

### **Оценка степени удовлетворенности акционеров в контексте анализа производственного потенциала предприятия**

*В статье предлагается методический подход к определению производственного потенциала акционерных обществ, направленный на проведение оценки степени удовлетворенности акционеров работой предприятия. Данный подход позволит защитить права миноритарных акционеров, заинтересовать их в эффективном функционировании предприятия и повышении уровня производственного потенциала.*

*Ключевые слова:* миноритарные акционеры, производственный потенциал, эффективность.

#### **Постановка проблемы**

Экономика Украины все в большей степени приобретает рыночный характер, появляется все больше акционерных обществ, по показателям численности акционеров, их удельного веса в общем количестве населения наша страна опережает другие развитые страны. Однако модели корпоративного управления в Украине вобрала в себя много негативных моментов переходного периода. В отличие от рыночных экономик, где корпоративный сектор вызревал и формировался как объективная экономическая необходимость, в переходных экономиках его обязательной предпосылкой и первоосновой стала приватизация государственных предприятий, а определяющую роль в корпоративизации экономики на начальном этапе ее трансформации сыграли не экономические, а политический и социально-психологический фактор. По сути, корпоративная собственность как развитая, совершенная форма рыночного предпринимательства была механично перенесена на нерыночную среду. Это и обуславливает ее дискредитацию как нестандартного с точки зрения постулатов экономической теории поведения акционерных обществ. Механизмы корпоративного управления крупных промышленных предприятий Украины имеют недостаточный уровень развития внешних механизмов корпоративного контроля и связанную с этим деформированность, низкую эффективность функционирования внутрикорпоративных регуляторов. В своем большинстве граждане Украины являются номинальными собственниками акционерных обществ, они не могут защищать свои интересы, не могут использовать свои корпоративные права. В этом выявляется противоречие, возникшее в процессе приватизации между коллективной природой акционерной собственности и механизмом ее реализации в интересах узкого круга людей.

Кроме того, акционерные общества для оценки своей деятельности продолжают применять лишь стандартные методики финансового анализа. Поэтому в настоящее время технологии, с помощью которых предприятие может оценивать свое текущее состояние и выработать эффективные и результативные стратегии будущего развития, претерпевают значительные изменения. Встает вопрос о выборе инструментария оценки потенциала предприятия, который позволит оперативно

---

*Горяинова Светлана Борисовна*, соискатель кафедры экономики предприятий Приазовского государственного технического университета, г. Мариуполь.

© С.Б. Горяинова, 2011

определять внутренние возможности и слабости подчиненной хозяйственной единицы, обнаруживать скрытые резервы в целях повышения эффективности ее деятельности.

#### **Анализ публикаций**

Оценка рыночного потенциала на текущий момент времени уже детально исследована и описана многими авторами в процессе анализа перехода Украины к рыночной экономике. Многие ученые, такие, как Л.Д. Ревуцкий, О.В. Козлова, Л.С. Самоукин, Г.С. Мерзликина., рассматривали некоторые аспекты анализа производственного потенциала предприятия. Но проблема эффективной оценки потенциала промышленного предприятия остается открытой. Анализ публикаций по проблеме оценки потенциала выявляет слабую её проработку на уровне отдельной отрасли, и особенно на уровне предприятия корпоративной формы собственности. В некоторых публикациях лишь констатируется тот факт, что вопросы оценки потенциала отдельных предприятий, тем более акционерных обществ, остались в стороне от внимания исследователей.

#### **Цель статьи**

Предложить методику анализа производственного потенциала акционерного общества с учетом оценки степени удовлетворенности акционеров работой предприятия.

#### **Результаты исследования**

Успешное развитие предприятия – это результат рационального менеджмента, основанного на использовании информации о возможностях предприятия. Развитие бизнеса обусловлено наличием у предприятия соответствующего экономического потенциала, и для эффективного развития предприятия необходима адекватная рыночным отношениям система экономической информации, раскрывающая его возможности. В свою очередь, возможности любого экономического субъекта, другими словами, его потенциал, в рыночных условиях хозяйствования определяются различными факторами, и прежде всего наличием собственности предприятия. В процессе развития увеличиваются возможности предприятия удовлетворять потребности собственников и потребителей его продукции, возрастают способности и потенциал, увеличивается объем стратегических ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия, что способствует максимизации эффекта от использования рыночных возможностей, повышает приспособленность предприятия к условиям его функционирования. Развитие предприятия заключается в том, что каждое предприятие, обладая собственностью, стремится ее преумножить.

