

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ
АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

МАГИСТЕРСКИЙ ЦЕНТР

На правах рукописи

Бабаева Айнур Гасан кызы

**По теме: “ВЛИЯНИЕ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ НА
УПРАВЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМОЙ”**

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Название и шифр специальности	060509	Компьютерные науки
Специализация	ПМ20006	Математической и информационное обеспечение экономической деятельности

Научный руководитель:

**Руководитель магистерской
программы:**

к. ф.-м.н., доц. Алиева Т. А

к. ф.-м.н., доц. Алиева Т. А

Заведующий кафедрой:

акад. Аббасов А. М.

БАКУ - 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

РЕФЕРАТ	3
ВВЕДЕНИЕ	6
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМОЙ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ	10
1.1. Структура инвестиционных ресурсов предприятия	10
1.2. Условия управления, особенности оценки рисков использования и привлечения инвестиционных ресурсов.....	17
1.3. Управление инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности с помощью системного подхода	24
2.1. Методы управления	37
2.2. Оценка качества и определение модели управления ресурсами в условиях неопределенности.....	48
2.3. Разработка системы бюджетирования как основа рационального использования и создания инвестиционного потенциала предприятия	56
ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ ...	66
3.1. Совершенствование процессов, используемых для управления инвестиционными ресурсами	66
3.2. Формирование стратегии локализации рисков	72
3.3. Разработка методики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности ...	80
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	84
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	89
Приложение 1. Основные финансово-экономические показатели предприятия	92
Приложение 2. Организация работ по реализации и разработке методики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности.....	93

РЕФЕРАТ

Актуальность темы: В современных рыночных условиях промышленное предприятие является сложной системой, которая объединяет в себе компоненты природной, технологической, экономической и социальной среды, взаимосвязанные между собой. Разные факторы в разной степени влияют на функционирование промышленной системой. Каждое предприятие стремится к получению максимальной прибыли.

Аккумулируя в собственной структуре элементы разного происхождения (информационного, материального, общественного), промышленные предприятия, по сути, отражают сложную структуру инвестиционного процесса во всей экономике.

Положение промышленных предприятий в сосредоточении взаимных интересов и ожиданий выдвигает определенные условия управления инвестиционными ресурсами корпораций в аспекте нарастающих условий неопределенности экономической системы, которые обусловлены мировым финансовым кризисом.

Большое число промышленных предприятий на сегодняшний день в реальном секторе экономики нуждаются в техническом перевооружении, а также не в состоянии реально освоить инвестиционные ресурсы. Именно поэтому руководители ряда предприятий не стремятся к привлечению инвесторов, опасаясь, что при неудачной реализации инвестиций, они потеряют собственные полномочия в управлении компанией, а также боясь потерять собственность, которую они имеют.

Именно рассмотрению проблемы управления инвестиционными ресурсами в реальных рыночных условиях посвящена данная работа. Учитывая, что мир вокруг нас очень быстро меняется и каждое событие в той или иной степени влияет на экономику. Поэтому управление инвестиционными ресурсами становится сложной, комплексной проблемой,

нуждающейся во всестороннем исследовании.

Таким образом, актуальность исследования определяется значимостью инвестиционной политики промышленных предприятий и отсутствием методов управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности экономической системы, которые будут адекватны требованиям рыночных отношений.

Цель исследования: Цель диссертационного проекта состоит в рассмотрении влияния неопределенности экономической системы на управление инвестиционными ресурсами промышленного предприятия.

Предмет исследования: Предметом исследования являются экономические и организационные отношения, которые возникают при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности.

Теоритическая база исследования: Теоретической базой диссертационной работы стали труды многочисленных авторов по управлению инвестиционными ресурсами в разных условиях, которые учитывают влияние неопределенности на процесс организации инвестиционной деятельности. Кроме этого были использованы данные полученные при помощи Азербайджанской Государственной Комиссии по Статистике.

Методологическая база исследования: В работе были исследован и задействован широкий спектр научных и практических методов направленных на управление инвестиционными ресурсами предприятия, в исследованиях было использованы логические связи, научная абстракция, математические методы, методы синтеза и анализа, индукции и дедукции. Были собраны и исследованы факты и данные, на основе которых делались выводы. Работа основывается на работы и достижения ученых, получивших мировое признание.

