

08.00.05

X 382

На правах рукописи



Худякова Татьяна Альбертовна

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ
ДИВЕРСИФИКАЦИЕЙ ПРОИЗВОДСТВА
ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Специальность 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством
(промышленность)»

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Челябинск 2000

Работа выполнена на кафедре «Экономика и финансы» Южно-Уральского государственного университета.

Научный руководитель – доктор экономических наук,
профессор Ташев А.К.

Официальные оппоненты: доктор экономических наук,
профессор Корнев Н.И.;
кандидат экономических наук,
доцент Лушников М.А.

Ведущая организация – ОАО «Челябинский тракторный завод».

Защита состоится 21 декабря 2000 года, в 13-00 часов, на заседании диссертационного совета Д 053.13.05 Южно-Уральского государственного университета по адресу: 454080, г. Челябинск, пр. им. В.И. Ленина, 76, ауд. 502.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Южно-Уральского государственного университета.

Автореферат разослан 17 ноября 2000 г.

Ученый секретарь диссертационного совета,
доктор экономических наук, профессор

 Баев И.А.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Диверсификация является одним из направлений организации общественного производства, основанного на разделении труда.

На разных этапах развития производства диверсификация осуществлялась разными темпами и приобретала различные формы. Так, например, в 60–70 годах уходящего столетия в зарубежных странах наблюдался рост интереса к ее использованию в связи с концепцией корпоративного развития промышленного производства. В этот период считалось, что нет необходимости в глубоком изучении различных отраслей хозяйства, поскольку общие принципы менеджмента якобы в равной мере применимы в любой отрасли. Затем появилась концепция глобализации производства с целью достижения эффекта экономии на масштабах производства. От преимущественно конгломератной диверсификации предприятия стали переходить к вертикальной и горизонтальной формам. В последнее время за рубежом диверсификацию производства рассматривают как наиболее подходящий способ инвестирования капитала и уменьшения степени риска, что проявляется в развитии системы объединения предприятий разных производственных отраслей.

Что же происходит с процессом диверсификации у нас в России в период перехода от одного уклада общественного устройства к другому, ведь прошло уже более десяти лет с начала реформенных преобразований. Экономическая и политическая нестабильность этого периода способствовала сокращению объемов производства, снижению внутреннего рынка, что привело большинство предприятий в кризисное состояние. Перед предприятиями встало множество вопросов, касающихся выживания и функционирования в новых условиях хозяйствования. Одним из основных направлений их решения стала диверсификация производства, базирующаяся на расширении номенклатуры выпускаемой продукции в угоду изменившемуся и уменьшившемуся спросу. Этот процесс протекал в основном стихийно, без глубокого маркетингового анализа спроса и поэтому имел множество негативных последствий.

В последний период перестроечных изменений наблюдается стабилизация спада, стагнация, а затем и определенный подъем производства, расширение внутреннего рынка сбыта. В этих условиях диверсификация, сопровождающая этот процесс, не может иметь стихийного характера.

В условиях подъема производства происходит ускорение реструктуризации производства – одной из целей перестроечной политики. Изменяются применяемые формы диверсификации, появляются новые факторы, влияющие на выбор форм. Реструктуризация производства и сопутствующая ей диверсификация требуют немалых инвестиций. Это обстоятельство при дефиците финансовых ресурсов обуславливает повышение требований, предъявляемых к расчету эффективности и определению степени риска проектов.

Эти и подобные вопросы экономики и организации производства обусловили выбор темы исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является исследование общих закономерностей диверсификации производства в условиях транзитивной экономики, совершенствование методов экономического обоснования принимаемых решений, разработка общих методических положений по формированию системы управления процессом диверсификации производства на промышленных предприятиях разных классификационных групп.

Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач методического и исследовательского характера:

- обобщения методологических и методических материалов по вопросам управления диверсификацией производства;
- исследования процессов диверсификации производства на примере конкретных предприятий Южного Урала с целью выявления ее сильных и слабых сторон;
- определения динамики протекания диверсификационных процессов на различных предприятиях с учетом особенностей предприятий и экономической ситуации в стране;
- выявления основных проблем, связанных с формированием системы управления диверсификационным процессом на различных предприятиях;
- исследования рисков, возникающих в ходе диверсификации производства, и разработки классификации рисков;
- формулирования методических основ оценки рисков, связанных с диверсификацией производства;
- определения экономических показателей, позволяющих наиболее точно оценить эффективность инвестиционного проекта по диверсификации производства с учетом риска.

Предмет исследования – процесс диверсификации производства, характер ее протекания в зависимости от различных классификационных форм предприятия и этапов реформенных преобразований с целью определения путей повышения эффективности управления происходящими процессами.

Объект исследования – промышленные предприятия различных классификационных групп.

Методология и методика исследования. Теоретической и методологической базой исследования являются труды отечественных и зарубежных экономистов, положения теории рисков и эффективности производства, теории вероятности, а также материалы конференций и семинаров, посвященных деятельности предприятий в процессе реформенных преобразований, учитывались законодательные акты, регулирующие деятельность хозяйственных субъектов.

В процессе исследования использованы работы отечественных и зарубежных авторов: Аврашкова Л.Я., Александра Г.Д., Алексева Н., Алимовой Т., Анискина Ю.П., Ансоффа И.Х., Байе М.Р., Балабанова И.Т., Брейли Р., Бригхем Ю.Ф., Бродского М.Н., Бромовича М., Бэйли Дж., Владимировой И., Ганенски Л., Герасименко В.В., Гончарова В.В., Графовой Г.Ф., Грузинова В.П., Забелина П.В., Карлоффа Б., Карпова В.Н., Коласса Б., Лукасевича И.Я., Майерса С., Макаренко М.В., Махалиной О.М., Мильнера Б., Мовсесяна А.Г., Моисеевой Н.К., Позднякова Е.И., Портера М., Сигела Д.Г., Стояновой Е.С., Шарпа У.Ф., Шима Д.К., Шмалена Г., Штерн М.Г., Яновского А. и других.

Информационной базой исследования послужили статистические данные Госкомстата России, плановые и отчетные данные предприятий, обзорно-аналитические справки, опубликованные в средствах массовой информации РФ, практические данные, отраженные в публикациях российских и зарубежных СМИ.

