение;
- создание полного цикла производства, не требующего дополнительного участия сторонних компаний;
- создание и развитие системы обучения сотрудников, повышение их мотивации и личной заинтересованности в производственном процессе;
- организация мест досуга и отдыха для сотрудников компании, активная социальная политика, что сильно влияет на мотивацию и производительность труда.

Перечисленные факторы развития характерны для газели из любой отрасли, будь то легкая, пищевая промышленность или IT-технологии. Разумеется, для каждой отрасли характерна своя специфика, но, тем не менее, существуют и общие черты. Одна из них – активное использование инновационных технологий, позволяющая ускорить и упростить процесс производства, а так же улучшить качество продукции.

Успех «газелей» можно объяснить с различных точек зрения, но нельзя отрицать, что резкий устойчивый рост без каких либо колебаний может быть обеспечен компании только в том случае, «если она находит рыночную нишу с острейшей неудовлетворенной потребностью. Ограничения на спрос продукции в этой ситуации резко ослабевают, а значит, пропадают и причины колебания объемов производства, обусловленные то сокращениями, то увеличениями спроса. Не сдерживаемая спросом, фирма развивается тем предельно высоким темпом, которым сама способна наращивать бизнес-активность»³. Однако не стоит понимать наличие рыночной ниши как единственную причину быстрого развития фирмы. Скорее, это лишь возможность, реализация которой полностью зависит от стратегии «газели» и ее внутренней структуры, в том числе и корпоративного управления.

Корпоративное управление – одна из важнейших составляющих успешного развития компании. Поэтому анализ управления способен выявить ключевые факторы успеха, которые в дальнейшем, при соответствующем изменении, могут быть применены при развитии компаний не только различного уровня, но и разных отраслей.

PhICS-модель – модель корпоративного управления (КУ) позволяет оценить предприятие с точки зрения эффективности его системы управления, а также более четко оформить содержательный аспект, благодаря чему возможна разработка определенных методик развития компании [1].

Суть PhICS-модели заключается в анализе четырех основных составляющих КУ: фазы развития компании (Phase), инвестиций (Investments), уровня контроля и роли в управлении основных собственников компании (Control), стратегии развития компании (Strategy). Составление модели функционирования компании с учетом доли каждого из обозначенных компонентов позволяет наглядно отобразить про-

¹Термин, впервые использованный американским экономистом Дэвидом Берчем в 70-х годах XX века.

²Addressing Challenges for High-Growth Companies – Summary and Conclusions of the Europe INNOVA Gazelles Innovation Panel № 6 (2008).

³Юданов А.Ю. Гении национального бизнеса // Эксперт. 2007. 23 апр. (№ 16) URL: http://expert.ru/expert/2007/16/genii_nacionalnogo_biznesa/ (дата обращения: 6.11.2013).

цессы, происходящие в ней в тот или иной момент ее жизненного цикла. Таким образом, модель корпоративного управления представляет собой следующую формулу:

$$M = a_1Ph + a_2I + a_3C + a_4S,$$

где a_1, a_2, a_3, a_4 – коэффициенты, исчисленные исходя из количества учтенных рекомендаций CGBP (Corporate Governance Best Practices); Ph, I, C, S – составляющие системы корпоративного управления (Phase, Investments, Control, Strategy) [2].

Синтез PhICS-модели быстрорастущих компаний позволит выделить и обосновать факторы, влияющие на их успешное функционирование, использовать полученные данные для разработки методик улучшения КУ менее успешных компаний и тем самым способствовать развитию российского сектора МиСП.

В качестве наглядного примера, иллюстрирующего полезность практики составления PhICS-модели «газели», рассмотрим подобную модель организации КУ ООО «СПЛАТ» – российского производителя средств гигиены полости рта. В 2007 году компания вошла в список «газелей»¹, а к 2010 заняла прочное 1 место на рынке. Сейчас продукция «СПЛАТ» экспортируется более чем в 18 стран мира, что является ярким примером безусловного успеха отечественного производителя. Так как «газелью» считается компания, демонстрирующая значительные темпы роста уже в течение 5 лет, логично сделать вывод, что ООО «СПЛАТ» наиболее активно начала развиваться с 2002 года. Таким образом, для проведения более детального анализа, необходимо составить модель корпоративного управления для каждого года успешного развития, а затем сделать выводы на основании полученных результатов.

¹На данный момент единственным, кто занимается серьезным исследованием феномена газелей в России является команда специалистов журнала «Эксперт», ежегодно составляющая рейтинги и списки самых динамично развивающихся компаний.

В основу исследования легли статистические данные компании ООО «СПЛАТ», представленные в системе профессионального анализ рынков и компаний СПАРК [3] и на главном сайте компании², а также список из 82 критериев CGBP, на основании анализа которых определяются значения коэффициентов, а именно, доля компонентов в общей формуле модели корпоративного управления.

