Содержание

Введение

1.Мезологистика: информация и ожидание

1.1 Понятие и сущность мезологистики

1.2 Понятие и сущность информационной логистики и логистики рационального ожидания

2. Значение рациональных ожиданий в экономической политике

2.1 Мезологистика Целлюлозно-Бумажного Предприятия (ЦБП)

2.1.1 Вычисление свободного потока средств

2.1.2 Вычисление дисконтной ставки

2.2 Метод сравнительного анализа компаний

2.2.1 Сравнительный анализ операции поглощения

2.2.2 Анализ заменяемой стоимости

2.3 Российская специфика оценки пакетов акций

Заключение

Список литературы

## Введение

Уже в настоящее время информация стала специфическим товаром. Такая специфичность связана с неделимостью информации и ее относительностью - даже абсолютно достоверная информация не во всех условиях может быть использована, а владение информацией не обязательно приносит прибыль.

По мере информатизации общества информация становится "углем и сталью" этого общества, а такие понятия как капитал, богатство станут почти синонимами владения информацией (в широком плане). Экономическая мощь государства и его безопасность в значительной мере будут определяться "информационным капиталом".

Эта интенсивная информатизация диалектически связана со структуризацией среднего (мезо) звена экономики на различных уровнях - от региона до транснационального масштаба. В результате такой мезоструктуризации образуются корпорации (финансово-промышленные группы) различного ранга - от региональных до транснациональных. При этом транснационализация охватила, как гигантские корпорации с объемами сделок, сравнимыми с валовым внутренним продуктом (ВВП) средних государств, так и фирмы, в которых работает 100-200 человек.

Гигантские транснациональные корпорации (ТНК) - наиболее мощные экономические агенты современного хозяйственного процесса - иерархически структурированы, как по вертикали (технологическая линия), так и по горизонтали (линия диверсификации). Такая иерархия информационно обусловлена и непрерывно эволюционирует, как за счет совершенствования внутренних логистических связей, так и адекватно реагируя на воздействие внешней среды, т.е. происходит ее непрерывная самоорганизация, свойственная открытым развивающимся системам.

Главной отличительной чертой мезоэкономики является действие принципа дополнительности, т.е. сочетание плановости внутри корпоративной структуры и рыночности во вне этой структуры, т.е., говоря языком Дж. Гэлбрейта, конвергенция капиталистических и социалистических начал. Можно добавить, что не просто конвергенция, а эмерджентная конвергенция.

Другая важная черта мезоэкономики - тесное слияние интеллектуального, финансового и промышленного капиталов. По мере интенсификации информатизации общества первый приобретает доминирующее значение. Существенно также, что в функции денег все более важным выступает информационное начало.

Структурам такой мезоэкономики должна соответствовать и структуроподдерживающая, а в определенной степени и структурообразующая мезологистика, информационная по своему содержанию.

## 1.Мезологистика: информация и ожидание

## 1.1 Понятие и сущность мезологистики

Общие вопросы логистики достаточно хорошо разработаны и широко освещены в целом ряде публикаций. Детально разработаны и описаны логистика микроэкономики (предприятие, фирма) и макроэкономики.

Между тем, логистика среднего (мезо) звена экономики (ФПГ, корпорации) практически не разработана и не получила до настоящего времени должного освещения в отечественной и зарубежной литературе. Однако следует отметить, что в монографии А.И. Семененко "Предпринимательская логистика" дается понятие мезологистики, но сама мезологистика обособленно не рассматривается.

Отсутствие должного внимания к мезологистике - пробел в этом вопросе - результат существующей недооценки мезоэкономики в динамике развития рыночных отношений. По-видимому, это связано с тем, что обычно рассматриваемые неоклассические модели экономического развития фактически замыкаются на теории общего конкурентного равновесия, не уделяя должного внимания структурным и информационным сторонам вопроса. Между тем, реально устойчивы именно неравновесные "открытые" состояния хозяйственных систем. Практически отсутствуют экономики, в которых осуществлялась бы теория общего экономического равновесия (по принципу идеальной аукционной торговли в условиях совершенной конкуренции, где для восстановления равновесия между спросом и предложением самопроизвольно рынок генерирует процессы такого восстановления).

Рынки, вместо стремления к равновесию, т.е. к состоянию с максимальной энтропией, постоянно эволюционируют, находясь в подвижном равновесии, свойственном сложным развивающимся системам. Современный хозяйственный процесс, современный рынок, далеки от описаний и требований общего конкурентного равновесия, где единственным действенным побуждающим сигналом выступают цены. Эволюция современной экономики направлена на формирование сетевого олигопольного мирового хозяйства, т.е. (по Дж. Гэлбрейту) в мировой экономике действует "планирующая система" оптимальным образом структурирующая эту экономику (а не атомизм по Ф. Хайеку).

Логистическая система - это адаптивная система с обратной связью, выполняющая те или иные логистические функции. Она как правило, состоит из нескольких подсистем и имеет развитые связи с внешней средой. В качестве логистической системы можно рассматривать промышленное предприятие, территориально-производственный комплекс, торговое предприятие и т.д.

