

ВЛАСТЬ И  
УПРАВЛЕНИЕ  
НА ВОСТОКЕ  
РОССИИ

№2 (51) 2010

ХАБАРОВСК



Государственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Дальневосточная академия  
государственной службы»  
Аппарат полномочного представителя  
Президента Российской Федерации в  
Дальневосточном федеральном округе  
Межрегиональная ассоциация  
экономического взаимодействия  
«Дальний Восток и Забайкалье»

## ВЛАСТЬ И УПРАВЛЕНИЕ НА ВОСТОКЕ РОССИИ

научный журнал 2010 г. №2 (51)

*Решением Президиума ВАК Минобразования России от 19.02.2010 г. научный журнал «Власть и управление на Востоке России» включен в Перечень ведущих научных изданий, рекомендуемых для публикации основных результатов диссертаций для соискателей ученой степени доктора и кандидата наук по направлениям: экономика, право, история, философия, социология, культурология. Журнал включён в Реферативный журнал и Базы данных ВИНТИ.*

*By the decision of the presidium of VAK of the Ministry of Education of the Russian Federation from February, 19, 2010 the scientific-publicist journal "Power and Administration in the East of Russia" is included in the List of leading scientific periodicals, in which main results of the theses for a Candidate of Science and for a Doctor of Science degree in the sphere of Law, History, Philosophy, Sociology, Culturology and Economics are recommended to be published. The scientific journal is included into the review journal and the data base of VINITI.*





Государственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Дальневосточная академия  
государственной службы»  
Аппарат полномочного представителя  
Президента Российской Федерации в  
Дальневосточном федеральном округе  
Межрегиональная ассоциация  
экономического взаимодействия  
«Дальний Восток и Забайкалье»

## ВЛАСТЬ И УПРАВЛЕНИЕ НА ВОСТОКЕ РОССИИ

научный журнал 2010 г. №2 (51)

Главный редактор:

Н.М. Горбунов, ректор ДВАГС, д.э.н.,  
профессор

Редакционная коллегия:

Н.М. Байков, зам. гл. ред. д.с.н., профессор  
Н.М. Казакова, отв. редактор  
Е.Ю. Агешина, к.э.н., доцент  
Л.И. Горбунова, к.и.н., профессор  
Л.В. Каширина, д.психол.н., профессор  
В.И. Куприянова, к.и.н., доцент  
С.Л. Осипов, д.э.н., профессор  
О.Г. Поливаева, к.э.н., профессор

Учредитель:

ГОУ ВПО «Дальневосточная академия  
государственной службы»  
(680682 г. Хабаровск  
ул. Муравьева-Амурского, 33)  
E-mail: rio@dvags.ru

При перепечатке ссылка на журнал «Власть и  
управление на Востоке России» обязательна.  
Рукописи рецензируются.

Мнения, высказываемые авторами, могут не  
совпадать с точкой зрения редакции.



Свидетельство о регистрации  
средства массовой информации  
ПИ №15-0676 от 1 июня 2004 г.

Редакционный совет:

Н.М. Байков, д.с.н., профессор (Россия)

Е.А. Борисов, д.э.н. (Россия)

Е.Н. Галичанин, д.э.н., профессор (Россия)

Н.М. Горбунов, д.э.н., профессор (Россия)

Гэ Чжи Ли (КНР), председатель прав-  
ления Пекинской информационно-

консультативной компании «Евразия  
Континент», главный редактор журнала  
«Военный парад» (на китайском языке)

Д. Де Барбелебен (Канада)

Н.И. Дубинина, д.и.н., профессор (Россия)

А.Б. Левингаль, д.э.н., профессор (Россия)

Р.Г. Леонтьев, д.э.н., профессор (Россия)

Пак Ы Гын, доктор философии в эконо-  
мике (Республика Корея)

Н.А. Пахолков, д.э.н., профессор (Россия)

С.В. Раевский, д.э.н., профессор (Россия)

М.В. Сущева, к.п.н., профессор (Россия)

А.С. Шелепа, д.э.н., член-корреспондент  
РАСХН (Россия)

М.Ю. Шинковский, д.полит.н., профес-  
сор (Россия)

Авторы опубликованных материа-  
лов несут ответственность за подбор и  
точность приведенных фактов, цитат,  
экономико-статистических данных,  
собственных имен, географических  
названий.