Научная новизна работы. В диссертационной работе сформулированы и обоснованы следующие результаты, обладающие научной новизной и являющиеся предметом защиты:

- уточнено место и роль диверсификации производства в перестроечных процессах, происходящих на промышленных предприятиях России;
- определена динамика протекания диверсификации производства на российских предприятиях и ее зависимость от этапов развития перестроечных процессов в стране и на предприятиях;
- даны методические рекомендации по принятию управленческих решений в области диверсификации производства на уровне предприятий;

- разработан метод оценки экономической эффективности частичной замены оборудования в ходе диверсификации производства;
- исследовано влияние степени риска на ход диверсификации производства и предложена классификация рисков, возникающих в процессе диверсификации производства. Разработан метод оценки суммарного риска проекта в зависимости от вероятности возникновения иницирующих рисков;
- адаптированы методики оценки экономической эффективности инвестиционных проектов для оценки риска намеченных капиталовложений;
- разработан алгоритм для выбора оптимального варианта проекта диверсификации производства с учетом риска, связанного с осуществлением проекта.

Практическая значимость результатов исследования состоит в возможности использования рекомендаций по принятию решений в ходе диверсификации производства, в наибольшей степени отвечающих сложившейся организационно-экономической ситуации на предприятиях и обеспечивающих наиболее эффективное использование ограниченных инвестиционных ресурсов.

Теоретические разработки вопросов диверсификации могут использоваться при изложении учебного курса «Экономика предприятия» в высших учебных заведениях.

Апробация результатов исследования. Материалы работы были представлены на научных конференциях Южно-Уральского государственного университета, на XVI-ой Республиканской научно-практической конференции «Россия на пути реформ: механизмы интеграции современного общества». Основные результаты исследования нашли также отражение в научной печати.

Объем и структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 73 наименований. Содержание изложено на 133 страницах машинописного текста, включая 25 рисунков и 12 таблиц.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В условиях переходной экономики решающую роль для обеспечения конкурентоспособности и устойчивого финансового положения предприятия играет диверсификация производства.

Диверсификация (от лат. *diversus* – разный; *facere* – делать) – это процесс расширения номенклатуры, изменения вида продукции, производимой предприятием, или освоения новых производств с целью повышения эффективности производства, получения экономической выгоды или предотвращения банкротства. Она является одним из способов организации общественного производства. Эффективное вложение капитала в ходе диверсификации помогает решить предприятиям задачи выживания и укрепления положения на рынке.

В работе произведена оценка практического опыта и процессов развития диверсификации. Установлено, что она видоизменяется в процессе развития общественного производства, а также зависит от специфики отдельных предприятий. Ранее диверсификация рассматривалась в основном как статическое явление, лишь в немногих трудах зарубежных авторов выделяются три основных этапа данного процесса, зависящие от развития общественного производства.

Первый этап – это этап массового производства. Диверсификация по отношению к продукции в это время не актуальна, зато на первый план выходит диверсификация по линии технологии производства, которая направлена на обеспечение снижения себестоимости изготовления частей конечной продукции.

Второй этап – этап массового сбыта. В это время появляется потребность в диверсификации производства для обеспечения спроса. Начинает развиваться конгломератная и вертикальная диверсификация.

Третий этап – этап наступившего благосостояния. На этом этапе получает дальнейшее развитие диверсификация продукции, что выражается в увеличении интереса к горизонтальной, вертикальной и конгломератной диверсификации с выходом предприятий в другие отрасли.

В диссертационной работе выделен еще один этап развития диверсификации. Это этап накопления капитала, характерный для транзитивной экономики. К этому периоду у ряда производителей образованы излишки денежных средств, которые инвестировать либо некуда, либо они хотят получить быструю отдачу при меньшем риске. На этом этапе начинает развиваться конгломератная диверсификация производства путем скупки предприятий других отраслей.

Россия к началу перестройки была в основном на первом этапе. Государство требовало производить диверсификацию путем увеличения номенклатуры продукции, однако предприятия в проведении данного мероприятия были не заинтересованы. Для российских производителей изучение процесса диверсификации, исследование общих закономерностей его протекания и

совершенствование методов экономического обоснования принимаемых решений становятся актуальными с началом перестройки. Это обуславливается спадом производства и изменением структуры спроса. Перед предприятиями встает проблема выживания в условиях инфляции и недостатка оборотных средств. Особенностью протекания диверсификации производства в России является то, что у нас нет излишков капитала, а конгломератная диверсификация связана, прежде всего, с переделом собственности. При создании холдингов и ФПГ редко основополагающей идеей является диверсификация. Однако создание крупных корпораций противоречит рыночным отношениям, так как исчезает конкуренция, получается плановое хозяйство, но не в государственных масштабах, а в масштабах корпорации.

На основании проведенных исследований на предприятиях Уральского региона и статистических данных можно констатировать, что для периода кризиса свойственно использование, в основном, конгломератной диверсификации производства. Это обуславливается нестабильной экономической обстановкой и желанием предприятий производить любую продукцию, пользующуюся спросом на рынке, лишь бы избежать банкротства. Поэтому с наступлением этапа стабилизации и дальнейшего подъема производства в судьбе концепции диверсификации производства наступает поворотный момент. Для этого этапа характерна концентрация усилий на основных сферах деятельности. Причиной являются процессы глобализации производства и стремление производителей сокращать затраты с помощью эффекта экономии на масштабах производства. В связи с этим предприятия сужают область своей деятельности, сосредотачиваясь на ключевых направлениях своего бизнеса.

В работе выявлено, что диверсификация производства видоизменяется и под влиянием других факторов: размера предприятия, формы собственности и рыночной ориентации. Данные характеристики в наибольшей степени влияют на выбор вида диверсификации. На рис. 1 представлена зависимость наиболее часто используемых типов диверсификации на этапе стабилизации. Также выявлены аналогичные зависимости для этапа спада производства. Эти выводы были сделаны на основе исследований, проведенных на предприятиях Уральского региона, и статистических данных.

Анализ диверсификации производства хозяйственных субъектов Южного Урала позволил получить наиболее адекватные результаты. Его необходимость обусловлена весьма ограниченными данными о влиянии диверсификации на

положение предприятий. Для исследования были взяты предприятия Уральского региона: Миасский машиностроительный завод (ММЗ), ОАО «Уральская кузница» и ЗАО «Уралметаллтехнология». Эти хозяйственные субъекты отличаются друг от друга по следующим признакам: размеру предприятия, рыночной ориентации, времени существования, размеру основных фондов и целям проведения диверсификации.