Цель логистической системы - доставка товаров и изделий в заданное место, в нужном количестве и ассортименте в максимально возможной степени подготовленных к производственному или личному потреблению при заданном уровне издержек.

Логистические системы делят на макрологистические, микроло - гистические и мезологистические.

Мезологистические системы. Обычно хозяйственную деятельность государства называют макроэкономикой. Это же понятие используется для характеристики хозяйственной деятельности групп государств, объединенных тесными экономическими связями (единая валюта, торговый союз, таможенный союз и т.д.).

В течение последних десятилетий в экономически развитых стран и в мировой практике в целом, наблюдается процесс структуризации больших групп предприятий в конгломераты, связанные единой логистической системой. Конгломераты представляют собой корпорации финансово-промышленных групп, в них, как правило, входит крупный банк и имеет место объединение финансового и промышленного капиталов.



Указанные корпорации могут быть национальными - (охватывают одну страну) и транснациональными (ТНК), т.е. объединяют хозяйственную деятельность нескольких стран. Хозяйственная деятельность подобных организаций образует область среднего звена экономики, т.е. мезоэкономику.

Логистика корпорации (мезологистика) носит в основном информационный характер. Чем выше уровень логистической системы, тем больше информационных потоков и меньше материальных. Логистическая система корпорации представляет собой систему управления, построенную таким образом, что каждый уровень обладает только той информацией, которая ему необходима. Инструментарием мезологистики служат в основном глобальные вычислительные сети.

В России структуризация экономики среднего звена находится еще на начальном этапе, однако зарегистрировано около восьмидесяти финансово-промышленных групп.

## 1.2 Понятие и сущность информационной логистики и логистики рационального ожидания

Информационная логистика является неотъемлемой частью всей логистической системы обеспечивающую функциональную область логистического менеджмента. Объектом изучения информационной логистики являются информационные потоки, отражающие движение материальных, финансовых и других потоков влияющих на производственный процесс. Основная цель - обеспечение логистических систем информацией в нужные сроки, в нужном объеме и в нужном месте.

Информационная логистика используется для обеспечения информацией всю организацию в целом исходя из логистических принципов.

Информационный поток - генерируется материальным потоком. В информационной логистике информационный поток рассматривается только в логистической системе, между звеньями логистической системы или между внешней средой и логистической системой.

Любая логистическая система состоит из совокупности элементов-звеньев, между которыми установлены определенные функциональные связи и отношения. Непосредственно рабочим звеном информационной системы может быть автоматизированное рабочее место управленческого персонала, информационное подразделение системы управления организацией или обособленная группа управленческих работников, объединенных общностью выполняемых информационных функций (процедур, операций).

Цели создания информационной системы:

обеспечить выживаемость и дееспособность фирмы;

обеспечение работников оперативной информацией, способствующей более эффективному трудовому процессу;

соблюдение адресности информации;

устранение неразберихи в получении информации и ее использовании;

расширение функций предприятия в соответствии с требованиями рынка.

Логистическая информационная система - интерактивная структура, включающая персонал, оборудование и процедуры (технологии), которые объединены информационным потоком, используемым логистическим менеджментом для планирования, регулирования, контроля и анализа функционирования логистической системы.

Основные принципы построения информационной системы:

иерархия (подчиненность задач и использования источников данных);

принцип агрегированности данных (учет запросов на разных уровнях);

избыточность (построение с учетом не только текущих, но и будущих задач);

конфиденциальность;

адаптивность к изменяющимся запросам;

согласованность и информационное единство (определяется разработкой системы показателей, в которой исключалась бы возможность несогласованных действий и вывод неправильной информации);

открытость системы (для пополнения данных).

Эффективное использование информационной логистики заключается в рациональном управлении информационным потоком по всей логистической сети на всех иерархических уровнях.

Информационный поток - это совокупность циркулирующих в логистической системе, между логистической системой и внешней средой сообщений, необходимых для управления, анализа и контроля логистических операций. Информационный поток может существовать в виде бумажных и электронных документов (носителей).

Информационные потоки в логистических системах имеют свои специфические особенности, которые отличают их от всех других видов информационных потоков. Эти особенности зависят от свойств логистических систем. Логистические информационные потоки имеют следующие характеристики:

неоднородность (информация, используемая в логистических системах, качественно разнородна);

множественность подразделений - поставщиков информации;

множественность подразделений - потребителей информации;

сложность и трудность практической обозримости информационных маршрутов;

множественность числа передач единиц документации по каждому маршруту;

многовариантность оптимизации информационных потоков.

Информация создает массовые рациональные ожидания, то есть готовит желания рынка.

Переход к постиндустриальному (информационному) укладу хозяйства сопровождается изменением структуры мировой экономики. Она представляется как корпоративная сетевая экономика. Структурирование экономического пространства приобретает информационную направленность. Статья посвящена новому в экономической теории вопросу, непосредственно связанному с воззрениями современного институционализма, логистике рациональных ожиданий как перспективной сферы приложения информационной логистики.