Научное новшество: Научным новшеством в магистерской диссертации является разработка методики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях

неопределенности. А также оценка рисков использования и привлечения инвестиционных ресурсов промышленных предприятий.

Теоритическая и практическая значимость: Теоретическая значимость диссертационного проекта заключается в том, что основные положения диссертационной работы могут быть взяты за основу в процессе управления инвестиционными ресурсами промышленной компании в условиях неопределенности. Также результаты исследования могут быть использованы как учебный и методический материал при преподавании «Инвестиционного менеджмента».

Источники информации: Разнообразные труды мировых ученых и авторов. Материалы, предоставленные Государственным Статистическим Комитетом Азербайджанской Республики и Азербайджанским Государственным Центральным Банком.

Структура и объем работы: Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Во введении указывается актуальность работы, направления исследования, а также определяются предмет и объект исследования.

В первой главе были исследованы теоретические аспекты управления экономической системой предприятия в условиях неопределенности.

Во второй главе магистерской диссертации были предоставлены модели управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности. Проводилось исследование процесса управления инвестиционными ресурсами на основе реально существующего промышленного предприятия.

В третьей главе работы предоставлены перспективы управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности.

В конце работы проведено логическое завершение работы, сделаны выводы и результаты, а также предоставлен список использованной литературы.

ВВЕДЕНИЕ

В современных рыночных условиях промышленное предприятие является сложной системой, которая объединяет в себе компоненты природной, технологической, экономической и социальной среды, взаимосвязанные между собой.

Аккумулируя в собственной структуре элементы разного происхождения (информационного, материального, общественного), промышленные предприятия, по сути, отражают сложную структуру инвестиционного процесса во всей экономике.

Положение промышленных предприятий в сосредоточении взаимных интересов и ожиданий выдвигает определенные условия управления инвестиционными ресурсами корпораций в аспекте нарастающих условий неопределенности экономической системы, которые обусловлены мировым финансовым кризисом.

Большое число промышленных предприятий на сегодняшний день в реальном секторе экономики нуждаются в техническом перевооружении, а также не в состоянии реально освоить инвестиционные ресурсы. Именно поэтому руководители ряда предприятий не стремятся к привлечению инвесторов, опасаясь, что при неудачной реализации инвестиций, они потеряют собственные полномочия в управлении компанией, а также боясь потерять собственность, которую они имеют.

Методические современные подходы только развивают отдельные направления и аспекты, но системная концепция управления инвестиционными ресурсами промышленных компаний в условиях неопределенности экономической системе отсутствует. Также до сегодняшнего дня не исследованы модели управления инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности экономической системы, не изучены проблемы формирования стратегии локализации рисков при управлении инвестиционными ресурсами промышленных предприятий в условиях

неопределенности экономической системы, а также не проводился анализ методов оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами в заданных условиях.

Следовательно, актуальность исследования определяется значимостью инвестиционной политики промышленных предприятий и отсутствием методов управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности экономической системы, которые будут адекватны требованиям рыночных отношений.

К решению проблем управления инвестиционными ресурсами промышленных предприятий в рыночных условиях посвящены работы российских авторов, таких как Ясин Е.Г., Шеремет А.Д., Серов В.М., Лочан С.А., Липсиц С.А., Косов В.В. и др. Огромный вклад в разработку данного направления внесли труды зарубежных авторов. А именно: Шмидт С., Хорнгрен И., Холт Р., Фостер Дж., Гибсон Р., Барнесс С. и др. Но, несмотря на значительное число работ по проблеме исследования инвестиционных ресурсов, существует необходимость всестороннего анализа методов и форм управления инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности экономической системы.

Следовательно, недостаточная степень разработанности и изученности, с одной стороны, и практическая и научная значимость, с другой стороны, определили выбор темы диссертационного проекта, задачи, цель и круг исследуемых вопросов.

Цель диссертационного проекта состоит в рассмотрении влияния неопределенности экономической системы на управление инвестиционными ресурсами промышленного предприятия.