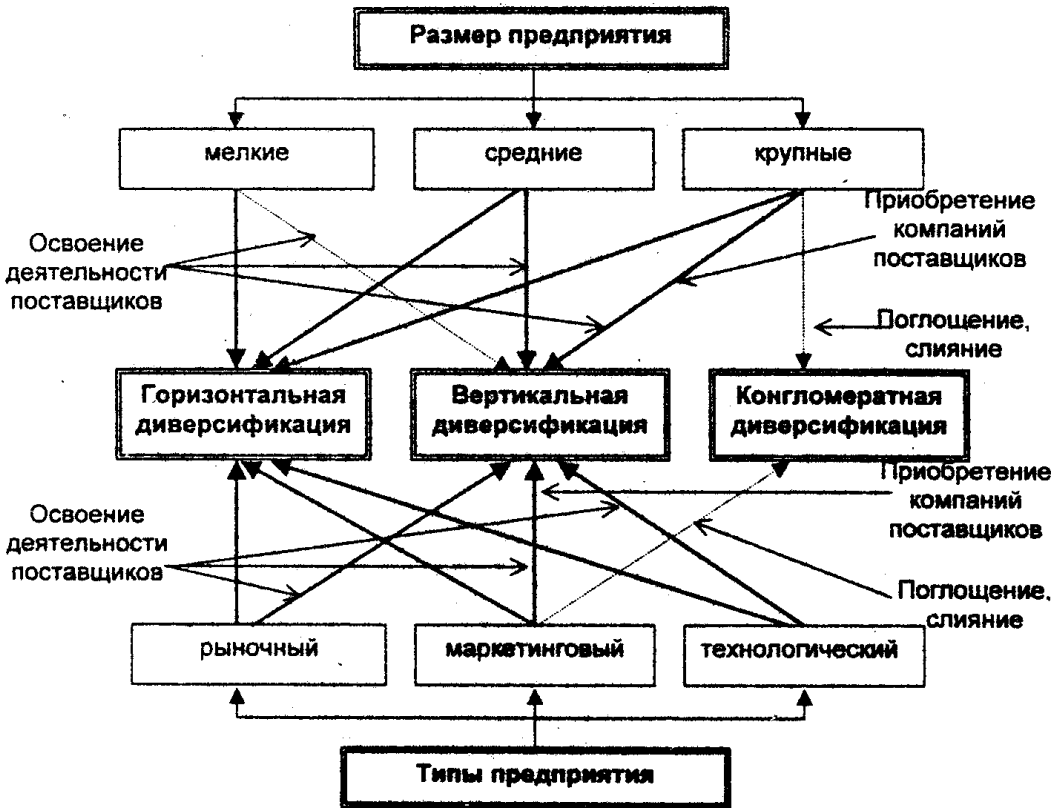


Рис. 1. Зависимость наиболее часто используемых типов диверсификации производства от типа и размера предприятия на этапе стабилизации производства

Проведенные исследования позволяют с уверенностью отметить, что правильно осуществленная диверсификация производства помогает производителям на этапе спада – предотвратить банкротство, а на этапе стабилизации – повысить эффективность производства. Так ОАО «Уральская кузница» за счет использования диверсификации вышло из зоны убытков.

достигнув при этом стабильного роста прибыли. Аналогичные данные получены и по другим предприятиям.

Для повышения эффекта от использования диверсификации производства целесообразно создать системный подход к управлению этим процессом. В этой связи управление диверсификацией следует определять как совокупность методов и форм управленческой деятельности, направленной на выявление и рациональное использование наиболее выгодных возможностей для достижения поставленных целей. Система управления диверсификацией производства включает в себя методы и процедуры анализа, планирования и контроля, содержит обратные связи, что позволяет повысить качество управленческих решений. Функциональная схема управления процессом диверсификации производства представлена на рис. 2.

Анализ практической деятельности показывает, что формирование системы управления диверсификацией производства на отечественных предприятиях надо проводить посредством совершенствования существующих и создания новых подходов в области анализа, прогнозирования и планирования инновационных мероприятий. Управление диверсификацией приобретает наибольшую значимость в условиях ограниченности финансовых ресурсов, характерной для транзитивной экономики, когда перед предприятиями встает проблема выбора наиболее эффективного инвестиционного проекта.

В работе предложен метод оценки эффективности капиталовложений в соответствии с частичным обновлением технической базы. На основании данных о ходе диверсификации производства, полученных на предприятиях Уральского региона, сделан вывод о том, что зачастую предприятия в процессе диверсификации обходятся частичной заменой оборудования. Это свойственно особенно для крупных, специализированных хозяйственных субъектов технологического типа. В этом случае, если общий станочный парк велик, можно использовать метод оценки эффективности проекта, в котором критерием для определения целесообразности замены служит маргинальная прибыль, скорректированная на величину амортизационных отчислений. Эта коррекция стала необходима с принятием Положения по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/97), которое разрешает предприятиям вести расчет амортизации несколькими методами, часть из которых является нелинейными.