В результате проведенного исследования получена следующая модель корпоративного управления:

$$M = 0,1Ph + 0,2I + 0,5C + 0,2S.$$

Данная модель составлена с учетом особенностей той фазы развития, в которой находится компания на данный момент (согласно графическому представлению на кривой Адизеса), а также анализа структуры активов и пассивов в динамике за прошедшие 5 лет³. Стоит отметить, что в момент начала активного роста (на 2007 год) модель КУ ООО «СПЛАТ» выглядит следующим образом:

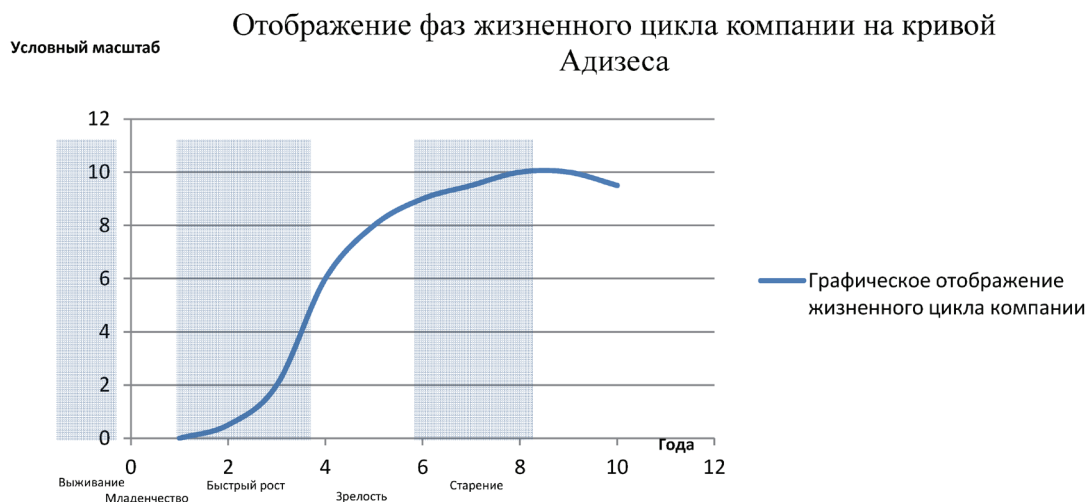
$$M = 0,06Ph + 0,34I + 0,35C + 0,25S.$$

Принципиально важным является тот факт, что в момент начала своего развития компания привлекла огромное количество заемных средств, что позволило осуществить первый «скачок» и уже в следующем году сократить количество заемных средств в 4 раза, доведя их до незначительного уровня, который не изменяется в течение 6 лет (что говорит о стабильности компании).

На данный момент компания ООО «СПЛАТ» находится в стадии «Зрелость» (рисунок), на что указывают различные статистические показатели. Это играет значительную роль, так как соотношение основных компонентов КУ различно в зависимости от фазы развития.

²http://www.splat.ru/index.php?lang_id=1&id=212 (дата обращения: 6.11.2013); главный сайт компании «СПЛАТ» // О компании.

³<http://www.spark-interfax.ru/CompanyInformation.aspx?> – СПАРК, Информация о компании. (дата обращения 8.11.2013).



В ходе исследования установлено, что у многих компаний, не обязательно самых успешных, в стадиях развития «Выживание» и «Младенчество» наблюдается значительная доля заемного капитала. Но что

отличает именно газели, так это присутствие значительно большей доли таких параметров как Control и Strategy. Кроме того, стоит принять во внимание, что большая часть компаний-«газелей» смогла найти сво-

бодную от конкурентов нишу, что и обуславливает их стремительное развитие на ранних стадиях функционирования.

Синтез и анализ PhICS-моделей корпоративного управления позволяет как наглядно оценить уровень развития компании, так и определить необходимые, но отсутствующие компоненты (недостаточность раскрытия информации, отпугивающую инвесторов; низкий уровень участия владельцев и др.). Многие из параметров на первый взгляд могут показаться несущественными, но зачастую именно они определяют, сможет ли компания вырваться в лидеры, или будет вынуждена покинуть рынок через несколько лет.

Список литературы

1. Беликов И., Вербицкий В. Аудит корпоративного управления компании // Управление компанией, № 3, 2006 г.;
2. Вербицкий В.К. PhICS-модели реальной практики корпоративного управления компаний: как их синтезировать // Корпоративное управление, № 9 (100) Сентябрь 2012.
3. Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК (электронный источник) URL: <http://www.spark-interfax.ru/Front/Index.aspx>.

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ

Богатенкова Е.Н., Бухтиярова Т.И., Демьянов Д.Г.