Автором диссертационного проекта были выдвинуты следующие задачи для достижения поставленной цели:

- рассмотреть структуры инвестиционных ресурсов предприятия;
- рассмотреть условия управления, а также особенности оценки рисков использования и привлечения инвестиционных ресурсов

промышленных предприятий;

- рассмотреть теоретические аспекты управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности с помощью системного подхода;

- провести теоретический обзор основных методов управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности;

- провести оценку качества инвестиционных ресурсов;

- определить модель управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности;

- провести обзор системы бюджетирования как основы рационального использования и создания инвестиционного потенциала предприятия;

- проанализировать методы совершенствования процессов управления инвестиционными ресурсами;

- рассмотреть формирование стратегии локализации рисков;

- рассмотреть основные аспекты разработки методики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности.

Объектом исследования являются инвестиционные ресурсы промышленного предприятия.

Предметом исследования являются экономические и организационные отношения, которые возникают при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности.

Теоретической базой диссертационной работы стали труды многочисленных авторов по управлению инвестиционными ресурсами в разных условиях, которые учитывают влияние неопределенности на процесс организации инвестиционной деятельности.

Теоретическая значимость диссертационного проекта заключается в том, что основные положения диссертационной работы могут быть взяты за основу в процессе управления инвестиционными ресурсами промышленной

компании в условиях неопределенности. Также результаты исследования могут быть использованы как учебный и методический материал при преподавании «Инвестиционного менеджмента».

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМОЙ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

1.1. Структура инвестиционных ресурсов предприятия

Инвестиционные ресурсы промышленного предприятия представляют собой все формы капитала, привлекаемого им для осуществления вложений в проекты реального и финансового инвестирования [Бланк И.А., 2002, с. 67].

Основные особенности формирования инвестиционных ресурсов промышленных предприятий отражены на рис. 1.1.



Рис. 1.1. Особенности формирования инвестиционных ресурсов предприятия

Основной целью формирования инвестиционных ресурсов промышленного предприятия считается удовлетворение потребности в приобретении необходимых инвестиционных активов, а также оптимизации их структуры с точки зрения обеспечения эффективных результатов

перспективной и текущей инвестиционной деятельности при сложившихся тенденциях неопределенности.

Процесс формирования инвестиционных ресурсов промышленных предприятий с учетом этой цели строится на основе ряда принципов. А именно:

1. Интегрирующий принцип. Цель данного принципа состоит в интегрировании всей совокупности информации о состоянии инвестиционных ресурсов промышленного предприятия, а также возможных источников их формирования.

2. Диагностический принцип, целью которого является диагностика процесса формирования инвестиционных ресурсов предприятия, его отдельных элементов для выявления проблем, условий, причин и факторов, способствующих их появлению.

3. Идентифицирующий принцип имеет цель – идентифицировать инвестиционный потенциал промышленного предприятия, его способность адаптироваться к изменяющимся условиям, поведению элементов внутренней и внешней среды предприятия.

4. Принцип реагирования. Целью данного принципа является обеспечение адекватного реагирования на происходящие изменения поведения элементов внутренней и внешней среды промышленного предприятия, формирования нужного инвестиционного потенциала и выработки соответствующего поведения компании как осознанной и закономерной реакции.

Классификация инвестиционных ресурсов промышленных предприятий по основным признакам представлена на рис. 1.2.



Рис. 1.2. Классификация инвестиционных ресурсов промышленного предприятия по основным признакам

Реализация принципов, описанных выше, составляет основное содержание процесса управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности.

Рассмотрение инвестиционных ресурсов предприятия как объекта управления – это часть общей инвестиционной стратегии предприятия, которая заключается в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его инвестиционной деятельности и наиболее эффективных форм привлечения заемного капитала из разных источников для осуществления инвестиций.

Бланк И.А. [Бланк И.А., 2002, с. 383] предлагает процесс рассмотрения инвестиционных ресурсов проводить по нескольким основным этапам (рис. 1.3.).