## СОДЕРЖАНИЕ

### Экономика

- Пахолаков Н.А.  
Анищенко Н.И.  
Судейманова С.Н.      Формирование и развитие материально-технического потенциала регионального агропромышленного комплекса      6
- Осипов С.А.  
Бондарь О.А.      Системность урегулирования налоговой задолженности в субъекте Российской Федерации      13
- Жукова И.В.      Горнодобывающая промышленность в экономике Дальневосточного региона: состояние и проблемы (на примере Хабаровского края)      20
- Бабина В.А.      Перспективная оценка развития приграничной торговли субъекта Федерации (на примере Амурской области)      26
- Абрамова О.С.      Товарищество собственников жилья – одна из форм эффективного управления жилищным фондом      37

### Теория и практика управления

- Борисова Н.М.      Комплексная оценка эффективности системы государственных и муниципальных заказов      43
- Тихонов В.С.  
Соломонов М.П.  
Попов А.В.      Эффективность перекрестного субсидирования в условиях России      50
- Кондратьева В.И.      Формирование кадрового потенциала промышленности региона (на примере Республики Саха (Якутия))      56
- Недолужко О.В.      Управление стоимостью инновационного бизнеса с использованием модели факторов стоимости      64

### История и современность

- Пестушко Ю.С.      Российско-японские отношения в 1905 – 1907 гг.: начало послевоенной нормализации      70
- Самохин А.В.      К вопросу о том, препятствовало ли советское руководство развитию китайской революции в 1949 г.      78
- Семенова Е.В.      Государственная социальная политика в отношении крестьян (на материалах Дальнего Востока)      86
- Шахворостов В.В.      Роль населения Дальнего Востока СССР в обеспечении неприкосновенности государственных рубежей (1930-е гг.)      90
- Петрова О.А.      Создание и функционирование системы социального обеспечения на Дальнем Востоке России в конце XIX – начале XX вв.      96
- Кузин А.Т.      К истории первого на Северном Сахалине национального корейского сельского Совета (1925 – 1930 гг.)      101

### Социология, философия, культурология

- Каширина Л.В.      Ценностно-мотивационная структура личности государственного служащего – основа его эффективной деятельности      106
- Решетников Н.И.      Категориальный анализ понятия «негативное управление»      112



## Управление стоимостью инновационного бизнеса с использованием модели факторов стоимости

О.В. Недолужко

*Развитие инновационной составляющей российской экономики обуславливает необходимость использования концепции управления стоимостью. В процессе принятия управленческих решений в сфере малого инновационного бизнеса возможно эффективное применение двух моделей управления – модели факторов стоимости и модели параметров производственного и финансового циклов на поздних стадиях функционирования предприятия.*

*Ключевые слова: управление стоимостью, ключевые факторы стоимости, модель управления стоимостью, диаграмма факторов стоимости, параметры производственного и финансового циклов.*

Развитие рыночной экономики в России проходит сложный и длительный путь. В деловой среде и во внутренних механизмах российского бизнеса происходит усиление роли стратегического управления. В то же время, все чаще звучат слова о переводе экономики на инновационные рельсы. Как следствие, возникает необходимость использования мощного инструмента стратегического управления – концепции управления стоимостью (value based management или VBM) – применительно к инновационному сектору малого бизнеса.

Переход к новой стоимостной концепции управления обуславливает необходимость выявления факторов роста стоимости предприятия, воздействуя на которые менеджеры могли бы достичь желаемых результатов [1].

Система внутренних факторов стоимости представляет собой совокупность показателей деятельности предприятия и отдельных его единиц. Показатели детализируются для каждого уровня управления, при этом, каждое подразделение отвечает за те факторы стоимости, на которые оно может воздействовать [1].

Предлагаемая к использованию методология управления стоимостью представлена на рис. 1. Она является основой для разработки и принятия управленческих решений в отношении всех типов бизнеса, тем не менее, ее использование применительно к малым инновационным предприятиям имеет свои специфиче-

ские особенности.

