

Таблиця

УДК 330 [322:131.7]

Глебова Н. В.

Критерии оценки показателей
социального развития предприятия

Показатель	Критерии оценки
Частные показатели	
Уровень трудового потенциала предприятия (УТП)	0 ÷ 0,25 — низкий 0,25 ÷ 0,49 — ниже среднего 0,5 — средний 0,51 ÷ 0,75 — выше среднего 0,76 ÷ 1,0 — высокий
Уровень оплаты труда работников предприятия (УОТ)	1 ÷ 1,25 — низкий 1,25 ÷ 1,75 — ниже среднего 2 — средний 2,01 ÷ 2,75 — выше среднего более 3 — высокий
Уровень поощрения работников предприятия (УПР)	0 ÷ 0,25 — низкий 0,25 ÷ 0,49 — ниже среднего 0,5 — средний 0,51 ÷ 0,75 — выше среднего 0,76 ÷ 1,0 — высокий
Уровень профессионального обучения (УПО)	Возможно оценить на основе экспертных оценок
Уровень условий труда (УУТ)	0 ÷ 0,25 — низкий 0,25 ÷ 0,49 — ниже среднего 0,5 — средний 0,51 ÷ 0,75 — выше среднего 0,76 ÷ 1,0 — высокий
Уровень удовлетворения морально-психологическим климатом в коллективе (УМПК)	0 ÷ 0,25 — низкий 0,25 ÷ 0,49 — ниже среднего 0,5 — средний 0,51 ÷ 0,75 — выше среднего 0,76 ÷ 1,0 — высокий
Интегральный показатель	
Интегральный показатель, характеризующий социальное развитие предприятия (ИП)	0 ÷ 0,25 — низкий 0,25 ÷ 0,49 — ниже среднего 0,5 — средний 0,51 ÷ 0,75 — выше среднего 0,76 ÷ 1,0 — высокий

Научная новизна данной статьи заключается в предложенной методике определения уровня социального развития промышленного предприятия, практическая значимость которого заключается в возможности его фактического определения.

Литература: 1. Ворожейкин И. Е. Управление социальным развитием организации: Учебник. — М.: ИНФРА-М, 2001. — 176 с. 2. Асеев В. Г. Нормативное управление социальным развитием. — М.: Профиздат, 1988. — 128 с. 3. Герчиков В. И. Социальное планирование и социологическая служба в промышленности. Методология с позиций практики. — Новосибирск: Наука, 1984. — 256 с. 4. Лузан П. П. Планирование социального развития производственного коллектива. — М.: Мысль, 1972. — 206 с. 5. Олесневич Л. А. Социальное планирование на промышленном предприятии (методологические, методические и организационные основы). — К.: Наукова думка, 1997. — 248 с. 6. Методические рекомендации по организации планирования социального развития промышленного коллектива. Инст. экономики АН УССР, Львов / Под ред. В. П. Выхрущ, Е. К. Лазаренко, С. Г. Шулепа, Ю. С. Занько. — Тернополь: Б. и., 1984. — 58 с. 7. Планирование социального развития коллектива предприятия: Метод. рекомендации / Ред. коллегия: Д. А. Керимов, (гл. ред.), А. Н. Коган, В. Д. Полозов. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Профиздат, 1980. — 256 с. 8. Україна у цифрах у 2003 році. Короткий статистичний довідник / Державний комітет статистики України; [За ред. О. Г. Осаулєнка. — К.: Вид. "Консультант", 2004. — 272 с. 9. Шекшня С. В. Управление персоналом современной организации: Учебно-практическое пособие. — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: ЗАО "Бизнес-школа "Интел-Синтез", 2002. — 368 с. 10. Экономика труда: социально-трудовые отношения / Под ред. Н. А. Волгина, Ю. Г. Одегова. — М.: Изд. "ЭКЗАМЕН", 2003. — 736 с.

Стаття надійшла до редакції
06.04.2005 р.

ОЦЕНКА ПЕРЕКРЕСТНОГО
ВЛИЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ
И ПРОЕКТА

In the article the estimation of enterprise and project investment risks of cross influence is considered. The graphic method of total risk definition for each variant of decisions is given. The general algorithm of realization of the analysis and estimation of total risk of the project is examined.