Россия Челябинский филиал Финансового университета
при Правительстве РФ, Челябинск,
e-mail: bgtn_174@mail.ru

Для Российской Федерации характерным является рост предприятий малого и среднего предпринимательства, занимающихся оптовой торговлей оборудованием. Так, в Российской Федерации в 2012 г. число организаций оптовой торговли, осуществляющих продажу оборудования составило 75,4 тысяч единиц, в 2011 г. – 70,6 тысяч единиц [7].

По результатам расчетов было выявлено, что выручка от продаж ООО «ДизельКомплект» в 2011 г. по сравнению с 2010 г. увеличилась на 46,39%, а в 2012 по сравнению с 2011г увеличилась на 12,20% [4]. Темп роста валовой прибыли ООО «ДизельКомплект» в 2011 г. опережает темп роста выручки в 2011 г., что говорит об эффективном использовании ресурсов, а в

2012 г. темпы роста валовой прибыли и выручки от продаж по сравнению с 2011 г. соответствуют общепринятым экономическим тенденциям и законам.

В 2012 г. в ООО «ДизельКомплект» наблюдается снижение прибыли от продаж по сравнению с 2011 г. на 26,35%, но при этом, показатель выручки увеличился на 12,20%, себестоимость увеличилась на 12,35%, а коммерческие расходы – на 24,24% [5].

Рентабельность собственного капитала в ООО «ДизельКомплект» составила в 2010 г. – 14%, в 2011 г. – 32%, в 2012 г. – 30%.

В ООО «ДизельКомплект» маржинальный доход в 2010 г. составил 25373 тыс.руб., в 2011 г. – 36318 тыс.руб., в 2012 г. – 41428 тыс.руб.

Оптимальный объем продаж (Vopt), обеспечивающий покрытие затрат и получение прибыли в ООО «ДизельКомплект» по проведенным расчетам составил в 2012г 42187 тыс. руб.

Проведенный факторный анализ определяет, что в ООО «ДизельКомплект» в 2011 г. на выручку повлияло увеличение затрат на 10956,93 тыс.руб., а также увеличение ресурсоотдачи на 861,41 тыс.руб. В 2012 г. на выручку повлияло увеличение затрат на 16330 тыс.руб. и увеличение ресурсоотдачи на 408 тыс.руб.

В динамике финансовых результатов можно отметить медленный рост чистой прибыли по сравнению с прибылью от продаж (увеличилась на 1026 тыс.руб. в 2011 г. и на 654 тыс.руб. в 2012 г.) и бухгалтерской прибылью (увеличилась на 160 тыс.руб. в 2011 г. и на 251 тыс.руб. в 2012 г.). Это свидетельствует о рациональном использовании организацией механизма налогообложения.

В современной экономике любое серьезное решение, в особенности связанное с вложением денежных средств, требует прогноза, предвидения экономической ситуации.

Исходные данные (таблица), составленные по данным бухгалтерской отчетности ООО «ДизельКомплект», относятся к категории временных рядов, отражают поквартальную информацию о прибыли организации за период с 2010 по 2012 гг.

Данные о чистой прибыли ООО «ДизельКомплект»

	2010				2011				2012			
	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Чистая прибыль, тыс.руб.	41	30	20	76	62	89	161	217	38	114	192	290

Для анализа и прогнозирования рассматриваемого показателя нами применяется программный продукт VSTAT, представляющий программу анализа и прогнозирования данных, работающий в среде Windows под управлением электронной таблицы Excel с широким набором средств визуализации данных.

Визуальный анализ графика показателя «Прибыль» позволяет сделать предположение о наличии нелинейного тренда.

Обязательной процедурой этапа предварительного анализа данных является выявление аномальных наблюдений, приводящих к искажению результатов моделирования. Отчет VSTAT о диагностике аномальных наблюдений ООО «ДизельКомплект» свидетельствует об отсутствии данных наблюдений, аномальных наблюдений не обнаружено.

На основании полученных предварительных данных перейдем к следующему этапу – анализу и выбору экономико-математической модели, наиболее адекватно соответствующей реальному изменению исследуемого показателя. В автоматическом режиме

VSTAT осуществляет расчет и сравнение характеристик качества лучшей «кривой роста».

Из приведенных результатов расчета эконометрических моделей изучаемого показателя предпочтение отдано трендовой модели в виде полинома 2-й степени, как имеющей лучшие характеристики качества.

$$\hat{y} = 1,393t^2 + 35,395 \quad (1)$$

Расчетные данные свидетельствуют, что для выбранной трендовой модели (1) интегрированные показатели составляют: адекватность – 95,14%, точность – 60,67%, качество – 69,29%. Общее качество модели подтверждается коэффициентом детерминации $R^2 = 0,61$, означающим, что фактором времени можно объяснить 61% вариации изучаемого показателя.

Статистическая значимость модели оценивается по критерию Фишера. Поскольку расчетное значение критерия Фишера равно 15,43 (рисунке) превосходит табличное значение ($F_T = 5,32$), следова-