Взаимодействие стоимости с остальными структурными составляющими системы осуществляется на следующих уровнях:

- стратегии финансирования («Стоимость – Финансы»). Мероприятия, направленные на увеличение стоимости, определяются с учетом принципа достаточности финансовых ресурсов на всех этапах реализации стратегии;

- оценки альтернатив («Стоимость – Стратегия»). Корректировка стратегии развития предприятия в направлении увеличения стоимости производится с учетом выбора оптимальной из возможных стратегий развития предприятия;

- системы контроля целевых нормативов («Стоимость – Операции»). Звено, замыкающее цикл создания стоимости, – это система взаимосвязанных показателей и нормативов, по которым оценивается успешность достижения поставленных целей и определяется доля каждого в общем успехе компании [2].

Эффективное управление стоимостью предприятия подразумевает обязательное создание действующей модели факторов стоимости (определение стоимости бизнеса на текущий момент с последующим выявлением ключевых факторов стоимости), на основе которой формируется общая стратегия управления стоимостью, далее создается и реализуется на практике система оперативного управления стоимостью.

Недолужко Ольга Вячеславовна – ассистент, ГОУ ВПО «Дальневосточный государственный технический университет», кафедра экономики и производственного менеджмента (г. Владивосток). E-mail: technosorb@mail.ru

Ол  
бизн  
трех  
-  
генер  
всей  
татов  
средс  
- г  
и осн  
нанс  
- т  
прим  
(теор  
ности  
Зад  
страт  
средс  
модел  
- м  
очере  
компе  
• ди  
• ре  
- м  
ного и  
них ст  
Дан  
авторс



знания с  
ности

1. Недолужко

обуславлюет  
В процессе при  
инеса возможно  
ров стоимости  
здных стадиях

поимости, мо  
метры произ-

сти с осталь  
ставяющими  
на следующих

ания («Стои  
приятия, на  
е стоимости,  
ципа доста  
рсов на всех  
я;

Стоимость –  
и стратегии  
направлении  
изводится с  
из возмож  
приятия;  
ых норма  
ии»). Звено,  
стоимости,  
ных пока  
горым оце  
нения жи  
ается доля  
ании [2].  
гоимостью  
обязатель  
дели фак  
стоимости  
последую  
факторов  
формиру  
ния стои  
зуется на  
о управ

государ  
ного ме-

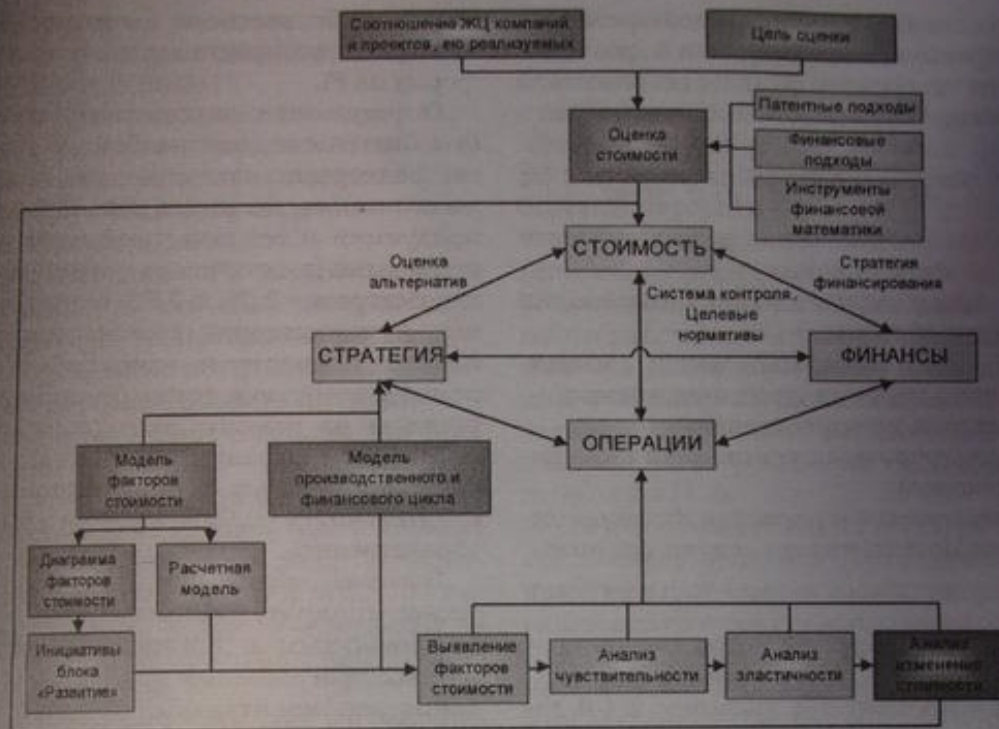


Рис. 1. Система управления стоимостью

Оценка стоимости инновационного бизнеса выполняется в рамках одной из трех групп подходов к оценке:

- подходы, основанные на данных, генерируемых патентной системой или всей системой правовой охраны результатов интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации;
- подходы, близкие к оценке бизнеса и основанные, преимущественно, на финансовых данных;
- подходы, которые базируются на применении финансовой математики (теории цен на опционы), теории вероятности и теории игр.

