

УДК 338.33

А.В.ДРУЖИНИН, канд. экон. наук, О.А.ДАВЫДЕНКО, канд. техн. наук
Харьковский государственный технический университет строительства и архитектуры

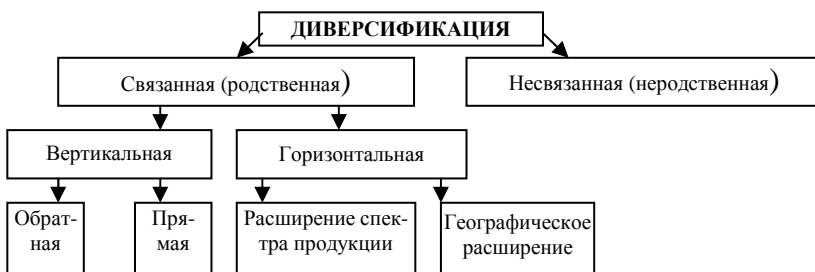
ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДИВЕРСИФИКАЦИИ СТРОИТЕЛЬНЫХ ОБЪЕКТОВ

Предлагается новый подход и методика оценки эффективности и цены объектов предприятий, подлежащих диверсификации.

В рыночных условиях предприятия вынуждены искать дополнительные ресурсы на поддержание своей жизнедеятельности и развития. Диверсификация является одним из условий выхода предприятия из кризиса и перехода его к инновационному развитию – поступательному накоплению капитала, который на определенном этапе обеспечивает технологический прорыв.

Проблема диверсификации сегодня является актуальной в свете принятой Украиной инновационной стратегии развития.

В экономической литературе [1, 2] различают диверсификацию двух типов: связанную (родственную, функциональную) и несвязанную (неродственную, инвестиционную). В [2] приведена классификация видов диверсификации, которая наиболее полно отражает все ее формы (рисунок).



Классификация видов диверсификации

Вертикальная диверсификация – это процесс приобретения или включения в состав предприятия новых производств, входящих в технологическую цепочку выпуска старого продукта до или после производственного процесса.

При прямой диверсификации предприятие присоединяет функции, выполняемые ранее дистрибьюторами (сервисные службы, каналы сбыта и другие функциональные службы), связанные с основной деятельностью фирмы. Обратная – предполагает присоединение функ-

ций, которые ранее выполняли поставщики.

Горизонтальная диверсификация – это объединение предприятий, работающих и конкурирующих в одной области деятельности.

Главной целью горизонтальной диверсификации является усиление позиций фирмы в отрасли путем поглощения определенных конкурентов или установления контроля над ними. Горизонтальное объединение может способствовать экономии на масштабах производства, снижению опасности конкурентной борьбы и расширению спектра товаров или услуг. Зачастую важной причиной горизонтальной диверсификации является географическое расширение рынков, в этом случае объединяются компании, производящие однотипную продукцию, но выпускающие ее на различных региональных рынках.

Несвязанная диверсификация – это охват таких направлений деятельности, которые не имеют прямой непосредственной связи с основной деятельностью предприятия. Это диверсификация капитала, а не производства.

Производственная структура предприятия представляет собой совокупность основных и вспомогательных производственных участков, подразделений, производств. Преодоление структурно-технологической несбалансированности требует больших финансовых ресурсов, которые предприятия частично могут получить за счет приведения собственного капитала, резервов производственных мощностей в соответствие со спросом, за счет диверсификации рынков, продукции, технологий.

Для выбора стратегии диверсификации на предприятии проводится:

- 1) анализ принятой стратегии с оценкой хозяйственного портфеля предприятия и привлекательности каждой отрасли;
- 2) оценка конкурентных позиций продукции и конкурентоспособности каждого хозяйственного подразделения, их ранжирование по результатам прошлой и будущей деятельности;
- 3) определение видов деятельности, соответствующих вариантам стратегии;
- 4) выбор стратегии и ранжирование хозяйственных подразделений по приоритетности инвестирования;
- 5) использование результатов стратегического анализа для проектов диверсификации, направленных на улучшение деятельности предприятия в целом.

В процессе реструктуризации предприятий могут иметь место два варианта диверсификации: собственник сам диверсифицирует объекты предприятия или объекты продаются под диверсификацию.

Проблема оценки экономической эффективности для первого варианта диверсификации объектов предприятия решается как типовая задача оценки эффективности инвестиций в рыночных условиях [3].

Для второго варианта – продажа с дальнейшей диверсификацией объекта – возникает проблема установления равновесной цены купли-продажи. Предлагается методика оценки стоимости объекта, подлежащего диверсификации после проработки вариантов строительных объектов предприятия.