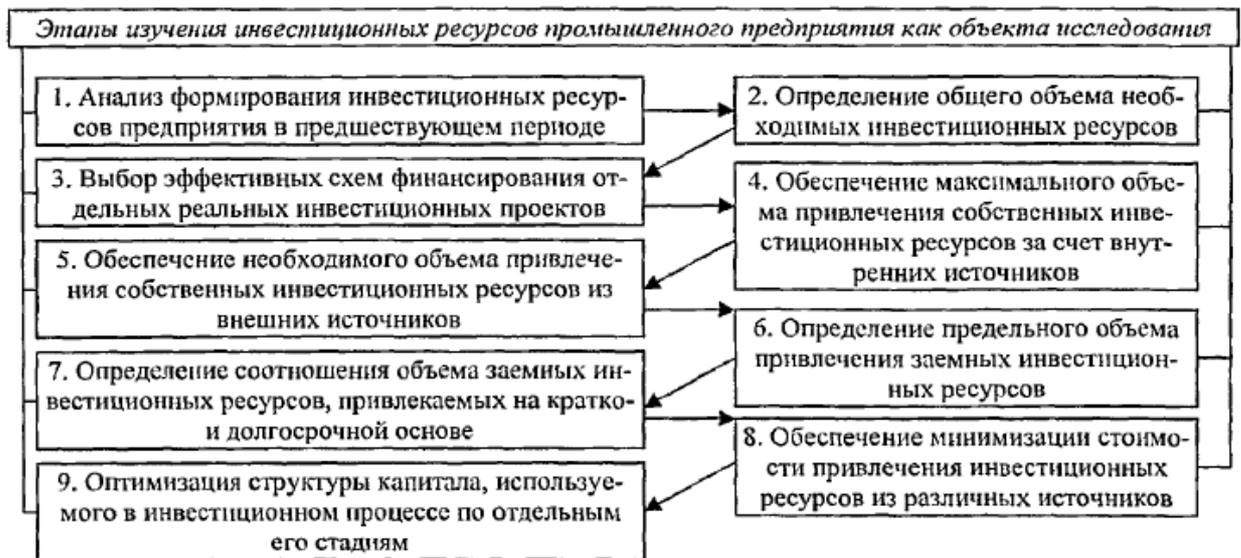


Рис. 1.3. Основные этапы изучения инвестиционных ресурсов предприятия как объекта исследования

На наш взгляд, при рассмотрении инвестиционных ресурсов промышленного предприятия как объекта управления важно, в первую очередь, наибольшее внимание уделить учету концептуальных, ситуационных, целеполагающих, формально-содержательных и проектно-ориентированных аспектов осуществления данного процесса (рис. 1.4.).

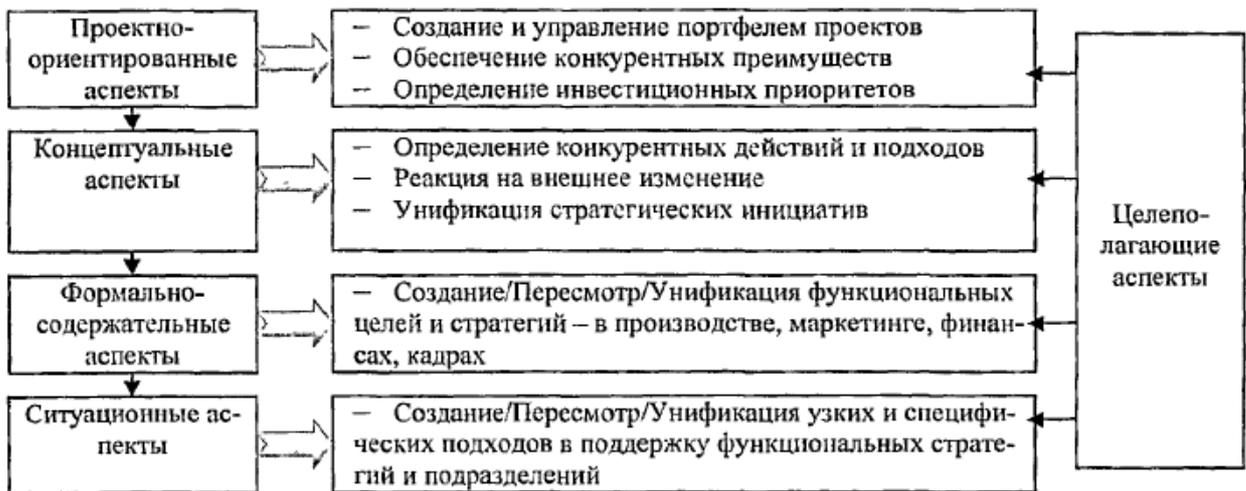


Рис. 1.4. Схема рассмотрения инвестиционных ресурсов промышленного предприятия как объекта управления при комплексном учете всех аспектов

Рассмотрим более подробно каждый из указанных аспектов

управления инвестиционными ресурсами предприятия.