Производственный потенциал промышленного предприятия является материальной предпосылкой ускорения научно-технического прогресса и напрямую связан с темпами социально-экономического развития страны. Улучшение его использования способствует росту производства инвестиционных ресурсов и товаров народного потребления при одних и тех же затратах общественного труда. Качественные его характеристики определяют степень удовлетворения материальных и духовных потребностей народа и само качество экономического и социального роста. Соответственно снижение уровня использования производственного потенциала прямо уменьшает возможности социально-экономического развития общества. Именно поэтому необходимо регулярно анализировать производственный потенциал предприятий и не допускать снижения его уровня.

Методика определения уровня ППП включает в себя следующие этапы:

1. Определение уровней ППП и их характеристика.

Таблица 1 – Определение уровней ППП и их характеристика

Уровень ППП	Обозначение	Краткая характеристика
Высокий уровень	А	Предприятие находится в состоянии абсолютного равновесия по всем составляющим в соответствии со всеми критериями оценки
Средний уровень	В	Предприятие успешно существует в бизнесе, имеются трудности, которые преодолеваются, т.к. работают механизмы адаптации
Низкий уровень	С	Наличие хронических нарушений большинства параметров всех функциональных составляющих, неэффективное использование ресурсов

2. Разработка обобщающих и частных показателей оценки эффективности использования ППП по видам (основные и оборотные фонды, трудовые ресурсы).

3. Определение пороговых значений показателей с учетом уровней ППП. Для оценки уровня ППП были выбраны показатели, определены их пороговые значения:

- а) Оценка состояния производственной составляющей:

– **износ основных фондов.** Уровень этого показателя для оценки ППП имеет следующую шкалу:

- уровень ППП А – менее 50% – умеренный;
- уровень ППП В – 51–69 % – требующий обновления;
- уровень ППП С – 70 % и более – значительный.

– **фондоотдача.** Уровень этого показателя для оценки ППП имеет такую шкалу: уровень ППП А – > 1; уровень ППП В – = 1; уровень ППП С – < 1.

- **коэффициент имущества производственного назначения:**

уровень ППП А – > 0,5; уровень ППП В – = 0,3–0,4; уровень ППП С – < 0,3

- б) Оценка состояния материальной составляющей:

– **доля переменных затрат в себестоимости продукции.** Уровень этого показателя для оценки ППП имеет следующую шкалу:

уровень ППП А – 80 %; уровень ППП В – 50 % – 79 %; уровень ППП С – < 50 %

– **оборачиваемость материальных ресурсов.** В условиях ограниченности материальных ресурсов, особенно для металлургических предприятий, важное значение имеет оборачиваемость материальных ресурсов.

Уровень ППП А – > 4; Уровень ППП В – 4–3; Уровень ППП С – < 3.

– **материалоотдача.** Уровень этого показателя для оценки ППП имеет шкалу: уровень ППП А – > 1,5; уровень ППП В – 1 – 1,5; уровень ППП С – < 1.

- в) Оценка состояния кадровой составляющей:

– **степень удовлетворенности акционеров работой предприятия.** На наш взгляд, при оценке производственного потенциала предприятие должно уделять большое внимание оценке важнейшей его составляющей — трудовому потенциалу, а именно степени удовлетворенности акционеров работой предприятия.

Базовый принцип, лежащий в основе корпоративного законодательства в Украине и зарубежных странах, состоит в том, что каждая обыкновенная акция акционерного общества предоставляет ее владельцу соответствующий объем прав. Однако в настоящее время законы большинства развитых стран вносят коррективы в этот простой принцип, предоставляя акционерам, владеющим небольшим пакетом акций, так называемым миноритарным акционерам, некоторые дополнительные права. Логика предоставления дополнительных прав состоит в том, что держатель мажоритарного пакета акций, имея управленческий контроль на предприятии, может вести дела так, что интересы миноритарных акционеров окажутся ущемленными в пользу мажоритарных акционеров, что несправедливо и вызывает недовольство миноритарных акционеров. Существует мнение, что акционеры, владеющие небольшим количеством акций, никак не способны повлиять на систему управления и порядок принятия управленческих решений. Но такое мнение ошибочно. Недовольство миноритарных акционеров может ослабить предприятие в конкурентной борьбе. Миноритарные акционеры могут начать массово продавать акции, а, как известно, украинские предприятия крайне уязвимы с точки зрения «недружественных поглощений» – рейдерских атак. Сейчас, когда участились случаи рейдерства, нежелательным инвесторам достаточно приобрести 2–3% акций и получить полный контроль над акционерным обществом. Крайней формой конфликта интересов между руководством акционерного общества и миноритарными акционерами может стать корпоративный шантаж, который оказывает пагубное влияние на деловую репутацию предприятия.

