

# методика борьбы с неопределенностью

анализ и оценка  
эффективности корпоративных  
предпринимательских структур

*Современная экономика характеризуется сложностью и многообразием транзакций, протяженность во времени которых постоянно стремится к минимуму, что обеспечивают современные информационные технологии. Теперь времени для того, чтобы получить все необходимые данные и выбрать наиболее эффективную альтернативу, недостаточно. В связи с этим, инвестор или менеджер находятся в ситуации с высокой степенью неопределенности, и не всегда принятое решение оказывается достаточно эффективным [1].*

**М**етодика экономического анализа эффективности деятельности предпринимательских структур в таких условиях должна быть адаптирована для внесения постоянных изменений. Необходимо учитывать события, которые могут происходить в любой день, а не только на отчетную дату.

## **Гибкость методика**

Методика должна принимать во внимание достаточное количество факторов для оценки эффективности организации и определения необходимого размера инвестиций, а также конкретного времени для их осуществления. Кроме того, важно анализировать показатели в единой системе оценки и позволять менять решение в зависимости от изменения рыночной конъюнктуры [2, 3]. Будь то информация

**Хорошавин А.А.**  
преподаватель  
экономического  
факультета  
Сибирской  
государственной  
автомобильно-  
дорожной  
академии,  
г. Омск

**современная экономика характеризуется сложностью и многообразием транзакций, протяженность во времени которых постоянно стремится к минимуму**

отчетности на уровне хуже ожиданий; рост цен на энергоносители на мировых рынках; изменение валютных курсов или ставок рефинансирования; риск войн и террористических актов, действий правительства, формирования законодательных ограничений, или приватизации корпоративных структур.

Предложенная классификация (табл. 1) разработана для отбора основных методов оценки и анализа, используемых для определения эффективности корпорации. Были определены также типы предпринимательских структур, эффективность инвестиций в которые не может соответствовать интересам инвестора, несмотря на корпоративную сущность организации.

Параметры оцениваются по 21-балльной шкале от -5 до 15 баллов. При этом для каждого типа параметров показаны основные методы оценки:

- от -5 до 0 – значение параметра хуже, чем в среднем;
- от 0 до 5 – на среднем уровне;
- от 5 до 10 – выше среднего уровня;
- от 10 до 15 – существенно выше среднего уровня.

При формировании методики, на основе исследований автора, были выделены следующие пять групп параметров:

- мировая экономика;
- макроэкономика;
- микроэкономика;
- прозрачности организации;
- эффективность финансовых инструментов организации.

### **Аналитический пакет, определяемый масштабами компании**

В зависимости от масштаба и формы инвестиций, а также типа организации (А – крупная, Б – средняя, В – мелкая, Г – венчурная), используется различный набор критериев. Если для транснациональных корпораций необходимо использовать максимально адекватный перечень показателей, с учетом оценки их влияния,

## Система оценки эффективности предпринимательских структур

		Типы факторов и их характеристика						
Шкала и оценка	Мировой экономики	Макроэкономические	Транспарентность	Ликвидность и эффективность финансовых инструментов	Микроэкономические	Общее значение		
от -5 до 0	Хуже исторически сложившегося среднего уровня	Неблагоприятные изменения, существенно хуже, чем в других странах	Крайне низкая, не позволяющая характеризовать данные как объективные	Инструмент существенно хуже рынка	Характеризуют деятельность предприятия как хуже, чем в среднем по отрасли	Кризисное состояние, неэффективная организация, продавать		
от 0 до 5	На уровне исторически сложившегося среднего уровня	Изменения на уровне других стран подобного уровня	На уровне среднеотраслевых	Инструмент на уровне средних ночных	Характеризуют показатели на уровне отрасли	Состояние на уровне рынка, нормальная организация, держать		
от 6 до 10	Лучше исторически сложившегося среднего уровня	Изменения, качественно превосходящие уровень других стран	Выше чем в среднем по отрасли	Инструмент выше среднего уровня	Лучше, чем в среднем по отрасли	Состояние на уровне лучше рынка, эффективная предпринимательская структура, накапливать		
от 11 до 15	Существенно лучше среднего исторически сложившегося уровня, формирование новых благоприятных условий мировой конъюнктуры для данной организации	Изменения, позволяющие принципиально изменить взгляд на перспективы данного фактора для страны	Организация придерживается высоких стандартов прозрачности на протяжении многих периодов и входит в число лидеров по этому фактору	Инструмент существенно выше уровня рынка, один из лидеров рынка, определяющих его поведение, голубая фишка	Существенно лучше среднеотраслевых факторов, возможность принципиального изменения масштабов деятельности организации	Состояние прорыва, инвестиционная идея, активно покупать		

то для малых и средних предприятий необходимости в этом нет. Несмотря на то что на них влияют международные и макроэкономические факторы, их воздействие носит опосредованный характер и может быть систематизировано в существенно меньшее число критериев. Данное положение позволило сформулировать различные аналитические пакеты для всех перечисленных выше типов корпоративных структур (табл. 2).