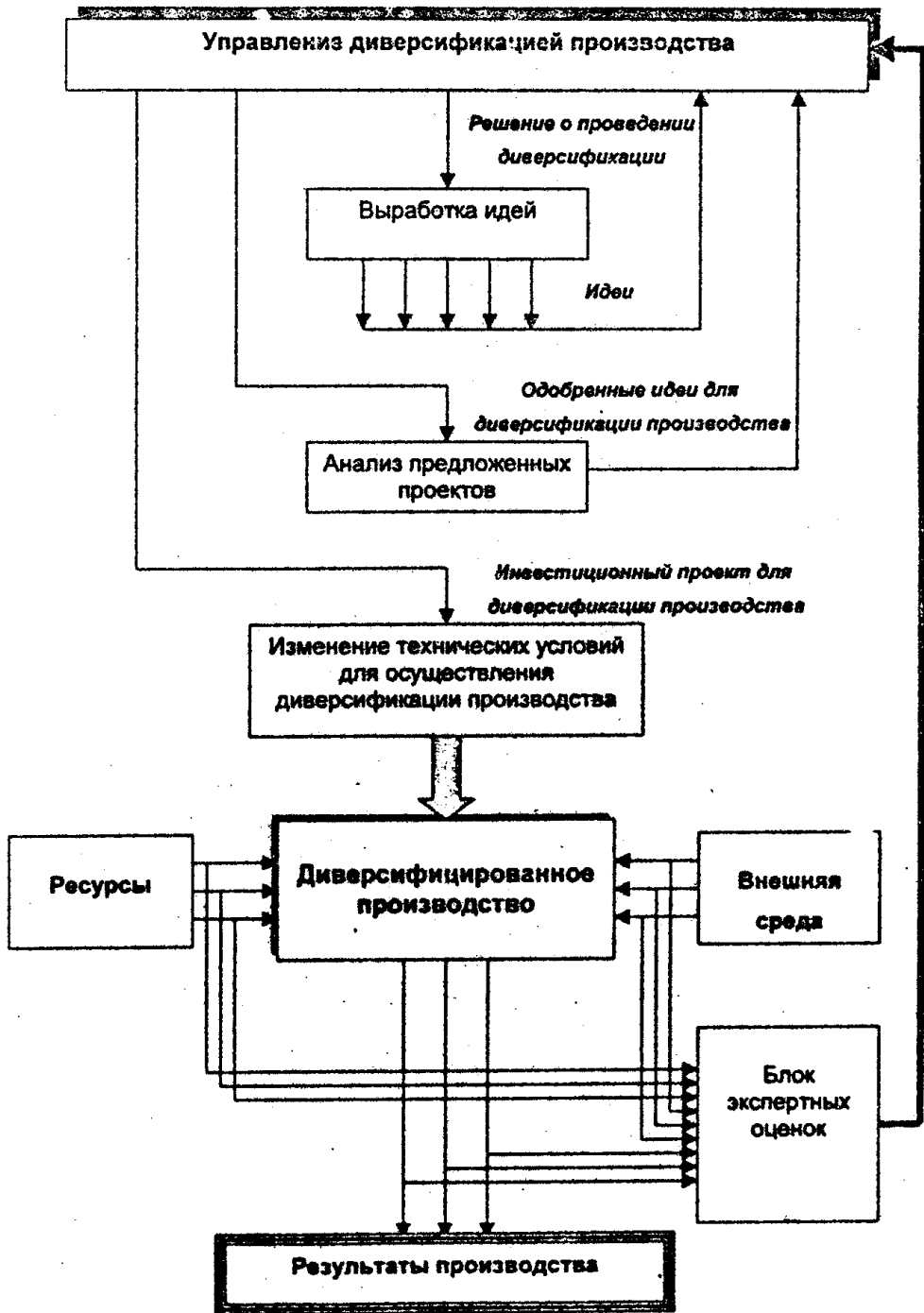


Рис. 2. Функциональная схема управления процессом диверсификации производства

При принятии решения рассчитываются все поступления и расходы в случае продолжения эксплуатации старого и приобретения нового оборудования в течение определенного маркетинговыми исследованиями срока проекта. К этим поступлениям и расходам следует отнести: переменные издержки, рыночную стоимость оборудования по окончании срока проекта, изменение налогооблагаемой прибыли и стоимости имущества при приобретении нового оборудования. Следует также учитывать остаточную стоимость оборудования, так как она может повлиять на потоки денежных средств и привести, независимо от поступлений за последний год, как к положительным, так и к отрицательным денежным потокам. Продажа некоторых из элементов проекта и возможное восстановление потребности в оборотном капитале представляет собой последние поступления. Наоборот, остановка проекта раньше срока может повлечь дополнительные расходы, которые снизят величину поступлений.

Частичная замена оборудования в общем станочном парке при проведении диверсификации производства будет оправдана в случае, если изменение маржинальной прибыли, скорректированной на величину амортизационных отчислений, вызванное приобретением нового оборудования, будет положительным.

Данный метод определения эффективности капиталовложений, производимых в ходе диверсификации производства, заметно ускоряет расчеты и снижает затраты предприятия на проведение исследования эффективности проекта, что в период экономической нестабильности является весьма важным фактором.

Однако не всегда диверсификация производства связана с частичной заменой оборудования. Существуют ситуации, когда данный метод расчета не пригоден в связи с тем, что станочный парк мал и при частичной замене оборудования на новое, которое в век научного прогресса зачастую оказывается значительно более дорогостоящим, нежели выбывающее, величину постоянных издержек, приходящихся на единицу продукции, нельзя считать постоянной. В этих случаях надо использовать типовые методы оценки эффективности капиталовложений.

Однако на выбор проекта влияет не только значение ЧДС, но и возможный риск. В результате возникают ситуации, когда проект с положительной ЧДС при учете вероятности исходных событий может быть убыточным. Таким образом, учет неопределенности, расчет конкретных значений риска и возможных убытков играет доминирующую роль при выборе инвестиционного проекта в ходе диверсификации производства.

В процессе принятия решения об использовании инвестиционного проекта необходимо учитывать все риски, связанные с нововведением: рыночный (бета-риск), внутрифирменный и отдельно стоящий суммарный риск. Однако при внедрении конкретного проекта в ходе диверсификации производства доминирующее значение приобретает отдельно стоящий риск, так как лишь он учитывает вероятностные убытки, связанные с осуществлением конкретной инновации. Появлению данного типа риска предшествует возникновение иницирующих рисков. В работе дана классификация возможных рисков, связанных с диверсификацией производства, в зависимости от времени их возникновения (рис.3). На рис. 4 представлены риски, связанные с осуществлением проекта.

Первая группа включает возможные риски, возникающие на стадии разработки проекта. На данном этапе возможно возникновение потерь, связанных с неадекватной оценкой эффективности нововведения. Вторая группа рисков связана с возникновением возможных убытков на стадии подготовки к производству. К этой категории относятся неблагоприятные последствия, которые могут повлиять на увеличение стоимости инвестиционного проекта и срока его подготовки к производству, вследствие чего возможны либо отказ от инвестиций, либо увеличение затрат на реализацию проекта. К третьей группе относятся риски, возникающие во время осуществления проекта. Эта группа имеет больше всего иницирующих рисков. В связи с этим при принятии решения об инвестировании денежных средств в какой-либо проект данные риски должны быть максимально адекватно оценены с помощью математических методов или экспертным путем.

Для определения риска может быть использована часть методов расчета эффективности проекта, в основе которых лежит вероятность исходных событий (рис. 5). В настоящее время большинство методов, изложенных в работе, используются только в зарубежной практике. Использование этих расчетов поможет российским предприятиям производить наиболее адекватную оценку эффективности и риска проекта в ходе диверсификации производства, получая при этом множество зависимостей между различными исходными и результирующими показателями.

Сложность оценки эффективности и риска намеченных капиталовложений обуславливается многообразием показателей, связанных с отдельными сторонами и конкретными фазами проектов. Таким образом, целесообразно до начала анализа выявить наиболее существенные показатели, влияние которых на эффективность проекта будет оцениваться.