Задача разработки эффективной стратегии на практике реализуется посредством формирования следующих моделей:

- модели факторов стоимости, в свою очередь включающей в себя два базовых компонента:
  - диаграмму факторов стоимости;
  - расчетную модель;
- модели параметров производственного и финансового цикла (на более поздних стадиях развития).

Данные модели были использованы автором в создании системы управле-

ния стоимостью малого инновационного предприятия – ООО «Техносорб». Названное предприятие осуществляет промышленное производство гидрофобных алюмосиликатных сорбентов, получая финансирование из бюджета, а конкретно – из Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере.

Сущность модели факторов стоимости заключается в создании сначала диаграмм факторов стоимости, представляющих собой визуальное отображение элементов модели, а затем расчетной модели, объединяющей в себе совокупность таблиц и формальных связей между ними. При этом таблицы соответствуют элементам диаграммы факторов стоимости, а формальные зависимости – связям между этими элементами [3].

Достоинством такой модели является простота и универсальность использования. Руководитель инновационного предприятия чаще всего знает, на какие факторы можно воздействовать с целью увеличения прибыли, а значит, стоимости бизнеса. Ему остается только формализовать эту зависимость с помощью расчетной формулы [4, 5].



За основу в данном случае берется базовая формула, используемая в доходном подходе к оценке стоимости в методе дисконтированных денежных потоков:

$$V_{\text{ры}} = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{CF_n}{(1+r)^n \times (r-g)} \quad (1)$$

где  $V_{\text{ры}}$  – расчетная рыночная стоимость объекта оценки;

$n$  – число периодов прогнозирования (прогнозный период);

$CF_1$ – $CF_n$  – денежный поток соответствующего периода прогнозирования;

$r$  – ставка дисконтирования;

$g$  – долгосрочные темпы роста компании (доходов).

Используемая в расчетах формула денежного потока имеет следующий вид:

$$CF_i = \Pi_i + A_i - \%K_i - НП_i - I_i + ДЗ_+ - ДЗ_- - СОК_+ + СОК_- \quad (2)$$

где  $CF_i$  – денежный поток  $i$ -го года;

$\Pi_i$  – прибыль (убыток) за  $i$ -й год;

$\%K_i$  – процентные выплаты в  $i$ -й год по кредитам;

$НП_i$  – налог на прибыль;

$I_i$  – инвестиции в  $i$ -й год;

$ДЗ_+$ ,  $ДЗ_-$  – прирост и уменьшение долгосрочной задолженности, соответственно;

$СОК_+$ ,  $СОК_-$  – прирост и уменьшение собственного оборотного капитала, соответственно.

С учетом специфики малого инновационного предприятия, получающего финансирование из бюджета в рамках программы «СТАРТ», формула (2) приобретает для такого предприятия вид:

$$CF_i = \Pi_i + A_i - НП_i - I_i + F_i \quad (3)$$

где  $F_i$  – объем целевого финансирования  $i$ -го года.

Поскольку источником финансирования проекта являются средства федерального бюджета, составляющая выплат по кредитам в расчетной формуле отсутствует. Изменение долгосрочной задолженности и собственного оборотного капитала также не предполагается. Целевое бюджетное финансирование не признается доходом для целей налогообложения и не участвует в формировании налогооблагаемой базы при определении величины налога на прибыль в соответствии с пп. 14 п. 1 ст. 251 Налогового кодекса Российской Федерации. Таким образом, величина поступлений в рамках

целевого бюджетного финансирования образует дополнительную компоненту формулы  $F_i$ .