1. Концептуальные аспекты управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия:

-необходимость проведения комплексного анализа инвестиционных возможностей и угроз для промышленного предприятия. При этом комплексный анализ предполагаемой среды управления инвестиционными ресурсами должен проводиться регулярно, а также должны применяться различные методы и модели с использованием программных схем;

-обязательность формулирования миссии перспективного развития промышленного предприятия так, чтобы она было четко сформулирована, и была взаимообусловлена целями и задачами управления инвестиционными ресурсами. При отсутствии миссии нет возможности говорить об эффективности управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия, так как не понятны ориентиры ее корректировки применительно к анализу динамики внешней и внутренней среды;

-обязательность определения главной цели промышленного предприятия так, чтобы она была взаимоувязана с миссией и отражала возможности максимизации результатов в области формирования и использования инвестиционных ресурсов.

2. Ситуационные аспекты управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия. Учет ситуационных аспектов управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия решает более конкретные задачи инвестиционной деятельности, связанные в основном с осуществлением конкретных инвестиционных программ и проектов в связи и во взаимообусловленности с возможностями формирования и использования инвестиционными ресурсами:

-построение организационной структуры промышленного предприятия, обеспечивающей реализацию программ и проектов инвестиционной деятельности так, чтобы это обеспечивало рационализацию и совершенствование бизнес-процессов, создающих и обслуживающих

возникающие потоки инвестиционных ресурсов;

-формирование инвестиционной системы промышленного предприятия так, чтобы она была построена по центрам учета инвестиционных затрат и отчетности по всем программам, проектам инвестиционной деятельности;

-обеспечение условий эффективного планирования инвестиционной деятельности промышленного предприятия, когда на предприятии построена гибкая система бюджетирования с применением программных систем с прогнозными и аналитическими моделями оценки возможностей эффективного управления инвестиционными ресурсами. Следует также отметить, что в рамках учета ситуационных аспектов управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия должна производиться консолидация информации о возможностях их привлечения и использования с применением интегрированных информационных систем и при помощи ведения баз данных;

-осуществление контроля и регулирования эффективности инвестиционных мероприятий промышленного предприятия с позиции создания единой системы сбалансированных показателей управления инвестиционными ресурсами.

3. Формально-содержательные аспекты управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия. Учет формально-содержательных аспектов управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия позволяет определить совокупность средств и приемов для достижения намеченных целей перспективного развития предприятия. Этой совокупностью может быть описание модели средств и приемов в области совершенствования структуры инвестиционного процесса путем регулирования схем и условий привлечения и использования инвестиционных ресурсов промышленного предприятия. Также можно говорить о корректировке по определенным правилам и порядку, исходя из региональных особенностей функционирования и степени интеграции

промышленного предприятия с его партнерами по инвестиционной системе, системы исполнения бюджета, а именно: уточнение планов финансирования инноваций, планов поддержки лизинговых платежей, планов поддержки реорганизации промышленного предприятия.

Учет формально-содержательных аспектов управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия ценен также тем, что на этом уровне инвестирования создаются реальные предпосылки отслеживания обратных связей между инвестициями и получаемым результатом, что позволяет корректировать как долгосрочные, так и краткосрочные планы инвестиционной предприятия. Также на этом уровне у руководства промышленного предприятия приходит понимание основ формирования и эффективного управления инвестиционными ресурсами.

4. Целеполагающие аспекты управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия. Учет целеполагающих аспектов управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия позволяет повысить эффективность инвестирования предприятия за счет согласования целей использования различных инвестиционных ресурсов по всему спектру развития. Здесь в качестве основного инструмента применяется дерево целей, или иерархия целей управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия. Фактически, при помощи учета целеполагающих аспектов управления инвестиционными ресурсами происходит сбалансирование инвестиционной нагрузки промышленного предприятия так, чтобы не возникало дублирования инвестиционных мероприятий, а также конфликтов по поводу формирования и использования инвестиционных ресурсов.

5. Проектно-ориентированные аспекты управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия. Учет проектно-ориентированных аспектов обеспечивает повышение эффективности перспективного развития промышленного предприятия и нацелено на реализацию долгосрочных целей и мероприятий предприятия в связи и взаимообусловленности с

инвестиционными интересами всех участников процесса привлечения и использования инвестиционных ресурсов.