### **Практический анализ и оценка**

Анализ и оценка деятельности корпораций по разработанной методике осуществляется следующим образом. Первоначально выбирается аналитический пакет в соответствии с типом анализируемой компании. Затем производится детализация всех оцениваемых параметров в зависимости от количества информации. После того как сформированы детализованные аналитические параметры, необходимо определить их значение и значимость в общей оценке деятельности корпорации.

Оценка может осуществляться как непосредственно инвестором, так и группой экспертов. При этом, с учетом того, что ответственность за реализацию капиталовложений несет конкретный инвестор, экспертное мнение может быть основным, а может использоваться как совещательный голос, т.е. учитываться, но не рассматриваться как окончательный источник при принятии решения. В случае с экспертными оценками необходимо учитывать мнение аналитиков исходя из их квалификации.

Разработанная методика, несмотря на недостаточно высокую степень точности и субъективность, позволит оценивать перспективы инвестиций в компанию и ее текущую эффективность в условиях динамично меняющейся внешней среды и ситуации в глобальной экономической системе. Она позволяет учитывать все основные факторы и события и оперативно вносить изменения в существующие

**в современных  
условиях  
компаниям  
необходимо  
учитывать  
события, которые  
могут происходить  
в любой день,  
а не только  
на отчетную дату**

### Оцениваемые параметры для различных типов корпоративных структур

Уровень анализа и параметры	Типы структур			
	А	Б	В	Г
	Оцениваемые параметры			
1. Международные параметры	+	+	+	+
1.1. Политическая ситуация	+			
1.2. Экономическая ситуация	+			
1.3. Природные условия	+			
1.4. Торговля и валютный курс	+			
1.5. Мировое разделение труда	+			
2. Макроэкономические параметры	+	+	+	+
2.1. Демографические	+	+		
2.2. Экономические	+	+		
2.3. Природные	+	+		
2.4. Технологические	+	+		
2.5. Политико-законодательные	+	+		
2.6. Социокультурные	+	+		
3. Оценка прозрачности компании	+	+	+	+
3.1. Аудируемость отчетности	+	+	+	
3.2. Стандарты отчетности (IAS, US GAAP)	+	+	+	
3.3. Репутация открытости	+	+	+	
3.4. Информация о владельцах/структура собственности	+	+	+	
3.5. Доступность финансовой информации	+	+	+	
3.6. Операционная/производственная информация	+	+	+	
3.7. Информация о руководстве	+	+	+	
3.8. Вознаграждение руководства	+	+	+	
3.9. Вывод активов	+	+	+	
3.10. Трансфертное ценообразование	+	+	+	
3.11. Наличие иностранного стратегического партнера	+	+	+	
4. Оценка ликвидности и эффективности инвестиционных инструментов	+	+	+	+
4.1. Структура и особенности инвесторов	+	+	+	
4.2. Технический анализ финансового инструмента	+	+	+	
5. Микроэкономические параметры	+	+	+	+
5.1 Оценка внешней среды	+	+	+	+
5.2. Оценка внутренней среды	+	+	+	+

**в процессе анализа  
экспертное мнение  
может быть  
основным, а может  
использоваться  
как совещательный  
голос**

параметры и систему оценки. Кроме того, методика может применяться как для целей экспресс-анализа, так и для комплексного анализа, где может использоваться вариант для менеджмента корпораций.

### Литература

1. Бриггем Ю.Ф. Энциклопедия финансового менеджмента. – М.: РАГС, 1998. – 816 с.
2. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. – М.: Дело, 2002. – 864 с.
3. Шумпетер Й.А. История экономического анализа. – М., 1994. – 680 с.

pn

The screenshot displays the website for the journal "Creative Economy". The main header reads "креативная экономика" (Creative Economy). Below it, the journal is identified as "Журнал Российское предпринимательство" (Journal of Russian Entrepreneurship). The page includes a search bar, a list of journal issues, and a section for authors with submission instructions. The instructions specify that articles should be submitted in a single file format (Word) and provide contact information for the editorial office.

*На нашем сайте  
доступны  
тексты статей  
в электронном  
виде,  
в том числе  
из архива  
предыдущих  
номеров журнала.*

**www.CreativEconomy.ru**