В результате выполненного анализа было выявлено, что наиболее значимыми факторами, оказывающими влияние на стоимость, являются цена за единицу продукции и годовая производственная программа (эластичность по изменяемым параметрам – 3,29 и 2,53, соответственно); в наименьшей степени стоимость бизнеса подвержена изменению со стороны воздействия таких факторов, как: расходы на ремонт; расходы по транспортировке сырья; расходы на зарплату рабочих, занятых в производстве (чувствительность – 0,007, –0,094 и –0,2, соответственно).

Помимо обращения к математическому аппарату, формализация может производиться с применением определенных программных продуктов, от создания взаимосвязанных таблиц в Excel до работы с программным продуктом Project Expert Holding 6.1, Project Expert Professional 7.19.

Начальным этапом работы с моделью в этом случае является создание диаграммы факторов стоимости, формирующей у конечного пользователя единую картину того, каким образом создается стоимость и каковы возможности ее оптимизации [3].

Специфическая черта малых инновационных предприятий, получающих целевое бюджетное финансирование, – отсутствие выплат по кредитам и займам – в данном случае учтена при формировании перспективы «Финансы» диаграммы факторов стоимости. В соответствии с данной особенностью, базовая компонента перспективы «Финансовый поток» отсутствует в формируемой модели. Анализу подлежат только компоненты «Операционный поток» и «Инвестиционный поток».

Диаграмма факторов стоимости для анализируемого предприятия изображена на рис. 2.

Красным обозначена стоимость бизнеса – основной критерий; желтым цветом – факторы, которыми непосредственно можно управлять, т. е. напрямую оказывать на них влияние; зеленым и синим цветами – факторы, которые подвержены влиянию со стороны «желтых» фак-



торов; розовым – устоявшиеся факторы, влияние на которые затруднено по объективным причинам.

Из рисунка видно, что последний блок модели факторов стоимости «Развитие» отражает конкретные инициативы, которые могут быть направлены на увеличение стоимости бизнеса:

1. Приобретение ТС в собственность организации и, как следствие, изменение структуры транспортных расходов.

2. Мероприятия по продвижению продукции на рынке Дальнего Востока.

3. Модернизация установки для производства сорбентов.

Расчеты, выполненные в программе Project Expert Holding 6.1, показали, что первое мероприятие ведет к уменьшению стоимости на 4% и является нецелесообразным, а два последующих (в совокупности) способствуют увеличению стоимости на 37%.

На более поздних стадиях жизненного

цикла предприятия и проектов, им реализуемых, становится возможным использование другой модели управления стоимостью – модели параметров производственного и финансового циклов. За основу рассуждений в данном случае берется постулат о том, что изменение стоимости в результате принятия управленческого решения должно быть неотрицательно. Величина изменения стоимости рассчитывается с использованием величин денежных потоков, возникающих в момент погашения кредиторской задолженности и в момент получения платежа за отгруженную продукцию от дебиторов [4, 6].

На рис. 3 изображена структура производственного и финансового циклов предприятия в случае, если хозяйственные операции ведутся без авансирования.

Критерий неубывания стоимости бизнеса в рамках модели параметров производственного и финансового циклов