В общем виде модель равновесной цены объекта C с учетом роста стоимости земли имеет вид:

$$C = 0,5*(K_1 - K_2 - W_c' + W_c'' + W_{k2}') + A. \quad (1)$$

Здесь K_1 – оценка объекта на момент продажи под диверсификацию, грн.; K_2 – ожидаемые инвестиции покупателя в диверсификацию объекта, грн.; W_c' – чистый приведенный денежный поток продавца, за счет капитализации цены продажи объекта; W_c'' – ожидаемый чистый приведенный денежный поток покупателя за счет капитализации цены покупки объекта; W_{k2}' – то же за счет капитализации инвестиций в диверсификацию, грн.; A – прирост цены земли за жизненный цикл инвестиций покупателя, грн.:

$$A = K_3 * [(1+L)^n - 1], \quad (2)$$

где K_3 – стоимость земельного участка, грн.; L – ставка капитализации для земли, доли единицы; $t = 1, \dots, n$ инвестиционный цикл для оценки, лет.

В программе Mathcad (DV. MCD) разработанная общая модель цены C с пересчетом денежных потоков через рентабельность инвестиций E и амортизацию H примет вид:

$$C(I,E) := [0.5 * [K_1 + [K_2 * [\sum_t (1+I)^{-t}] * E + [\sum_t (1+I)^{-t}] * H - 1]]] + A, \quad (3)$$

где I – ожидаемая процентная ставка на уровне макроэкономики, в долях единицы; E – ставка рентабельности инвестиций, в долях единицы; H – среднегодовая норма амортизации, в долях единицы.

В программе Mathcad (DV. MCD) строится матрица ожидаемых цен при изменении рентабельности $E=0,05 \div 0,3$ и процентной ставки $I=0,05 \div 0,3$.

Прогноз в пределах инвестиционного цикла ожидаемой ставки рентабельности E_ϕ и процентной ставки I_ϕ позволяет определить равновесную цену купли-продажи объекта.

1. Дэвид А. Аакер. Стратегическое рыночное управление. – СПб.: Питер, 2002. –

542 с.

2.Марков В.Д., Кузнецов С.А. Стратегический менеджмент. – Москва - Новосибирск: ИНФРА-М, 2002. – 412 с.

3.Давыденко О.А. Прогноз размера инвестиций в достройку и диверсификацию объектов незавершенного строительства // Коммунальное хозяйство городов: Науч.-техн. сб. Вып.18. – К.: Техніка, 1999. – С.212-216.

Получено 14.01.2005

УДК 519.86 : 658

А.Б.ГУР'ЯНОВ, А.В.СЕРІКОВ, канд. екон. наук

Харківський державний технічний університет будівництва та архітектури

МАТЕМАТИЧНА МОДЕЛЬ ОПТИМІЗАЦІЇ ДИВЕРСИФІКАЦІЇ ВИРОБНИЦТВА

Пропонується для створення комплексного плану диверсифікації виробництва скористатися відомою теорією для портфеля інвестора. На конкретному прикладі проілюстровано як це реалізувати практично. Запропоновано також критерій, що вказує на необхідність проведення диверсифікації виробництва.

Диверсифікація як інструмент зменшення ризику в господарській діяльності підприємств має особливо велике значення у періоди росту економіки будь-якої держави. Безумовно, це відноситься і до сучасної України. Але її фондові ринки ще недостатньо сформовані [1], тому на перший план виходить виробнича диверсифікація. Виробнича диверсифікація – це інноваційне поширення господарської активності у новій сфері діяльності у виробництві без посередництва цінних паперів. Невиробнича диверсифікація – це інноваційне поширення господарської активності у новій сфері діяльності за допомогою цінних паперів. Основною проблемою диверсифікації є досягнення найменшого ризику в господарській діяльності при найбільшій її ефективності. Необхідно знайти умови, які б забезпечували успіх диверсифікації виробництва.

Взагалі таке завдання не є новим. Воно досить успішно вирішувалося в рамках так званої "портфельної" теорії для інвестора [2]. Але приклади застосування цієї теорії для умов диверсифікації виробництва авторам роботи не відомі.

Мета даної роботи – адаптувати відому "портфельну" теорію для розв'язання суто практичних завдань диверсифікації виробництва.

Припустимо, що інноваційне розширення господарської активності може відбутися у декілька процесів виробництва. Кожне з таких розширень може привести до підвищення ефективності господарської діяльності підприємства. Цю ефективність будемо визначати через відношення результату (в вартісній формі або прибутковості) від ди-