Концепция рациональных ожиданий является одним из самых молодых направлений современной экономической теории. Вследствие использования методологических принципов классической экономики теория рациональных ожиданий получила также название "новая классическая экономика".

Одна из центральных идей неоклассиков состоит в том, что экономические агенты, используя информацию, в состоянии самостоятельно прогнозировать экономические процессы и принимать оптимальные решения. На основе доступной информации экономические агенты принимают решения о текущем и перспективном потреблении, исходя из прогнозов относительно будущего уровня цен на предметы потребления. При этом потребители стремятся к максимизации полезности.

Другим основным положением ТРО является идея о том, что рынки товаров и факторов производства высококонкурентными и поэтому ставки заработной платы и цены на товары и факторы производства гибко реагируют на изменения в сфере производства и обмена. Под влиянием новой рыночной ситуации потребители и предприниматели принимают адекватные экономические решения и в результате цены на товары и ресурсы изменяются. Подобная реакция потребителей, предпринимателей и собственников факторов производства сводит на нет результаты стабилизационной политики.

Однако экономические агенты могут принимать и неверные решения из-за неадекватной оценки имеющейся информации. Это имеет место, когда правительством принимаются неверные решения, влияющие на переменные, участвующие в определении объема совокупного спроса и предложения. Поэтому правительства должны отказаться от конъюнктурной антициклической политики.

Не отрицая необходимости участия государства в экономических процессах, сторонники концепции рациональных ожиданий считают неэффективной любую экономическую политику как кейнсианскую, так и монетаристскую. Неэффективность кейнсианской политики и в меньшей степени монетаристской, заключается в ее нестабильности, непредсказуемости факторов, определяющих принятие решений экономическими агентами.

## 2. Значение рациональных ожиданий в экономической политике

Теория рациональных ожиданий имеет весьма важное значение для экономической политики. Она предполагает, что последствия ожидаемого события существенно отличаются от последствий события неожиданного.



В мире адаптивных ожиданий мероприятие в рамках экспансионистской экономической политики, вызывающее сдвиг кривой совокупного спроса из AD0 на AD1, на краткосрочном временном интервале заставит экономическую систему переместиться из Е0 на Е1. Впоследствии кривая совокупного предложения сдвинется вверх на AS1, а экономическая система, пройдя путь, указанный на диаграмме изогнутой стрелкой, достигнет равновесия на долгосрочном временном интервале в точке Е2.

Если же принять за основу теорию рациональных ожиданий, то изменение в рамках экспансионистской политики, полностью ожидаемое фирмами и семейными хозяйствами, немедленно вызовет сдвиг совокупного предложения вверх на AS1. Экономическая система будет поступательно двигаться вверх вдоль линии N к точке Е2. Никакого промежуточного периода, в течение которого реальный объем производства поднимается выше естественного уровня, в этом случае не будет зарегистрировано. Экспансионистская экономическая политика, если и окажет воздействие на реальный объем производства, то лишь весьма незначительное; вместо этого она подтолкнет цены вверх - и очень быстро.

Согласно рассуждениям сторонников теории рациональных ожиданий, экономическая система будет следовать по положительно наклоненной кривой совокупного предложения на краткосрочном временном интервале тогда и только тогда, когда сдвиги в совокупном спросе являются своего рода "сюрпризом".

Согласно теории рациональных ожиданий, кривая совокупного предложения экономической системы в случае изменения в экономической политике является одной и той же как на краткосрочном, так и на долгосрочном временных интервалах - вертикальной линией, совпадающей с естественным уровнем реального объема производства. Следовательно, ожидаемые изменения в макроэкономической политике не будут оказывать даже временного воздействия на реальный объем производства или занятость.

Тот же механизм действует в те периоды, когда происходит сжатие совокупного спроса, при условии, что причины этого сжатия были всем хорошо известны. В данном случае экономическая система переместилась бы вниз к новому состоянию равновесия при естественном уровне реального объема производства. Никакого неблагоприятного воздействия на реальный объем производства или занятость при этом не возникло бы. Такой вариант развития событий является крайностью, противоположным полюсом которой является тезис "Общей теории" Кейнса о том, что самопроизвольно экономическая система никогда бы не вернулась к естественному уровню реального объема производства после сжатия спроса. Если теория рациональных ожиданий адекватно описывает происходящее в экономической системе процессы, то она приводит нас к классическому представлению об экономической системе, которая в своей основе является устойчивой при естественном уровне реального объема производства. Однако процесс стабилизации - по крайней мере в случае полной предсказуемости изменений в совокупном спросе - происходит даже с еще более высокой скоростью, чем предполагали классики. Рассуждая аналогичным образом, теория рациональных ожиданий не только доказывает принцип нейтральности денег, но и допускает, что он соблюдается на краткосрочных временных интервалах, равно как и на долгосрочных, по крайней мере, когда изменения в количестве обращающихся денег являются полностью предсказуемыми. Вследствие указанного сходства с воззрениями экономистов классической школы сторонников теории рациональных ожиданий нередко называют " новыми классиками".