Подробное изучение инвестиционных ресурсов промышленного предприятия как объекта управления позволяет нам перейти к дальнейшему исследованию современных условий управления инвестиционными ресурсами с точки зрения отражения особенностей оценки рисков их привлечения и использования.

1.2. Условия управления, особенности оценки рисков использования и привлечения инвестиционных ресурсов

В современных условиях рыночной экономики промышленное предприятие является сложной системой, которая в себе объединяет взаимосвязанные компоненты природной, технологической, экономической и социальной среды. Промышленные предприятия, по сути, отражают сложную структуру инвестиционного процесса в экономике в целом, аккумулируя в собственной структуре элементы разного происхождения – информационного, материального и общественного.

При определении современных условий управления инвестиционными ресурсами фирмы, важно анализировать промышленные предприятия с точки зрения саморазвивающейся системы, которая может реагировать на изменения внешней среды и изменять адекватно собственную стратегию, формальные структуры, цели, корпоративную культуру, а также регулировать эффективность использования инвестиционных ресурсов. Эффективность использования инвестиционных ресурсов находится в зависимости от уровня открытости на системы, равновесия в сочетании развития производственного и инвестиционного процессов, адекватности механизма управления инвестиционными ресурсами логике эволюции предприятия и окружения.

Проведем анализ организации инвестиционной деятельности

промышленных предприятий в Азербайджане. Совершенствование инвестиционного климата, углубление институциональных и экономических реформ, макроэкономическая стабильность в Азербайджане способствовали росту объема капитальных вложений и активации инвестиционной деятельности в 11,6 раза в 2013 г. в сравнении с 1990 г. и на 14 % в 2015 г. в сравнении с 2014 г.

В структуре инвестиций по источникам финансирования происходят самые существенные изменения. Увеличивается доля инвестиций из нецентрализованных источников, прежде всего, доля прямых и частных зарубежных инвестиций за счет более высоких темпов прироста.

В 1990 г. в инвестиционном портфеле Азербайджана практически не было инвестиций из-за рубежа. В 2000 г. доля иностранных кредитов и инвестиций составила 23,2 %, из которых иностранные кредиты и инвестиции, которые привлечены под гарантию Правительства – 19,8 %, а остальные 3,4 % - иностранные прямые инвестиции.

Структура и динамика капитальных вложений отражена в таблице 1.1.

Широкая система правовых льгот и гарантий, благоприятная бизнес среда для иностранных инвесторов, а также целостная система мер по стимулированию деятельности промышленных предприятий с иностранными инвестициями привели к повышению притока иностранных инвестиций в экономику Азербайджана. В итоге, в 2015 г. доля иностранных инвестиций в общей структуре капитальных вложений составила 11,7 миллиардов долларов, из которых 21,7 % - это иностранные прямые инвестиции.

Таблица 1.1

Структура и динамика капитальных вложений, в %

	Структура капитальных вложений		
	2013	2014	2015
Средства населения и предприятий	48,2	50,2	50,8
Централизованные источники, средства внебюджетных фондов, средства государственного бюджета	13,0	13,1	5,1
Иностранные кредиты и инвестиции	29,1	36,7	44,1
- прямые иностранные инвестиции	25,3	25,1	21,7
Капитальные вложения	100	100	100

Если в 1990 г. больше 46 % инвестиций финансировались из Государственного бюджета, централизованных источников и внебюджетных фондов, то в 2015 г. средства государственного бюджета в общей структуре капитальных вложений составили 5,1 %. Общий объем инвестиций за счет средств государственного бюджета и централизованных источников при этом повысился более чем в три раза.

В стратегии инвестиционного развития Азербайджана отдается инвестиционным проектам, которые направлены на формирование высокотехнологических новых производств, которые обеспечивают глубокую переработку сырьевых ресурсов, создание новых рабочих мест, повышение экспортного потенциала страны, а также оснащены передовыми

технологиями.

Структура капитальных вложений по отраслям экономики отражена на рис. 1.5.