Развитие предприятия, рост его экономического потенциала и достижение высокого конкурентного статуса в значительной степени определяется эффективностью реализуемых им инвестиционных программ, являющихся частью плана его стратегического развития. Управленческие решения по его реальным инвестициям имеют фундаментальную значимость, так как, во-первых, результаты этих решений определяют организационно-технический и экономический уровень предприятия на несколько лет вперед, во-вторых, для их реализации привлекаются различные финансовые ресурсы. Эффективная инвестиционная политика предприятия предполагает фундаментальную проработку формируемых инвестиционных программ, включающих обоснование направлений реальных инвестиций, сроков и способов их реализации с учетом институциональных, технических, рыночных, финансовых аспектов и факторов риска. Таким образом, возникает объективная необходимость в оценке уровня риска инвестирования, что является весьма актуальным на сегодняшний день.

Вопросам изучения и разработки методических подходов к оценке рисков инвестиционных проектов посвящены работы К. Беренса [1], В. М. Глазунова [2], А. П. Калинина [3], В. П. Красовского [4], К. Рэдхэда [5] и др. Однако, несмотря на значительное количество предлагаемых методик, такое важное направление, как оценка риска с учетом перспектив развития предприятия и использование полученных результатов в дальнейшей финансовой и экономической оценке проекта, осталось недостаточно освоенным.

Целью написания статьи является разработка положений по оценке перекрестного влияния инвестиционных рисков предприятия и проекта.

Назначение оценки и анализа риска — дать потенциальным партнерам необходимые данные для принятия решений о целесообразности участия в проекте и разработки мер по защите от возможных финансовых потерь.

Исходя из традиционной последовательности этапов процесса инвестирования, выделяют три основные стадии разработки и реализации инвестиционного проекта [1; 2]: преинвестиционная стадия, стадия подготовки и освоения производства, стадия функционирования (период до срока окупаемости и период после достижения срока окупаемости).

На протяжении первых двух стадий разработки и реализации проекта влияние отдельных групп рисков,

классифицированных по местам их возникновения, может оказаться непреодолимым для проекта вплоть до угрозы его экономическому существованию. Однако на этих этапах еще возможно, основываясь на информации относительно высокой степени достоверности, проанализировать возможный риск и оценить его последствия.

На стадии функционирования после достижения срока окупаемости провести подобный анализ значительно сложнее. Основная причина кроется в том, что оценки ключевых микро- и макроэкономических факторов со временем теряют актуальность из-за снижения достоверности поступающей информации. Поэтому на третьем этапе разработки и реализации инвестиционных проектов следует больше внимания уделять оценке риска с точки зрения соответствия проекта перспективной стратегии организации, на базе которой он реализуется, и его собственных стратегических преимуществ, то есть учитывать влияние стратегического риска.

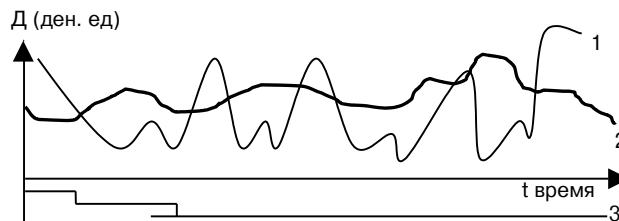
Оценив возможный ущерб, вызванный наступлением рискованных ситуаций, необходимо учесть тот момент, что при реализации инвестиционного проекта на базе действующего предприятия возникает перекрестное влияние рисков, обусловленных непосредственно реализацией проекта, и рисков, обусловленных деятельностью организации. По этой причине при оценке и анализе рисков инвестиционных проектов нельзя игнорировать основные направления развития предприятия, поскольку анализ перспектив неизбежно определит вероятность возникновения либо дополнительных угроз, либо дополнительных возможностей со стороны фирмы по отношению к рассматриваемому инвестиционному проекту (например, реальная угроза риска невыплаты в определенный момент процентов по кредиту, привлеченному под проект, непосредственно зависит от прогноза поступления денежных средств от реализации прочей продукции предприятия).