## 2.1 Мезологистика Целлюлозно-Бумажного Предприятия (ЦБП)

Рассмотрим мезологистику на примере Целлюлозно-Бумажного Предприятия (ЦБП). Для целей настоящего исследования наиболее существенным является то, что высокая материалоемкость и капиталоемкость ЦБП вызывает необходимость развития инновационных логистических подходов и, в первую очередь, - в направлении повышения эффективности цепей поставок и адекватной оценки их функционирования.

В случае с анализом дисконтных потоков средств, в частности, важнейшую роль обычно играет качество информации, как вклад в оценочную модель для обеспечения качества конечного результата.

Кроме формальных на цену влияют и другие факторы:

уровень конкурентного напряжения между группами участников торгов при проведении тендера;

структура процесса продажи, в частности, объем покупаемых акций, а также возможность разъединения частей приобретаемой корпорации после приобретения;

проблема обеспечения финансовых условий приобретения.

Оценка приобретаемой корпорации обычно рассматривается с двух позиций:

стоимость корпорации как единой организации (совокупная стоимость);

стоимость основных составных частей корпорации (пообъектная стоимость).

Оценка дисконтного потока средств ("ДПС") Данная оценочная технология является общей методологией, используемой при оценке компаний. При наличии соответствующего качества информации данный метод обычно является приоритетным для использования потенциальными покупателями.

Для проведения оценки ДПС потребуется, как минимум, следующая информация:

1. Общая информация о компании:

наличие и характеристика пакетов акций в основных дочерних предприятиях - с правом голоса и общего капитала;

социальные затраты - текущие и будущие обязательства;

уровень задолженности - дочерние предприятия.

2. Объем производства (определяется по каждому виду производимой продукции):

Затраты - структура затрат, информация по которой предоставляется в формате учета начисления (российский стандарт бухучета), однако, для зарубежных инвесторов необходимо предоставлять структуру затрат в формате учета наличных:

прямые затраты по на производство;

понесенные затраты на обслуживание;

транспортные затраты (подтвердить);

Программа капитальных затрат:

понесенные затраты на введение в эксплуатацию основных средств;

понесенные затраты на маркетинг и продвижение продукции.

3. Прогнозы / планы сбыта. Расчеты, пропорции и тенденции по внутреннему рынку, бывшего СССР и экспортному рынку:

неплатежи;

просроченные платежи;

бартерные расчеты.

Данные прошлых периодов по объемам производства Характеристики качества производимой продукции (экологическая безопасность, патенты, лицензии, товарные знаки);

Данные по структурным подразделениям:

объем производства;

программа по модернизации производства;

программа освоения новых видов продукции.

4. Переработка и транспортировка (определяется по каждому дочернему предприятию):

мощности по переработке сырья и полуфабрикатов;

объемы давальческого сырья;

инвестиционная программа, изменения в рентабельности производства;

источники сырья, программа логистики;

сбыт продукции, доля оптовой, розничной.

Данные за прошлые периоды;

активы материально-технического обеспечения;

торговые представительства - количество, месторасположение, тенденции.

5. Расчеты, пропорции и тенденции:

неплатежи;

просроченные платежи;

бартерные расчеты.

Расчет стоимости компании при использовании метода ДПС включает:

прогнозирование свободных операционных потоков средств, которые компания намеревается накопить за определенный период времени ("прогнозируемый период");

оценку стоимости компании по окончании прогнозируемого периода ("конечная стоимость");

определение соответствующей степени дохода, отражающей рисковый профиль компании и страны в целом ("дисконтная ставка").

Алгоритм расчета стоимости компании при использовании метода ДПС включает:

прогнозирование свободных операционных потоков средств, которые компания намеревается накопить за определенный период времени ("прогнозируемый период");

оценку стоимости компании по окончании прогнозируемого периода ("конечная стоимость");

определение соответствующей степени дохода, отражающей рисковый профиль компании и страны в целом ("дисконтная ставка").

Основные шаги алгоритма представлены на рис.1.

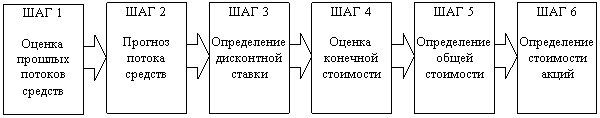


Рис.1. Этапы оценки стоимости пакета акций компании

## 2.1.1 Вычисление свободного потока средств

Свободный операционный поток средств представляет собой средства, накопленные компанией до стоимости долговых обязательств (выплаченных процентов и амортизации) и акций (дивидендов). Свободный поток средств затем прогнозируется на будущее, обычно на период до 10 лет.

## 2.1.2 Вычисление дисконтной ставки

Прибыль, получаемая держателями акций и долговых обязательств, представляет собой стоимость долгового обязательства, зависящую от рыночной стоимости этого обязательства, а также стоимость акции, зависящую от рыночной стоимости этих акций. Среднее значение, определенное в соответствии с рыночной стоимостью, называется Средневзвешенной Стоимостью Капитала (ССК). Прогнозируемые свободные потоки средств дисконтируются в соответствии с ССК.