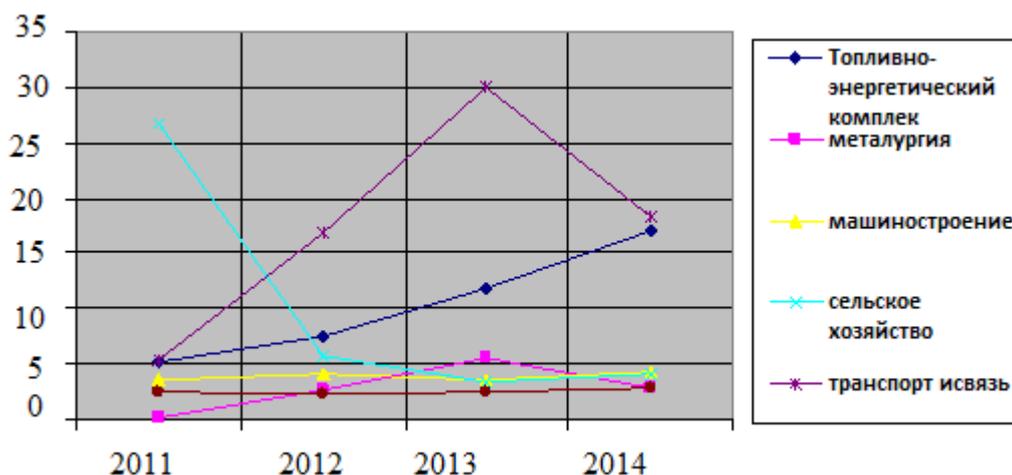


Рис. 1.5. Структура капитальных вложений по отраслям экономики за 2011-2014 гг.

В структуре инвестиций в период с 2011 г. по 2014 г. увеличилась доля инвестиций, которые направлены на развитие топливно-энергетического комплекса. Если в 2011 г. доля таких инвестиций составляла 5,2 %, то в 2014 г. она повысилась на 11,9 % и составила 17,1 %.

Доля инвестиций, направленных на развитие металлургии, в 2011 г. составляла 0,1 %, а в 2014 г. повысилась на 2,8 % и составила 2,9 %. Также в 2014 г. увеличилась на 12,9 % доля инвестиций в развитие транспорта и связи, она составила 18,3 %.

Для модернизации имеющихся и создания новых производств капитальные крупные вложения направляются в нефтехимическую, химическую, пищевую, легкую отрасли, металлургию, машиностроение. Это обуславливает их значительную долю в структуре капиталовложений в экономику.

В таблице 1.2. представлен сальдированный финансовый результат

промышленных предприятий Азербайджана по видам деятельности за 2013-2014 гг.

Таблица 1.2

Сальдированный финансовый результат промышленных предприятий
Азербайджана по видам деятельности за 2013-2014 гг.

Наименование	2013	2014
Всего	1650,9	2019,2
в том числе:		
Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	4,7	4,9
Рыболовство, рыбоводство
Горнодобывающая промышленность	12,4	-129,1
Обрабатывающая промышленность	933,4	1252,4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-28,0	255,0
Строительство	99,2	89,6
Торговля; ремонт автомобилей, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	115,0	66,5
Гостиницы и рестораны	18,8	20,4
Транспорт и связь	488,6	257,2
Финансовая деятельность	27,1	76,9
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	-13,9	2,3
Государственное управление
Образование
Здравоохранение и предоставление социальных услуг
Предоставление прочих коммунальных и персональных услуг	33,7	-156,5

На основе сказанного выше, можно сделать вывод, что положение промышленного предприятия в сосредоточении ряда взаимных интересов и ожиданий выдвигает несколько условий управления инвестиционными ресурсами фирмы в аспекте нарастающей неопределенности, которая обусловлена финансовым кризисом (рис. 1.6.).

