

не промахнись

принятие решения при диверсификации производства

К сожалению, для современной экономики России характерно состояние экономической нестабильности. Поэтому у предприятий возрастает потребность в решении вопросов оценки их бизнеса, в выборе решений при многочисленных и сложных вариантах реализации имущественных прав и выборе вариантов инвестиций, каждому из которых присущ определенный риск.

Создание нового бизнеса связано, как правило, с привлечением заемных средств. Следовательно, в адекватной оценке риска капиталовложений в этой ситуации наиболее заинтересованы инвесторы. Этот вопрос наиболее полно освещен в литературе, посвященной инвестициям. В частности, в [2] и [4] предложены методики, позволяющие оценить риск при инвестициях с учетом большого числа факторов: инфляции, доходности, отраслевых особенностей, наличия конкуренции и т.д. Проведение диверсификации – это расширение бизнеса одним из 4-х способов:

- по технологической цепочке вверх или вниз;
- с помощью привлечения в оборот сопредельных сфер деятельности;
- за счет расширения сферы влияния;
- в результате освоения нового вида бизнеса с максимально возможным использованием имеющегося экономического потенциала.

В такой ситуации в круг заинтересованных лиц входят: *собственники капитала, руководители верхнего эшелона правления фирмой, кредиторы* (не обязательно банкиры, участвующие в финансировании расширения, но и поставщики/подрядчики уже действующего предприятия). В некоторых случаях в число заинтересо-

Безносикова Г.Е.

*канд. техн. наук,
доцент НГОУ
Институт
Управления
и Экономики
Ленинградская обл.,
г. Кириши*

ванных лиц включаются **при диверсификации,**
и руководители соответствующего территориального образования, **в основном, рискуют**
если при диверсификации затрагиваются **собственники капитала**

социальные интересы, в частности, связанные с повышением занятости населения или привлекательности территории, что характерно для таких отраслей как туризм.

При диверсификации, в основном, рискуют собственники капитала, так как неудачное решение приводит не только к неполучению дополнительного дохода, но и потере имеющегося. Проблема инвесторов проще, они имеют в качестве залога, как минимум, возмещение убытков за счет ликвидации имеющихся активов. Данная ситуация также достаточно подробно рассматривается, имеются методики оценки риска [3, 4]. Ликвидация предприятия, применяемая, как крайняя мера, в возвращении вложенных в бизнес средств, также требует решения своих задач. В первую очередь необходимо оценить стоимость активов фирмы. Для российских условий постперестроечного периода для многих регионов важна оценка социальной значимости ликвидируемых предприятий, поэтому кроме получения чисто стоимостных показателей необходимо определить социальную значимость предприятия, а это очень сложная и не до конца решенная задача. В числе лиц, принимающих решение, непременно участвуют и руководители региона.

Восстановление платежеспособности фирмы, как правило, связано с временными признаками неплатежеспособности, связанными с превышением оттока денежной массы над притоком. Для такой ситуации оценка проводится с двух сторон: собственниками капитала и потенциальными кредиторами. Собственники капитала оценивают результаты работы правления фирмы, когда сравнивается финансовый результат предыдущих периодов, и величина задолженности и возможные последствия привлечения заемного капитала на отдачу капитала.

Для этого, как правило, рассчитываются следу-

ющие финансовые показатели [1]:

- стоимость собственного капитала
 - рентабельность совокупного капитала:
 - коэффициент финансовой независимости (иногда называемый «коэффициент автономии»), характеризующий долю собственного капитала в общем объеме пассивов:
 - коэффициент текущей ликвидности:
 - коэффициент инвестирования, показывающий, в какой степени собственный капитал покрывает производственные инвестиции и т. п.
- С другой стороны, оценка риска проводится и потенциальными кредиторами. Как правило, проводятся анализ структуры дебиторской и кредиторской задолженности, расчеты коэффициентов ликвидности, соотношения собственных и заемных средств, оборачиваемости и рентабельности, структуры активов на какой-то момент времени [2]:

- коэффициент платежеспособности
 - коэффициент финансовой зависимости и другие в зависимости от детализации анализа.
- Обычно в такой ситуации не проводится оценка риска, считается, что это обычная текущая работа. В [1] отмечается, что показатели платежеспособности и, соответственно, финансовые результаты фирмы, как правило, нестабильны, имеют форму ломаной, подразумевая тем самым, что временной анализ провести сложно. А чаще всего причина банкротства скрывается в недооценке именно данной ситуации. Всегда необходимо оценивать величину риска и вести статистику с тем, чтобы в любой момент проверить на наличие отрицательного тренда.

В первую очередь необходимо корректно оценивать стоимость активов фирмы и, не в последнюю очередь, недвижимости. Объективная оценка стоимости недвижимности означает правильную оценку гарантии возврата кредита, тем самым уменьшая неопределенность или

***кроме получения чисто
стоимостных показателей
необходимо определить
социальную значимость
предприятия***

величину риска при инвестировании.

Для российских условий механический перенос международной практики оценки неприемлем. Наиболее подробно обосновано отличие в [3]:

- неразвитость российского рынка недвижимости;
- информационная закрытость российского рынка;
- занижаемая прибыль предприятий;
- наличие собственников, получивших собственность в процессе приватизации;
- различное значение факторов, участвующих в оценке.

При принятии решения о вложении средств при восстановлении платежеспособности фирмы или диверсификации производства необходимо проводить не только ретроспективный анализ об экономическом и финансовом положении фирмы, но и составлять прогноз на тот период времени, в течение которого ожидается возврат капиталовложений. При расчете показателей, используемых для оценки риска необходимо использовать не только данные из бухгалтерского баланса, но и рыночную стоимость имущества, что повысит их достоверность.

Литература

1. Ефимова О. В. Финансовый анализ. М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2002 г. – 528 с.
2. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности. М.: ИНФПА-М, 2004 г. – 272 с.
3. Есипов В. Е., Маховикова Г. А., Терехова В. В. Оценка бизнеса. - СПб: Питер. - 2003 г.- 416 с.
4. Лимитовский М. А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. М.: «Дека». - 1997 г. - 184 с.

рп