Основная формула для определения ССК выглядит следующим образом

,



где

Rd - стоимость долгового обязательства до уплаты налогов;

Tc - маргинальные налоговые ставки для компании;

D - рыночная стоимость долгового обязательства;

E - рыночная стоимость акций;

Re - стоимость акций до налогов.

Стоимость акций может определяться при помощи Модели Оценки Капитальных Активов ("МОКА"). Данная модель строится на том основании, что разница в прибыли представляет собой необходимую степень риска, однако вознаграждению подлежит лишь та часть этой разницы, которая не подвержена диверсификации. Модель определяет разницу, не подверженную диверсификации, и связывает ожидаемую прибыль с данной степенью риска. Основную формулу модели МОКА можно представить так:

.



В данном случае Rf представляет ставку, свободную от риска (обычно это государственные облигации или другие виды правительственных долговых инструментов на развивающихся рынках); Re - степень риска, не подверженного диверсификации; а Rm - рыночный риск. Премия по рыночному риску представлена разницей между значениями Rf и Rm. Риск, не подверженный диверсификации, то есть , может быть определен путем деления коварианта компании с рынком на общую вариацию самого рынка.



,



где Covim - ковариация приобретаемой компании с рынком;

- общая вариация рынка.



Вычисление конечной стоимости

Конечная стоимость (КС) обычно определяется с использованием формулы роста до бесконечности или терминальной кратности.

Формула роста до бесконечности является следующей:

.



FcFn представляет потоки средств по окончании прогнозируемого периода, а g - ожидаемую степень роста этих потоков. Данная формула должна быть нормализована для использования в полных циклах деятельности в тех отраслях промышленности, которые имеют цикличную структуру. Основной недостаток оценки конечной стоимости заключается в предположении того, что компания достигла стадии устойчивого функционирования.

## 2.2 Метод сравнительного анализа компаний

Оценку компании также необходимо проводить путем анализа некоторых показателей компаний, которые могут сравниться с анализируемой. Например, при анализе пакета нефтяной компании можно воспользоваться данными по нескольким гипотетическим компаниям: Компания 1, Компания 2, Компания 3, Компания 4, Компания 5.

Показатели, которые будут рассматриваться:

1. Стоимость компании к запасам.

2. Рыночная капитализация к запасам.

3. Цена к потоку средств.

Анализ показателя цены к потоку средств будет зависеть в основном от качества полученной информации.

Соотношения стоимости к запасам и рыночной капитализации к запасам компании будут рассчитываться в отношении общих запасов и тех, на которые у нее имеются права (то есть, после поправки на мелкие пакеты акций в производственных объединениях). Запасы, на которые у компании имеются права, рассчитываются на основании коммерческого (без права голоса) пакета акций.

## 2.2.1 Сравнительный анализ операции поглощения

В ходе дальнейших исследований также является целесообразным анализ схожих случаев приобретения акций на российском рынке. Основанием к использованию данного метода является то, что он обеспечивает надлежащую степень реализма в отношении случаев приобретения акций российских компаний российскими компаниями. Другие методики оценки могут привести к получению определенных показателей стоимости акций. Однако, эти показатели могут оказаться нереальными в контексте:

а) текущей ситуации на российском рынке;

б) цен, которые потенциальные покупатели (среди которых, наверняка, окажется много российских) могут или хотят предложить в обычных условиях.

## 2.2.2 Анализ заменяемой стоимости

Наиболее лучшим методом оценки перерабатывающих активов является метод ДПС, который для расчета точной стоимости полностью принимает в учет цену за сырую нефть, которую платит НПЗ, ассортимент продукции и операционные затраты. Другой метод относится к сравнимым операциям. Однако, данный метод не полностью учитывает разницу в рентабельности продукции из-за географического положения НПЗ (например, далеко или близко от побережья), разницу в технологической оснащенности НПЗ, операционных затратах и экономических показателях завода.

Третьим методом является метод оценки заменяемой стоимости завода. Он учитывает стоимость строительства завода заново по сегодняшней стоимости денег и с применением скидки с такой стоимости для расчета стоимости такого нефтеперабатывающего актива.

Обычно скидка в отношении заменяемой стоимости западноевропейского НПЗ составляет 30-40% или выше с поправкой на месторасположение завода (если далеко от побережья - выше, и ниже, если близко к побережью).

В российских условиях обычно используется 10-20% заменяемая стоимость в связи с низкой задействованностью заводов, необходимостью значительной модернизации из-за низкой технологической оснащенности и низкого платежеспособного спроса.

## 2.3 Российская специфика оценки пакетов акций

Также, учитывая специфику российского рынка, можно предложить еще два метода, позволяющих существенно приблизить начальную цену пакета акций к рыночным котировкам:

1. Метод расчетной капитализации.

2. Метод группировок.