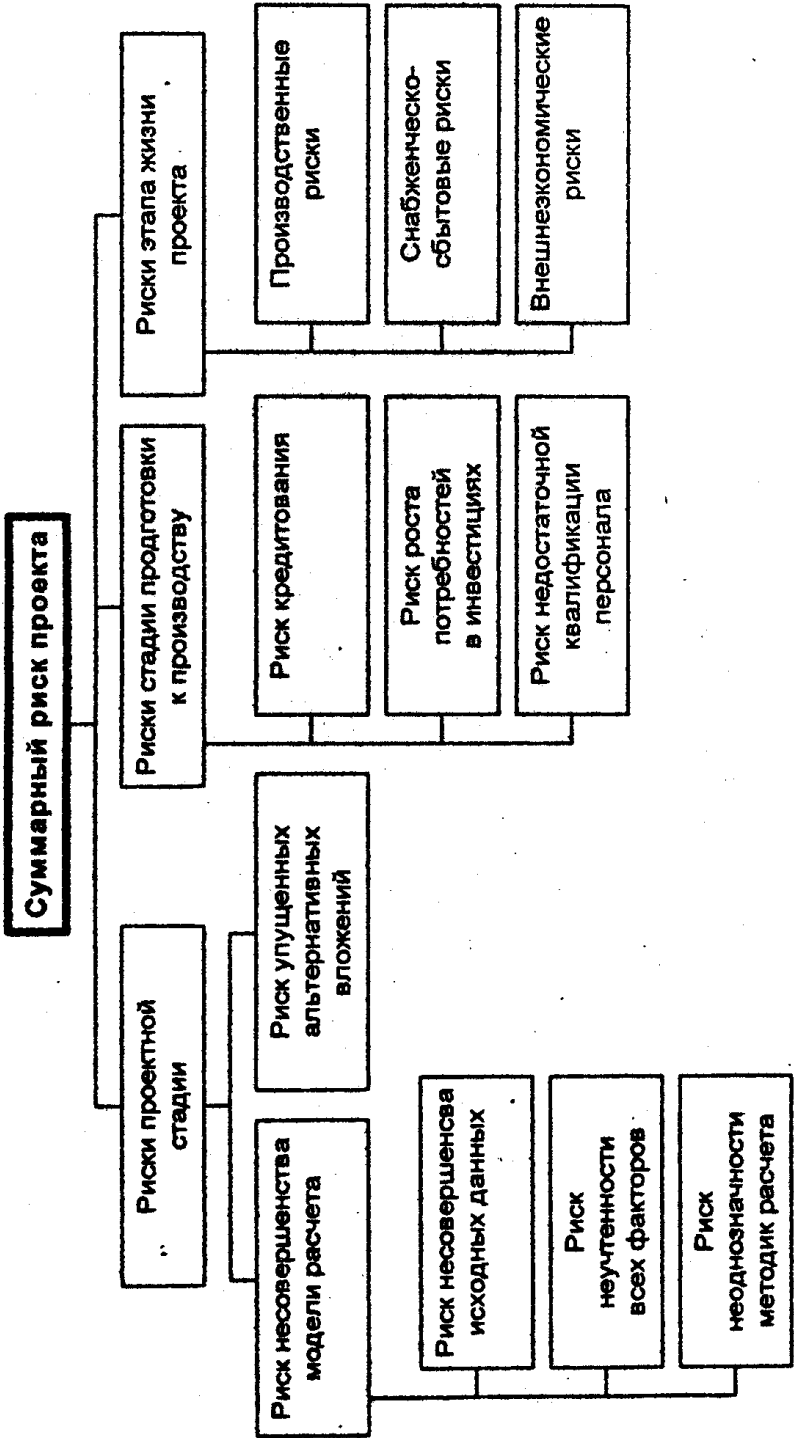


Рис. 3. Классификация рисков, свойственных диверсификации производства

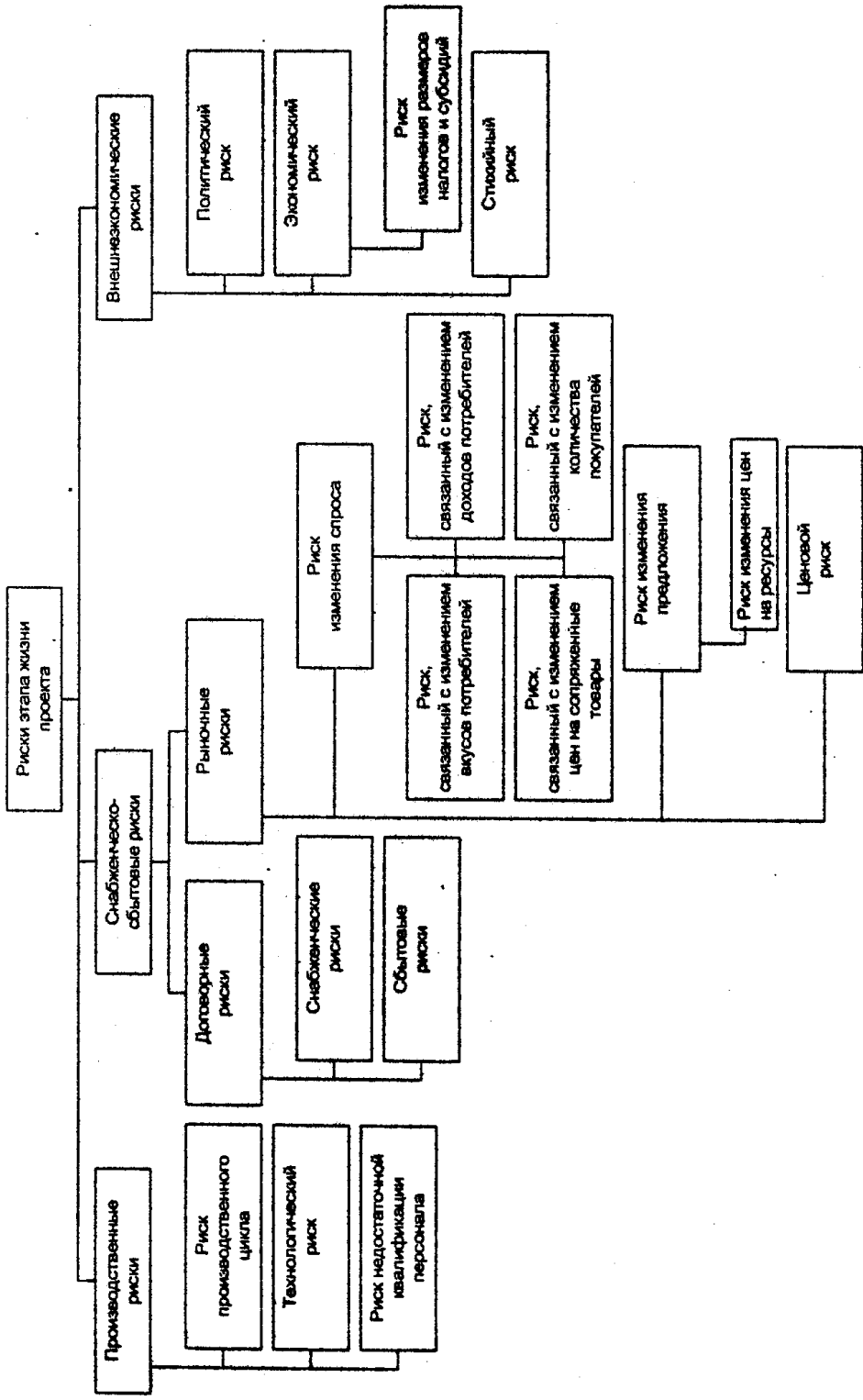
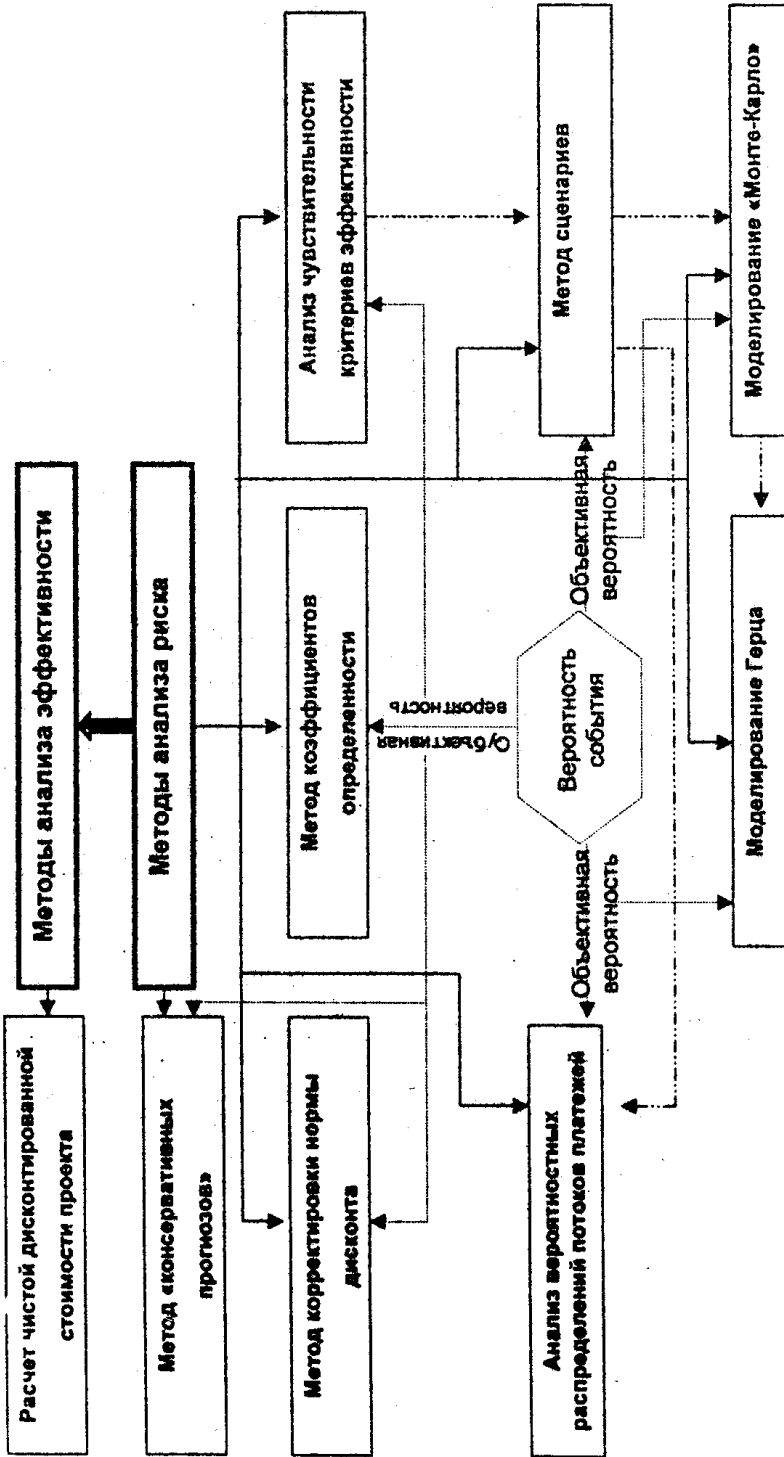


Рис. 4. Классификация рисков, связанных с осуществлением проекта



--- метод имеет элементы предыдущего метода

--- данная линия показывает, какая вероятность лежит в основе метода

Рис. 5. Методы анализа эффективности и рисков проекта и их связь с вероятностью событий

В общем случае расчет возможных потерь можно проводить по формуле, где величина убытков будет вычисляться как разница между чистыми дисконтированными стоимостями, определенными без учета риска и с его учетом. Общая формула расчета риска для конкретного метода определения эффективности проекта может быть изменена.

Несмотря на существующую взаимосвязь между отдельными методами расчета эффективности и риска проекта, на окончательный выбор метода влияет не только желание получить зависимость между рядом входных параметров и эффективностью проекта, но и основные характеристики методов (табл. 1). Поэтому использование их совокупности помогает устранить недостатки отдельного метода, а также способствует увеличению полученных зависимостей эффективности и риска проекта от множества исходных показателей.

При выборе метода надо ориентироваться на вероятность получения адекватных исходных данных и величину затрат на проведение маркетинговых и экспертных исследований, так как расчеты, основанные на использовании вероятности событий, зачастую являются весьма трудоемкими и капиталоемкими.

Однако проблема неточности расчетов, связанная с ограниченным количеством исходных данных для каждого метода, может быть устранена. Для решения этой задачи предлагается произвести расчет вероятности головного события путем построения «дерева отказа». Этот метод, используемый в теории вероятности, может быть адаптирован к оценке риска проекта. Целесообразно ввести понятие «дерево возникновения риска». В основе данного «дерева» лежат события – инициирующие риски. Задача построения «дерева» заключается в том, чтобы выявить причинно-следственную связь между событиями, предшествующими головному. Под головным событием понимается возникновение суммарного риска проекта. Вероятности инициирующих рисков могут быть определены экспертным путем.