Кроме того, стратегические интересы предприятия в развитой рыночной экономике предполагают оказание влияния на инвестиционные качества собственных акций. Рост курса акций говорит о компетентном менеджменте, действия которого направлены на повышение рыночной стоимости предприятия. Улучшение инвестиционных качеств акций во многом определяется объемом прав, предоставляемых акционеру: чем больше прав, тем лучше их инвестиционные качества.

Таблица 2 – Границы степени удовлетворенности акционеров работой предприятия

Баллы	Степень удовлетворенности акционеров	Обозначение	Характеристика степени удовлетворенности акционеров
8–10	Высокая	А	Акционеры удовлетворены работой предприятия
5–7	Средняя	В	Наблюдается недовольство некоторыми аспектами работы предприятия. Возможен отток акций
4 и ниже	Низкая	С	Акционеры не довольны работой предприятия. Высокая вероятность оттока акций и ухудшения деловой репутации предприятия

Нам представляется необходимым оценивать степень удовлетворенности акционеров работой предприятия. В процессе такой оценки необходимо проводить

**С.Б. Горяинова. Оценка степени удовлетворенности акционеров в контексте анализа производственного потенциала предприятия**

социологические опросы методом тайного анкетирования. В процессе анкетирования работники должны оценивать бальным методом степень своей удовлетворенности работой предприятия. После обработки результатов анкетирования представится возможным определить средний балл степени удовлетворенности акционеров.

- **профессиональный состав кадров.** Присвоение указанной качественной характеристики осуществляется на основе экспертной оценки. Уровень этого показателя для оценки ППП имеет следующую шкалу:

уровень ППП А – соответствует потребности;

уровень ППП В – необходимо обучение и обновление персонала;

уровень ППП С – необходимо радикальное обновление персонала.

- **изменение выработки на одного работающего.** Уровень этого показателя для оценки ППП имеет следующую шкалу:

уровень ППП А – >10 %; уровень ППП В – 0 – 10 %; уровень ППП С – < 0.

4. Присвоение каждому значению показателя, попавшего в интервал, бальной характеристики. Наибольший балл соответствует благоприятному интервалу, наименьший балл – критическому.

5. Определение минимального и максимального значения бальной шкалы в пределах используемой группы показателей. Для нашего примера шкала значений будет выглядеть следующим образом:

- коэффициенты уровня ППП А – 10 баллов;

- коэффициенты уровня ППП В – 6 баллов;

- коэффициенты уровня ППП С – 2 балла.

Максимальное значение шкалы – 30 баллов (10\*3), где 10 – максимальный балл по рассчитанным коэффициентам каждой структурной группы; 3 – количество показателей, характеризующих каждую из составляющих ППП.

Минимальное значение шкалы – 6 баллов (2\*3), где 2 – минимальный балл по рассчитанным коэффициентам каждой структурной группы; 3 – количество показателей, характеризующих каждую из составляющих ППП.

6. Присвоение интервалам бальных значений. Рекомендуется проводить данную градацию, используя метод экспертной оценки.

Таблица 3 – Значения коэффициентов по каждой группе, характеризующих ППП ЗАО «АзовЭлектросталь»

Показатель	Значение	Балл	Обозначение
<b>Производственная составляющая</b>			
Износ основных фондов	менее 50%	10(А)	А
Фондоотдача	3,24	6(В)	
Коэффициент имущества производственного назначения	0,66	10(А)	
Итого	–	26	

<i>Материальная составляющая</i>			
Доля материальных затрат в себестоимости продукции	0,4	2 (С)	В
Оборачиваемость материальных ресурсов	3,17	6(В)	
Материалоотдача	2,15	10(А)	
Итого	–	18	
<i>Кадровая составляющая</i>			
Изменение производительности на 1 работника	35,00%	6(В)	В
Профессиональный состав кадров	Необходимо обновление персонала	6(В)	
Степень удовлетворенности акционеров	Средняя	6(В)	
Итого	–	18	В
Всего	–	62	В

7. Определение экспертным путем значимости каждой составляющей в зависимости от региональной или отраслевой принадлежности предприятия в целях определения итогового уровня ППП хозяйствующего субъекта.