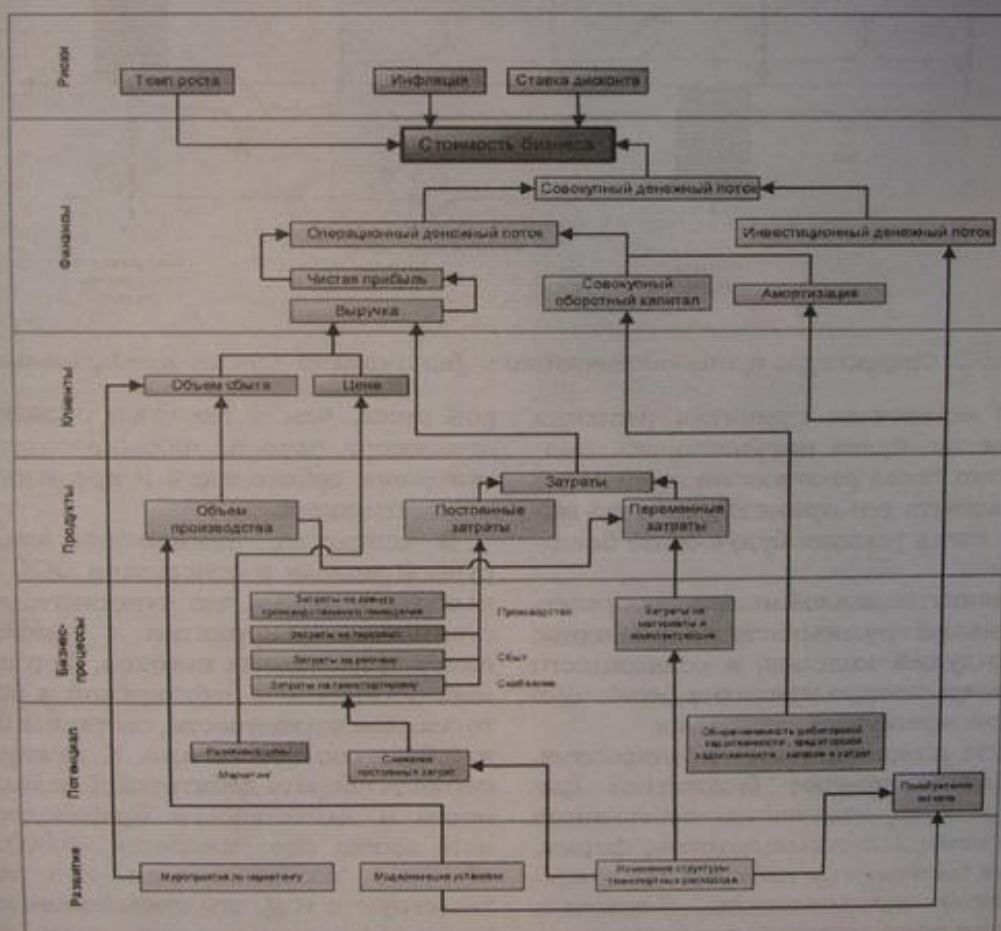


Рис. 2. Диаграмма факторов стоимости ООО «Техносорб»



имеет вид:

$$k_1 > 0 \Rightarrow \frac{1}{R^t} \times \left( -CF_{\text{в}} + \frac{CF_{\text{п}}}{R^t} \right) \Rightarrow \frac{CF_{\text{п}}}{R^t} > CF_{\text{в}} \Rightarrow CF_{\text{п}} > CF_{\text{в}} \times R^t \quad (4)$$

где  $t$  – период, для которого рассматривается влияние цикла;

$R$  – единица плюс ставка дисконтирования;

$Ec$  – стоимость цикла;

ТКЗ – период оборота кредиторской задолженности;

ТФЦ – длительность финансового цикла;

CFK3t – денежный поток, обусловленный погашением кредиторской задолженности;

CFD3t – денежный поток, обусловленный погашением дебиторской задолженности.

ятий сосредоточена по статьям: «Прочие внеоборотные активы», «Основные средства» и «Запасы»; а пассивов по статьям: «Прочие краткосрочные пассивы» и «Доходы будущих периодов» – удельный вес CFK3t и CFD3t в стоимости предприятия незначителен. Таким образом, влияние указанных параметров производственного и финансового циклов на итоговую величину стоимости выражено слабо. Что касается таких параметров, как период оборота дебиторской и кредиторской задолженности, длительность производственного цикла, то их значения и удельный вес в стоимости различны в каждом конкретном случае, однако, для всех предприятий чувствительность стоимости к изменению данных факто-