Таким образом, «дерево возникновения риска» можно изобразить в виде рис. 3, на котором показаны риски, связанные с диверсификацией производства, и их логическое следствие. Алгоритм расчета вероятности возникновения суммарного риска проекта:

- 1) установить взаимосвязи между событиями с помощью логических операций;
- 2) определить вероятность возникновения инициирующих событий (например, используя метод экспертных оценок);
- 3) рассчитать вероятность головного события.

Достоинства и недостатки методов расчета эффективности и риска проекта

Методы оценки эффективности проекта	Критерии оценки					учет корреляции между переменными
	простота	учет риска	вероятностные оценки отклонений ЧДС	вероятностные оценки отклонений входных параметров		
Метод ЮНИДО	+	+				
Метод корректировки нормы дисконта	+	+				
Метод достоверных эквивалентов	+	+				
Анализ чувствительности критериев эффективности		+				
Моделирование «Монте- Карло»		+	+			
Метод Герца		+	+			
Анализ вероятностных распределений потоков платежей		+	+	+		+
Методика расчета экономической эффективности частной замены станочного парка	+					

Использование данного алгоритма поможет оценить вероятность возникновения суммарного риска проекта. Зная эту вероятность, можно определить прогнозируемую величину убытка и чистую дисконтированную стоимость проекта с поправкой на риск.

$$R = ЧДС_{\text{риска}} * P_{\text{голов.об.}} \quad (1)$$

$$ЧДС_{\text{риска}} = ЧДС_{\text{риска}} * (1 - P_{\text{голов.об.}}), \quad (2)$$

где R – ущерб, величина риска в денежном выражении;

$ЧДС_{\text{риска}}$ – чистая дисконтированная стоимость проекта с учетом риска;

$ЧДС_{\text{риска}}$ – чистая дисконтированная стоимость проекта без учета риска;

$P_{\text{гол.об.}}$ – вероятность головного события (возникновения суммарного риска), рассчитанная с помощью «дерева возникновения риска».

Использование предложенной методики поможет предприятиям точнее оценить возможный риск, связанный с проектом, так как в данном случае на величину риска действует гораздо больше факторов, нежели в предложенных выше моделях. Метод «дерева возникновения риска» позволит использовать методы расчета эффективности проекта, не учитывающие риск. Расчеты, проведенные с помощью этого метода, позволят учесть наибольшее количество факторов, влияющих на суммарный риск проекта.

Однако, для сравнения степени риска нескольких проектов, предложенных в ходе диверсификации производства, надо знать не только значение возможного убытка. В этом случае возникает потребность в расчете относительных показателей степени риска. Для данных расчетов в работе предлагается использовать следующие методы:

- сравнение диапазонов возможных изменений ЧДС (используется, если ЧДС различных проектов равны);
- сравнение плотностей распределения ЧДС проектов (используется, если ЧДС различных проектов равны);
- сравнение вероятностей того, что фактическое значение ЧДС будет меньше какой-либо величины;
- сравнение коэффициентов разброса и риска данных инноваций, которые рассчитываются соответственно по формулам (3 и 4):

$$k_p = \frac{\sigma(ЧДС)}{M(ЧДС)}, \quad (3)$$

где $k_{р}$ – коэффициент разброса.

$$k_{\text{риска}} = \frac{Y}{\Pi} = \frac{R}{\text{ЧДС}}, \quad (4)$$

где $k_{\text{риска}}$ – коэффициент риска;

Y – максимально возможный ущерб;

Π – прибыль.

Предложенные в работе расчеты относительных показателей риска позволяют оценивать различные инвестиционные проекты вне зависимости от значений полученных результирующих показателей. Предложенный подход к определению эффективности и риска проекта позволит определять не только значения возможного ущерба и вероятностной ЧДС проекта, но и выбирать наиболее эффективную инвестиционную идею при различных исходных и результирующих параметрах, что особенно актуально в условиях ограниченности финансовых ресурсов предприятия. В рамках данного подхода целесообразно использовать следующий алгоритм для выбора наилучшего инвестиционного проекта для диверсификации (рис.6).

На первом этапе генерируются все возможные идеи, предлагаемые для проведения диверсификации. Перед предприятием встает проблема выбора наиболее адекватного метода оценки проекта. Доминирующее значение при выборе приобретают следующие характеристики: исходные и результирующие параметры, затраты на дополнительные исследования и сбор необходимых данных, трудоемкость анализа.

Следующий этап – определение эффективности проекта. Чистая дисконтированная стоимость в этом случае играет роль критериального показателя. Она дает вероятностную оценку прироста капитала за счет осуществления проекта, отражая общий потенциал прибыльности и реальные масштабы. Такая оценка в полной мере отвечает основной цели управления инвестиционным процессом, которая заключается в наращивании экономического потенциала предприятия. На этом же этапе отбираются только проекты с положительной чистой дисконтированной стоимостью, эффективность которых анализируется дальше.

Для выбранных на предыдущем этапе проектов оценивается величина возможного ущерба. Предлагается использовать выбранный на первом этапе метод расчета эффективности проекта. В случае, если с помощью данного метода невозможно определить величину риска, то либо выбрать новый метод для оценки риска, либо воспользоваться предложенным методом «дерева возникновения риска».