Суть методов следующая:

Если акции поглощаемой компании не котируются на фондовом рынке, то определение рыночной стоимости можно проводить с использованием следующих исходных данных:

бухгалтерская отчетность анализируемой компании;

бухгалтерская отчетность компаний отрасли, акции которых имеют рыночную стоимость (котируются на рынке);

значения рыночных котировок по акциям этих компаний.

Тогда прогнозируемая стоимость акций анализируемой компании может быть рассчитана по следующему алгоритму:

1. Рассчитывается совокупная балансовая стоимость (S) компаний, акции которых котируются:

,



Где n - общее количество компаний, акции которых котируются.

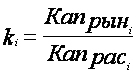
2. Для каждой компании рассчитывается удельный вес (q) ее валюты баланса в общей корзине [13]:

.



3. Для каждой компании рассчитывается коэффициент превышения (k) расчетной капитализации над рыночной:

,



где

КапРЫН - рыночная капитализация компании;

КапРАС - расчетная капитализация компании, равная стоимости ее собственных средств.

4. Рассчитывается генеральный коэффициент превышения (К):

.



5. Рассчитывается прогнозная рыночная капитализация (s) анализируемой компании:

.



С помощью этих методов появляется возможность приобретения пакета акций компании, в которой заинтересована корпорация по цене, максимально близкой к рыночной и с наименьшими затратами, то есть с максимальной эффективностью.

По данным за 2008 г. на долю лесопромышленного комплекса приходилось 1,1% валового внутреннего продукта Российской Федерации; 3,9% выпуска продукции промышленности; 7,2% численности работающих; 3,4% экспорта и 3,3% импорта. В свою очередь целлюлозно-бумажная промышленность имеет весомую долю в ЛПК и является его самой стабильной подотраслью, с ней связываются дальнейшие перспективы его развития (по данным 2008 г. доля ЦБП в ЛПК: товарная продукция - 44%, стоимость основных промышленно-производственных фондов - 51%, численность работающих - 22%, валовая выручка от экспорта промышленной продукции - 33%).

Проведенный анализ статистических материалов, характеризующих состояние ЦБП, позволил выявить следующие тенденции:

в 2008 г. потребление бумаги и картона увеличилось на 12,1%, в то время как годовой объем производства возрос на 6,2%;

физический объем и стоимость импорта бумаги и картона увеличились на 21,6%;

общий объем производства целлюлозы (как для последующей переработки, так и товарной) возрос на 2,4%. Начиная с 1998 г., объем производства целлюлозы, бумаги и картона в России неуклонно растет, но пока не достиг рекордного уровня 1988-1989 гг.

Важное значение в развитии ЦБП имеет состояние основных фондов предприятий, поскольку отрасль является одной из самых капиталоемких. Исключительно остро стоит проблема обновления основного капитала. Устаревшее оборудование снижает отдачу на вложенный капитал вследствие увеличения издержек предприятий. Приблизительно 90% оборудования эксплуатируется более 20 лет.

Отставание в техническом развитии отечественной ЦБП отрицательно влияет на расширение ассортимента и качество выпускаемой продукции. Для выхода из сложившейся ситуации акционеры и учредители предприятий увеличивают инвестиции в ЦБП. Основное направление инвестирования в ЦБП (79,5% капитальных вложений) - расширение и модернизация действующих производств, решение экологических проблем, освоение новых видов продукции для повышения конкурентоспособности.

Вовлеченность ЛПК и ЦБП в процессы инновационного развития экономики обуславливают необходимость анализа инновационной ситуации в отечественной промышленности. Ее определяют четыре отрасли - химическая и пищевая промышленность, машиностроение и металлургия, в которых сложился высокий уровень научного потенциала. Они охватывают свыше 70% всех инновационных промышленных предприятий и, как правило, отличаются максимальным уровнем инновационной активности (от 14 до 17%). Наименьшие значения данного показателя имеют деревообрабатывающее производство и ЦБП (2,4%), а также вторичная переработка сырья (1,7%).

Развитие ЦБП опирается на сложный механизм взаимодействия множества различных организаций, разветвленную сеть экономических, логистических и технологических взаимосвязей.

Анализ межотраслевых связей ЦБП показал, что 58% материальных средств и услуг (по их стоимости), необходимых ЦБП поставляется отраслями химико-лесного комплекса. Эти же отрасли потребляют 42% готовой продукции и полуфабрикатов, вырабатываемых предприятиями ЦБП. По этой причине именно с предприятиями данных отраслей промышленности целесообразно развивать логистическую инфраструктуру и создавать стратегические альянсы.

Не менее сложны внутриотраслевые и межотраслевые связи ЦБП по поставкам готовой продукции.

В 2008 г. в РФ было выработано 4,08 млн. т бумаги и 3,5 млн. т картона.