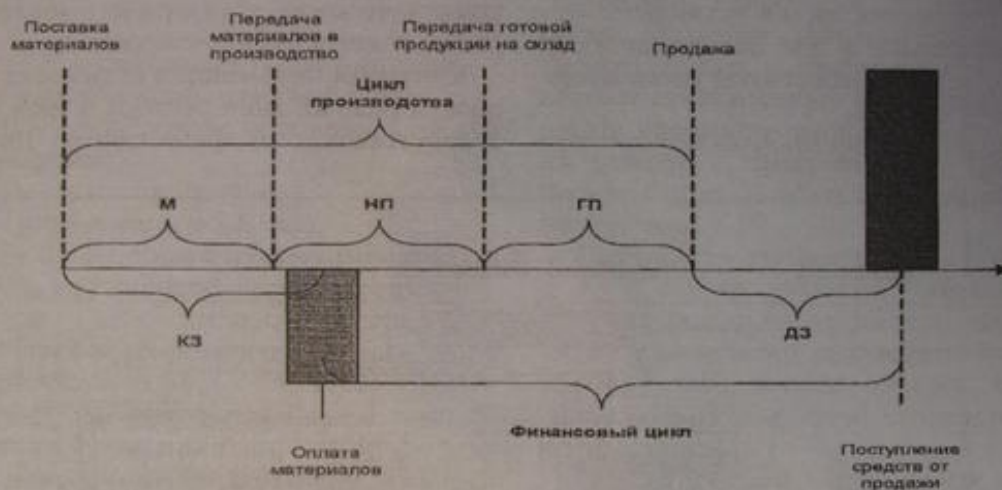


Рис. 3. Структура производственного и финансового циклов предприятия

Если вследствие принятия решения неравенство будет нарушено, то целесообразно такое решение не принимать или отложить его принятие до того момента, когда условия будут более благоприятны.

Достоинство данной модели заключается в меньшей трудоемкости по сравнению с предыдущей моделью, в возможности более оперативного принятия решений в короткие временные интервалы.

Малые инновационные предприятия, получающие целевое бюджетное финансирование, отличаются небольшими значениями денежных потоков, формируемых погашением дебиторской и кредиторской задолженности. Поскольку основная часть активов таких предпри-

ров ниже, чем к влиянию параметров денежного потока, формируемого погашением дебиторской и кредиторской задолженности.

В частности, применение анализируемой модели в отношении ООО «Техносорб» выявило, что чувствительность стоимости предприятия к изменению величин денежных потоков, формируемых погашением дебиторской и кредиторской задолженности, составила 0,004 и 0,031, соответственно. К изменению периода оборота дебиторской задолженности и длительности производственного цикла она равняется  $-0,00078$  и  $-0,00003$ , соответственно. Это свидетельствует о том, что применение модели параметров производственного и фи-



нансового цикла в отношении малых инновационных предприятий, получающих целевое финансирование, ограничено невысоким уровнем чувствительности стоимости.

Таким образом, использование концепции управления стоимостью для повышения эффективности функционирования малого инновационного бизнеса возможно с учетом его специфики и осуществляется с внесением некоторых модификаций. Наиболее детальный анализ выполняется с использованием модели факторов стоимости, обеспечивающей широкий диапазон инструментов для анализа изменения стоимости и принятия управленческих решений.

#### *Литература и источники:*

1. Грязнова, А. Г. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / А. Г. Грязнова, М. А. Федотова. – М. : ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003.
2. Ибрагимов, Р. Управление по стоимости как система менеджмента [Электронный ресурс] / Р. Ибрагимов // Корпоративный менеджмент: сайт – URL: [http://www.cfn.ru/management/finance/valman/vbm\\_as\\_system.shtml](http://www.cfn.ru/management/finance/valman/vbm_as_system.shtml) (дата обращения 30.08.2009).
3. Материалы, полученные по эл. почте от информационного агентства «РОСЭК», «Модель факторов стоимости». – URL: [www.rosec.ru](http://www.rosec.ru).
4. Егерев, И. А. Влияние параметров производственного и финансового цикла на стоимость предприятия (бизнеса) / И. А. Егерев // Московский оценщик. – 2000. – № 4.
5. Козырь, Ю. В. Оценка и управление стоимостью имущества промышленного предприятия: дис. ... канд. экон. наук / Ю. В. Козырь; Институт экономики РАН. – М., 2003. – 176 с.
6. Мордашов, С. Рычаги управления стоимостью компании / С. Мордашов // Рынок ценных бумаг. – 2001. – № 15.



Власть и управление на Востоке России

Научный журнал

2010 г. №2 (51)

Журнал издается при поддержке органов власти и управления субъектов  
Российской Федерации Дальнего Востока и Забайкалья

Корректор: О.А. Деревянко

Технический редактор: С.В. Очкасова

Компьютерная верстка: О.А. Деревянко

Дизайн: М.В. Казаков

Подписано к печати с оригинал-макета – июнь 2010 года

Формат бумаги 60x84 1/8 А-4

Усл. печ. л. – 14,3

Учетн.-изд. л. – 14,9

Тираж – 500 экз.

Заказ № 118

Издательство ДВАГС

---

Адрес редакции: 680682 г. Хабаровск, ул. Муравьева-Амурского, 33

ГОУ ВПО «Дальневосточная академия государственной службы»

Тел.: 30-53-06, 30-65-49; факс: (4212) 30-53-06

E-mail: rio@dvags.ru