Аналогичным образом, с учетом фактора времени, должны быть сопоставлены стратегические перспективы развития проекта и организации. Если в обозримом будущем предостоят одновременные смены фаз жизненных циклов сразу нескольких продуктов или технологий, подобное сочетание обстоятельств может в несколько раз увеличить вероятность потери значительной части ресурсов фирмы. Соответственно, распределение этих событий в некотором временном интервале позволит избежать угрозы финансового кризиса организации. Таким образом, оценку совокупного риска желательно производить по двум направлениям: по отношению к инвестиционному проекту и по отношению к фирме, на базе которой предусмотрена реализация проекта.

Оценка влияния на инвестиционный проект рисков фирмы, особенно если речь идет о промышленном предприятии, может производиться по упрощенной схеме, без использования классификации рисков и не прибегая к задаче линейного программирования. Логично будет предположить, что предприятие в целом подвержено в большей степени систематическим рискам, так как по существу представляет собой некий "диверсифицируемый портфель". По этой причине в целях проведения анализа достаточно только с учетом дисконтирования оценить предполагаемые доходы предприятия, приходящиеся на срок жизни проекта, и сравнить основные моменты стратегического развития проекта и организации.

Исходя из расчетных показателей ожидаемой прибыли от реализации прочей продукции, производимой

предприятием, баланса наличности по инвестиционному проекту и размера вероятного ущерба, имеется возможность графическим методом определить степень совокупного риска для каждого варианта решений задачи линейного программирования (рис. 1), где



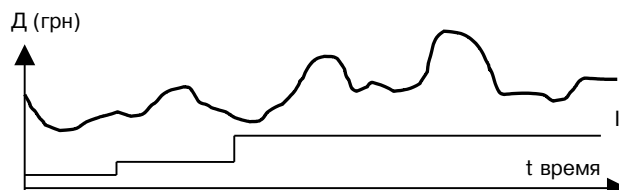
Условные обозначения:

- 1 — баланс наличности по проекту, грн.;
- 2 — ожидаемая прибыль от реализации прочей продукции, грн.;
- 3 — вероятный ущерб (оптимальный объем резерва), грн.

Рис. 1. Сравнение ущерба и совокупных финансовых возможностей

Кривая (2) в большинстве случаев будет иметь колебания, что объясняется выплатами по обслуживанию заемных средств. В этом случае особое значение приобретает траектория кривой (1), которая отразит либо дополнительную угрозу со стороны организации, характеризующуюся снижением уровня прибыли, либо дополнительную возможность, подтверждающуюся приростом прибыли.

Для удобства сравнения имеет смысл на новой плоскости отложить кривую, отражающую сумму кривых (1) и (2), и относительно оси абсцисс зеркально отобразить кривую вероятного ущерба (3) (рис. 2), где:



Условные обозначения:

- I — сумма кривых 1 и 2 (рис. 1);
- II — зеркальное отображение кривой 3 (рис. 1).

Рис. 2. Оценка совокупного риска

Кривая I характеризует максимальный объем ресурсов, которым может располагать проект в случае наступления критической рискованной ситуации. Следовательно, рисковый капитал формируется из чистой прибыли предприятия и полного объема ресурсов, предназначенного для функционирования инвестиционного проекта. Подобное распределение риска является справедливым, так как не представляет непосредственной угрозы для остальных направлений деятельности предприятия. Кривая II, исходя из постановки задачи линейного программирования, учитывает влияние различных степеней ликвидности ресурсов, описываемых с помощью кривой баланса наличности, что придает графику дополнительную экономическую ценность.

Разность между кривыми (I и II) характеризует:

а) объем ресурсов, который останется в распоряжении фирмы после выплат, направленных на компенсацию риска, если разность положительная;

б) недостающую часть ресурсов для компенсации риска, если разность отрицательная.

Используя приведенные графики, аналитик, оценивающий риск инвестиционного проекта, имеет возможность отобрать наиболее оптимальный вариант решения задачи линейного программирования не только с точки зрения минимального вероятного ущерба, но и используя критерий оптимального распределения ущерба во времени с учетом финансовых возможностей предприятия.

Отбрав единственное оптимальное решение задачи, следует обратить внимание на показатели ликвидности, соответствующие данному решению. Их значения будут характеризовать способы, которыми следует проводить работы и хозяйственные операции на каждой стадии реализации инвестиционного проекта. Таким образом, руководитель получит дополнительную информацию для решения таких вопросов, как форма приобретения оборудования (покупка, аренда, лизинг), форма проведения строительных работ (подрядная основа или хозяйственный способ) и т. д. Общая схема проведения анализа и оценки совокупного риска отражена на рис. 3.