В целом внутри отрасли в различные бумажные изделия потребительского и производственного назначения перерабатывается примерно 30% всего выпуска бумаги. Внутриотраслевое потребление картона составляет более 55% общей его выработки. По назначению, примерно 77% перерабатываются в товары народного потребления, остальные 23% предназначены для изготовления средств производства. Вне ЦБП крупнейшими потребителями бумаги являются полиграфическая промышленность - примерно 45% общего выпуска бумаги, торговля - примерно 13%, пищевая промышленность - 6%, а также химическая, электротехническая, радиотехническая промышленность и строительство.

Крупнейшими потребителями картона являются легкая и пищевая промышленность, строительство, автомобильная промышленность и т.д.

При анализе уровня внутриотраслевых логистических связей следует учитывать, что каждое отраслевое предприятие может выступать как поставщик или как потребитель и, наконец, как поставщик и потребитель продукции ЦБП одновременно.

ЦБП в целом только вступает на путь управления логистическими процессами в сравнении с другими отраслями, и большинство менеджеров компаний еще не пришли к мнению о необходимости применять логистику в управлении. Но целый ряд компаний в ЦБП осознали, что им необходимо перестраивать процессы управления цепями поставок для успешной конкуренции на мировом рынке.

Компании, преуспевшие в логистике и управлении цепями поставок, создали значительное конкурентное преимущество по сравнению с остальными.

В работе выделены четыре ключевые сферы повышения конкурентоспособности за счет использования логистического менеджмента:

• значительное сокращение затрат;

• улучшение сервиса;

• сокращение длительности логистического цикла и сроков пополнения запасов;

• повышение доходов собственников, рост капитализации предприятия.

Первое преимущество формируется, в основном, за счет транспортных затрат. На отечественных целлюлозно-бумажных предприятиях логистические затраты составляют в среднем 15-23% в стоимости реализуемой продукции, причем доля транспортных издержек в составе общих логистических превалирует, достигая отметки в 75%.

Логистические составляющие конкурентоспособности, выраженные в повышении уровня сервиса, позволяют лучшим отраслевым предприятиям достигать уровня 83% бездефектных поставок - полностью и точно укомплектованные заказы, грамотно заполненные документы, обеспечение сохранности груза, своевременная отправка и получение товара. У худших представителей отрасли этот показатель не превышает 58%. Важно отметить, что предприятия ЦБП рассматривают необходимость сокращения совокупных затрат по всем логистическим процессам, в первую очередь, за счет сокращения продолжительности цикла выполнения заказа и улучшения сервиса.

На закупку материалов, переработку сырья и получение готовой продукции у худших западных отраслевых предприятий уходит 21 день, лидеры достигают тех же результатов в среднем за 15 дней. Это 30% - е преимущество достигнуто за счет лучшего планирования закупок и более гибкой и целенаправленной политики операций (“Lean production”). Отечественные предприятия ЦБП серьезно отстают по этой позиции.

Повышение уровня сервиса, снижение затрат, сокращение логистического цикла, а также увеличение оборота компании - цели, которые невозможно ставить отдельно друг от друга. Улучшение сервиса, ускорение циклов и снижение затрат - результат действия логистики.

Сферы деятельности, в которых лидеры имеют преимущество, можно разделить на 5 основных секторов:

интегрированный подход к логистике;

единый процесс улучшений с партнерами по цепи поставок;

долгосрочные отношения с поставщиками логистических услуг;

интеграция информационных систем;

отслеживание проведения усовершенствований.

Более 90% компаний в ЦБП прибегают к услугам третьих лиц при осуществлении логистических операций. Наиболее распространенными для передачи на аутсорсинг являются транспортные услуги. Производители выигрывают за счет более выгодных в финансовом отношении перевозок, надежных поставок и могут рассчитывать на гибкий подход в транспортировке, а перевозчики выигрывают за счет постоянного заказчика. Худшие отраслевые предприятия заказывают примерно 84% всех своих логистических услуг традиционным способом (временные договоренности), тогда как у лидеров около 54% услуг оказаны на основе стратегического альянса с поставщиком услуги. Изучая сокращение затрат, достигнутое за счет таких долгосрочных стратегических союзов, лидеры выявили, что за 3 года было достигнуто снижение издержек более, чем на 10%.

Интеграция информационной системы означает, что лидеры, применяя логистическую концепцию, не только стремятся к росту эффективности производства, но также делятся единой информацией со своими поставщиками логистических услуг и заказчиками. Примером такой системы может быть EDI - безбумажная технология (электронный обмен данными). Более 25% документации в работе с перевозчиками и более трети с заказчиками обрабатываются предприятиями-лидерами с использованием этой технологии.

Логистические составляющие конкурентоспособности отечественных предприятий ЦБП не структурированы, во многих случаях не выделяются и не учитываются, что не позволяет проводить аналогичное сравнение предприятий в отрасли.

Оценив уровень развития логистики на конкретном предприятии любой отрасли, можно определить концепцию управления логистическими системами, соответствующую этому уровню, а также перспективы изменения подхода и возможностей использования целевой функции для оптимизации потоков в соответствии с эволюционными изменениями в логистических процессах.