Предлагаемый методический подход к определению качественного уровня производственного потенциала апробируем на исследуемом объекте. Вероятностная оценка производственного потенциала ЗАО «АзовЭлектросталь» предполагает выявление возможностей повышения эффективности использования производственных мощностей, материальных и трудовых ресурсов и показывает его соответствие среднему уровню.

Таким образом, исследуемое предприятие можно отнести к предприятиям со средним уровнем производственного потенциала, оно успешно существует в бизнесе, хотя и наблюдаются отклонения от запланированного, которые компенсируются, так как работают механизмы адаптации. Степень удовлетворенности акционеров работой предприятий средняя. Поскольку наблюдается неудовлетворенность акционеров некоторыми аспектами работы предприятия, руководству необходимо принять соответствующие меры для предотвращения падения уровня производственного потенциала, оттока акций и снижения эффективности работы предприятия.

#### **Выводы**

Предложенный нами методический подход к анализу производственного потенциала акционерных обществ направлен на проведение оценки степени удовлетворенности акционеров работой предприятия, позволит заинтересовать номинальных собственников – миноритарных акционеров в эффективном функционировании предприятия и повышении уровня производственного потенциала. Установлено, что

**С.Б. Горяинова. Оценка степени удовлетворенности акционеров в контексте анализа производственного потенциала предприятия**

степень удовлетворенности акционеров оказывает значительное влияние на финансовое положение акционерного общества. Предложенный подход позволит учитывать интересы всех акционеров, соблюдать высокие стандарты корпоративного управления, достичь уменьшения стоимости финансовых ресурсов, содействовать росту эффективности финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества на всех уровнях; улучшить репутацию и инвестиционную привлекательность предприятия; увеличить рыночную стоимость предприятия; снизить стоимость кредитования за счет доверия кредиторов к данному предприятию, оказать положительное влияние непосредственно на предприятие и на социально-экономическое развитие общества в целом. Данный подход обеспечивает системный взгляд на предприятие, который позволит выявить сильные и слабые стороны, а также создать на этой основе комплексный план перспективного развития.

Исследования проблем оценки производственного потенциала украинских предприятий, и особенно акционерных обществ, только начинаются. Глубокое противоречие, возникшее в процессе приватизации между коллективной природой акционерной собственности и механизмом ее реализации в интересах узкого круга людей, требует дальнейших исследований.

1. *Бланк И. А.* Управление формированием капитала / И. А. Бланк. – К. : Ника, 2000. – 512 с.
2. *Бланк И. А.* Финансовый менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. – К. : Ника, 2004. – 656 с.
3. *Бригхем С. Ф.* Основы финансового менеджмента / С. Ф. Бригхем. – К. : Молодь, 1997. – 1000 с.
4. *Василик О.* Державні фінанси України : підручник / О. Василик, К. Павлюк. – К. : Центр навчальної літератури, 2004. – 608 с.
5. *Качалина Л. Н.* Конкурентоспособный менеджмент / Л. Н. Качалина. – М. : Изд-во Эксмо, 2006 – 464 с.
6. *Кендюхов А. В.* Украина в контексте мировой экономики // Товарищ, 2008.– № 118. – С. 4.
7. *Уткин Э. А.* Антикризисное управление / Э. А. Уткин. – М. : ТанDEM, 1997. – 400с.
8. *Фатхутдинов Р. А.* Стратегический менеджмент / Р. А. Фатхутдинов. – М. : Дело, 2004. – 448 с.

*Получено 29.06.2011 г.*

**С.Б. Горяинова**

**Оцінка ступеня задоволеності акціонерів у контексті аналізу виробничого потенціалу підприємства**

*У статті запропоновано методичний підхід до аналізу виробничого потенціалу акціонерних товариств, до якого входить оцінка ступеня задоволення акціонерів роботою підприємства. Цей підхід дозволить захистити права міноритарних акціонерів, зацікавити їх в ефективній діяльності підприємства та підвищенні рівня виробничого потенціалу.*

*Ключові слова: фінансовий потенціал, ступінь задоволеності акціонерів.*

**S.B. Goriainova**

**The estimation of degree of satisfaction of shareholders in a context of the analysis of industrial potential of the enterprise**

*In article the methodical approach to definition of industrial potential of joint-stock companies directed on carrying out of an estimation of degree of satisfaction of shareholders by enterprise work is offered. The given approach will allow to protect the rights minority stockholder, to interest them in effective functioning of the enterprise and increase of level of industrial potential.*

*Keywords enterprise, financial potential, of degree satisfaction of shareholders.*