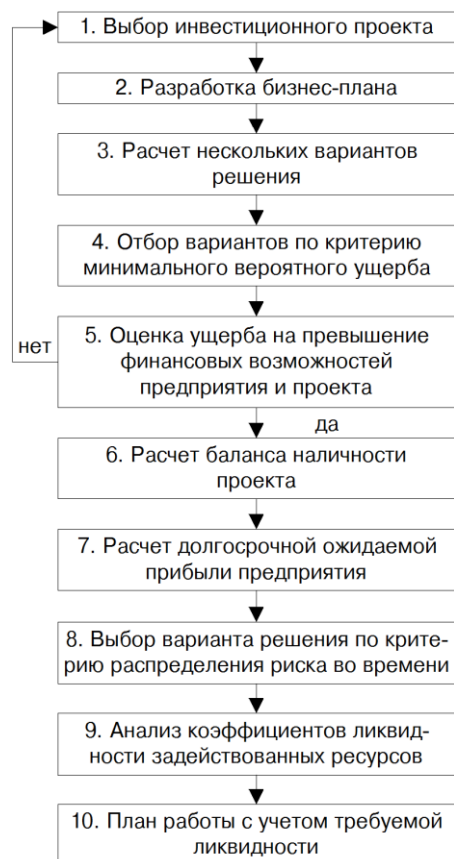


Рис. 3. Схема этапов оценки совокупного риска

С целью обеспечения возможности дальнейшего сравнения нескольких вариантов проектов целесообразно определить среднее процентное соотношение объема оптимального резерва и рискованного капитала.

Для завершения анализа следует отметить критические точки на рис. 2, выявить ключевые факторы риска на данных промежутках времени и сравнить с критическими моментами стратегического развития и организации. Этот прием вместе с анализом по среднему процентному соотношению позволит осуществлять эффективное формирование портфелей проектов, принимаемых к реализации на предприятии.

Анализ рисков, возникающих в течение времени жизни проекта после достижения срока окупаемости, следует производить, как уже было упомянуто выше, исходя из стратегических особенностей развития предприятия и проекта. Высказанные предложения могут послужить основой для использования их в дальнейшей финансовой и экономической оценке инвестиционных проектов, а так же в качестве рекомендаций по управлению проектными рисками.

Литература: 1. Беренс К. Руководство по оценке эффективности инвестиций / К. Беренс, С. Вернер, М. Питер. — М.: Интерэксперт, Инфра-М, 2000. — 528 с. 2. Глазунов В. М. Финансовый анализ и оценка риска реальных инвестиций. — М.: Финстатинформ 1997. — 136 с. 3. Калинин А. П. Об управлении рисками при реализации долгосрочных проектов // Деловой мир. — 1998. — №14. — С. 53 — 68. 4. Красовский В. П. Фактор времени в экономике, инвестиционный аспект. — М.: Экономика, 1999. — 184 с. 5. Рэдхед К. Управление финансовыми рисками. — М.: Инфра-М. 1999. — 288 с.

Стаття надійшла до редакції
29.04.2005 р.

УДК 330.325.5

Маляревский В. Ю.

ДОХОДНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ

In the article the questions of determination the low-limit profitability and the corresponding risk level for investments, which are economically justified for an investor and the questions of the form of receiving such profit now and in future are examined.

В настоящее время большое количество предприятий в Украине сформировано на принципах хозяйственного общества. Одна из их отличительных черт — разграничение собственника предприятия и его менеджмента. Собственник для такого предприятия выступает в качестве инвестора, основной интерес которого сосредоточен в получении максимально возможной прибыли на инвестированные средства. При этом для удовлетворения интереса инвестора размер получаемой им прибыли должен быть не меньше, чем при существующих альтернативных способах вложения средств, с тем же объемом инвестиций и уровнем риска, с учетом возможности получения такой прибыли в будущем. Методика определения минимального размера доходности и уровня риска для инвестиций, которые были бы экономически оправданными для инвестора, приведены в работах [1 — 3], однако форме получения такого дохода и ожидае-