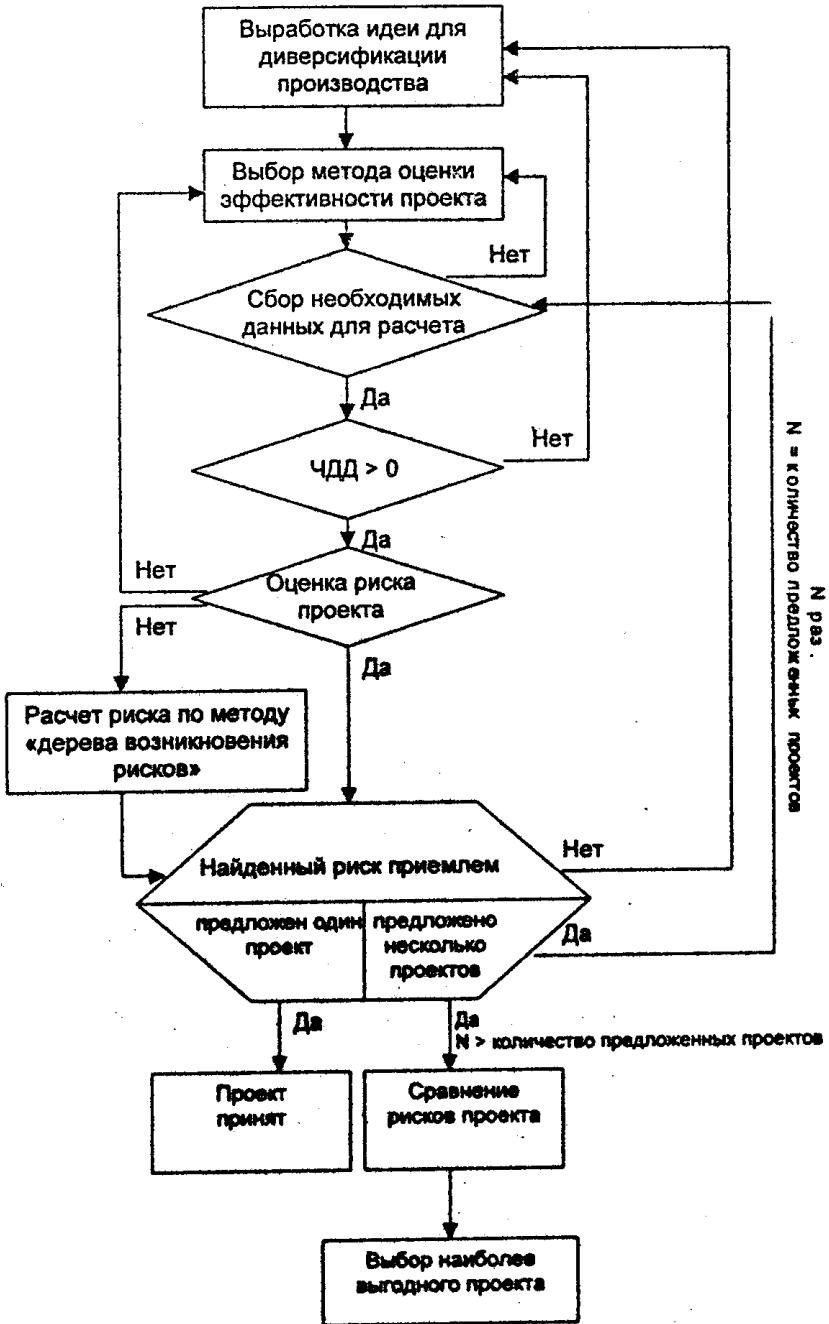


Рис. 6. Алгоритм выбора инвестиционного проекта для диверсификации производства

На следующем этапе выбираются проекты, чьи риски вошли в зону приемлемости. Эта операция может быть выполнена на основе экспертных оценок, когда субъективным путем устанавливается величина приемлемого риска для предприятия. Проекты, значение риска которых меньше величины приемлемого риска, принимаются к дальнейшему рассмотрению. Однако, в случае если ЧДС и величины рисков для проектов различны, тогда для выбора наилучшего проекта предлагается использование расчетно-аналитического способа построения кривой распределения вероятностей возможных потерь. Эта кривая строится аналитическим путем и позволяет оценить проекты по величине их рискованности вне зависимости от различий величин риска и эффективности.

На последнем этапе выбирается проект, который будет одобрен для реализации. Он обладает наибольшей эффективностью и характеризуется приемлемой для предприятия величиной риска.

Предложенный алгоритм выбора наиболее эффективного инвестиционного проекта для диверсификации производства, учитывающий возникновение возможного риска, позволит предприятиям избежать кризисных ситуаций, которые не учитывались при использовании метода расчета чистой дисконтированной стоимости проекта.

Постоянное совершенствование методов обоснования и отбора наиболее эффективных инвестиционных проектов, учитывающих возникновение возможных рисков ситуаций и дающих оценку величине возможного ущерба, должно рассматриваться как самостоятельное условие повышения эффективности диверсификации производства и экономии ресурсов предприятия. Квалифицированно выполненные маркетинговые и финансово-экономические исследования проекта способствуют эффективному использованию собственных средств предприятия и улучшают условия для предоставления капитала сторонними инвесторами, что, в свою очередь, способствует выводу российской экономики из кризиса, созданию реальных условий для ее подъема и устойчивого развития.

Заключение. В результате проведенного исследования получены следующие результаты:

1. Сформулированы причины изменений в концепциях, лежащих в основе диверсификации производства, выделены этапы, характеризующие смену концепций, определены тенденции происходящих изменений.

2. Установлены зависимости направлений и темпов диверсификации производства от различных классификационных характеристик предприятия.

3. Предложены методические подходы к принятию управленческих решений по вопросам диверсификации производства, уточняющие процедуру их отбора.

4. Разработана методика расчета экономической эффективности частичной замены станочного парка в процессе диверсификации производства, наглядно отражающая составные элементы получаемого эффекта.

5. Дана классификация рисков, возникающих в ходе диверсификации производства по моменту их возникновения, позволяющая точнее оценить принимаемые управленческие решения с позиции минимальных потерь.

6. Проведена адаптация методик определения эффективности инвестиционных проектов, позволяющая выявить влияние иницирующих рисков на конечный результат, что дает возможность учесть влияние наибольшего числа исходных факторов на результативность проекта.

7. Предложен алгоритм определения эффективности инвестиционного проекта с учетом риска, позволяющий повысить качество управленческих решений по диверсификации производства и сократить затраты на проведение исследований.

Основное содержание диссертации отражено в следующих работах:

1. Худякова Т.А. Обоснование решения по замене оборудования// Доклады и выступления участников XVI республиканской научно-практической конференции «Россия на пути реформ: механизмы интеграции современного общества». – Челябинск: УрСЭИ, 1999. – С. 53–56.

2. Худякова Т.А. Диверсификация производства в условиях становления рынка// Актуальные проблемы переходной экономики: Сборник научных трудов/ Под ред. В.И. Бархатова. – Челябинск: Издательство ЮУрГУ, 1999. – С. 223–225.

3. Худякова Т.А. Диверсификация производства как способ стабилизации рыночной ситуации// Проблемы совершенствования и развития экономических отношений в переходной экономике: Сборник научных трудов/ Под ред. В.И. Бархатова. – Челябинск: Издательство ЮУрГУ, 2000. – С. 329–340.

**Издательство Южно-Уральского государственного
университета**

ИД № 00200 от 28.09.99. Подписано в печать 26.10.2000. Формат

60*84 1/16. Печать офсетная. Усл. печ. л. 1,16. Уч.-изд. л. 1.

Тираж 80 экз. Заказ 425 / 451.

УОП Издательства. 454080, г. Челябинск, пр. им. В.И. Ленина, 76.