## Заключение

В работе рассмотрены социально-экономической проблемы, связанной с началом мезоструктуризации российского экономического пространства. Процесс этот начался, в основном, стихийно "снизу", а факторы его самоорганизации и организации, как правило, отличны от таковых на Западе и на Востоке. Образующиеся российские корпорации часто не отличаются эмерджентными свойствами мезоструктур, а представлены рыхлыми аморфными образованиями. Последнее связано с депрессивной стагнацией экономики, отсутствием организующего начала государства в мезоструктуризации и характером российского капитализма, воспроизводящего регресс.

Логистическое управление мезоструктурами российского типа не разработано, отсутствует также внятное теоретическое обоснование мезологистики.

Выполненное исследование направлено на развитие теории мезологистики в рамках поставленных задач работы. Эта теория формулирует информационный характер связей мезологистики со всем срезом общества, определяющим мезоэкономику, что выражается, прежде всего, в диалектическом единстве информационной логистики и логистики рациональных ожиданий.

Теоретическую и методологическую базу исследования составили результаты фундаментальных и прикладных работ отечественных и зарубежных авторов в области экономической теории, логистики, организации предпринимательской деятельности, теории систем, экономической социологии и психологии, теории открытых систем.

В работе исследование, в целом, носит общетеоретический, но в то же время прикладной характер. Его практическое значение, прежде всего, определяют следующие два аспекта:

Первый - предложенные базовые модели мезологистики, пригодны для корпораций любого ранга и любой направленности.

Второй - четко сформулирована информационная сущность мезологистики и определен ее идеологический и аппаратный инструментарий.

Практическую значимость для осуществления стратегической политики корпораций имеют также предлагаемые методы логистики рациональных ожиданий. По мере развития корпораций, а также появления организаций креативного типа, центр тяжести логистической деятельности должен перемещаться на поле логистики рациональных ожиданий.

## Список литературы

1. Журавская М.А. Мезоуровень логистической системы // Мир транспорта. -2007. - № 1 (17). - С.70-73.
2. Журавская М.А. Вопросы формирования мезологистической системы на примере оптимизации структуры сети // Транспорт Урала. - 2007. - № 1 (12). - С.2- 6.
3. Терешкина Т.Р. Баранова Л.Е., Войнова Л.В. и др. Экономика целлю-лозно-бумажной промышленности / под ред. Т.Р. Терешкиной. - СПб.: Изд-во СПбГТУРП, 2007. - 9,75 п. л. (вклад автора - 2,5 п. л).
4. Терешкина Т.Р. Логистическая концепция постановки комплексного контроля на предприятии: тез. докл. V междунар. науч.-практ. конф. "Логистика: современные методы развития", 20-21 апреля 2006 г. - СПб.: Изд-во СПбГИЭУ, 2006. - 0,4 п. л.
5. Терешкина Т.Р. Логистическая стратегия управления оборотными активами в целлюлозно-бумажной промышленности // сб. стат. германо-российской конф. по логистике, май 2007. - СПб.: Изд-во СПбГТУ, 2007. - 1,0 п. л.
6. Терешкина Т.Р. Основы логистики: учебное пособие - 3-е изд. - СПб.: Изд-во СПбГТУРП, 2005. - 7 п. л.
7. Терешкина Т.Р. Ценностно-ориентированная концепция управления мезологистическими системами: теория и методология, механизмы реализации. - СПб.: Изд-во СПбГТУРП, 2009. - 17 п. л.
8. Терешкина Т.Р., Балабина О.И. Формирование логистической базовой структуры предприятия // Молодежь, образование и наука XXI века: тез. докл. регион. науч.-практ. конф. студентов и аспирантов, 21 апреля 2007 г. - СПб.: Изд-во СПбГТУРП, 2007. - 0,4 п. л. (вклад автора - 0,2 п. л).
9. Терешкина Т.Р., Баранова Л.Е. Экономико-математические методы и мо - дели в планировании и управлении ЦБП: учебное пособие. (Гриф УМО). - СПб.: Изд-во СПбГТУРП, 2007. - 5,5 п. л. (вклад автора - 3,5 п. л).
10. Терешкина Т.Р., Зорин Н.Н. Управление проектами: стандарты РМI и их развитие // Целлюлоза, бумага и картон. - 2006. - №7. - 0,7 п. л. (вклад автора - 0,4 п. л).
11. Терешкина Т.Р., Кириллов В.С. Классификация логистических издержек - первый шаг к их управлению // Молодежь, образование и наука XXI века: материалы межрег. науч. - практ. конф. студентов и аспирантов, 21 апреля 2008 г. - СПб.: Изд-во СПбГТУРП, 2008. - Вып.5, ч.I. - 0,4 п. л. (вклад автора - 0,3 п. л).
12. Терешкина Т.Р., Кириллов В.С. Логистические составляющие конкурентоспособности целлюлозно-бумажных предприятий // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики лесного комплекса: междунар. семинар, 26-27 марта 2009 г. - СПб.: Изд-во СПбГЛТА, 2009. - 0,5 п. л. (вклад автора - 0,3 п. л).