Условия управления инвестиционными ресурсами (способность предприятия к)	
к макроэкономическому анализу ситуации в стране и за ее пределами	к своевременному обнаружению актуальных нужд, потребностей и запросов потенциальных покупателей
к анализу экономической конъюнктуры рынков товаров и услуг, позволяющих эффективно, своевременно и качественно удовлетворять обнаруженные нужды, потребности и запросы	к анализу экономической конъюнктуры рынков факторов производства и к анализу деятельности групп стратегического влияния (зон использования и зон привлечения инвестиционных ресурсов)
к реализации конкурентоспособных идей в процессе производства товаров и услуг, продвижения их на рынок, предприятия их послепродажного сервиса	к выдвиганию конкурентоспособных идей в области конструирования, технологии и промышленного предприятия производства товаров и услуг, пользующихся спросом на товарных рынках
к поддержанию конкурентного статуса предприятия за счет управления стратегическими наборами зон привлечения и использования инвестиционных ресурсов	к обеспечению независимости промышленного предприятия от изменения конъюнктуры рынков товаров, факторов производства, рынков инвестиционных ресурсов за счет внешней гибкости системы
к обеспечению внутренней гибкости организационной системы за счет использования в производстве плодотворной технологии	к обеспечению внутренней гибкости промышленного предприятия за счет оснащения производственного процесса адаптивными средствами технологического оснащения и другого оборудования
к обеспечению внутренней гибкости системы управления инвестиционными ресурсами за счет формирования адекватного кадрового потенциала	к осуществлению изменения архитектурно-планировочных решений, адекватных изменениям целей привлечения и использования инвестиционных ресурсов предприятия
к обеспечению уровня конкурентоспособности товаров и услуг, требуемого для захвата лидерства в обслуживаемых и перспективных сегментах рынка	к обеспечению выпуска товаров и услуг в объемах, соответствующих потенциальному спросу на них с учетом конкурентного статуса промышленного предприятия и планируемой доли захвата рынка
к обеспечению эффективной разработки и реализации стратегической программы технического и социального развития промышленного предприятия	к обеспечению высокой эффективности функционирования промышленного предприятия за счет наиболее рационального привлечения и использования инвестиционных ресурсов

Рис. 1.6. Условия управления инвестиционными ресурсами

Проводя анализ этих условий управления инвестиционными ресурсами в ситуации кризиса, можно выделить ряд требований к управлению инвестиционными ресурсами компании. К ним относятся:

1. Взаимоотношения между собственниками компании и менеджментов обязаны быть скоординированы с интересами бизнеса как продолжающегося процесса. Достаточно важную и сложную задачу управления инвестиционными ресурсами фирмы в условиях неопределенности представляет поиск оптимальных соотношений между профессиональным развитием и материальной заинтересованностью

менеджера. В треугольнике «сотрудник – менеджер – собственник» асимметрия информации формирует предпосылки для нежелательного сокращения эффективности использования инвестиционных ресурсов, а также для падения уровня сальдированного результата инвестиционной деятельности фирмы.

2. Важным условием эффективной работы предприятия в сфере использования и привлечения инвестиционных ресурсов в условиях неопределенности считается наличие целенаправленной позитивной мотивации его сотрудников – как менеджеров, так и рабочих. Для многих сотрудников эта мотивация вероятна лишь при формировании возможностей реализации их предпринимательских качеств или в «интеграционной зоне», или на самом предприятии. Важной считается проблема сближения интересов коллектива и руководителя компании, преодоления разрыва между поведением директора как представителя юридического лица и как физического лица [Адрианов А.Ю., 2008, с. 212].

3. Предприятие обязано адекватно реагировать на изменение ситуации на рынке (в частности, на изменение цен на факторы производства и цен на продукцию), создавая собственную ценовую и объемно-номенклатурную политику. Необходимо стремиться к максимизации разницы между уровнем доходов компании и ее расходами с целью повышения уровня сальдированного результата в инвестиционной деятельности фирмы [Шоломицкий А.Г., 2005, с. 195].

4. Система принятия решений в отношении использования и привлечения инвестиционных ресурсов обязана быть объектом самостоятельного изучения и улучшения. Важно оптимально сочетать гибкость применения разных источников привлечения инвестиционных ресурсов со стабильностью правил принятия решений. Одна из ключевых задач в сфере управления инвестиционными ресурсами – формировать гармоничные условия взаимоотношений компании с административной и хозяйственной средой, противодействовать отставанию внутренних

изменений инвестиционного процесса от внешних изменений инвестиционной инфраструктуры экономики, обеспечить соэволюцию среды и предприятия.

5. Для конкурентоспособного функционирования на рынке фирма обязана формировать условия с целью сокращения внешних, транзакционных и внутрипроизводственных издержек, облегчая поиск внешних контрагентов. Совместно с этим, важно уделять усилия контрактной деятельности предприятия, имея в виду, что чрезмерная минимизация транзакционных издержек приводит к росту себестоимости, а также потерям доходов из-за низкого качества реализации и составления контрактов между предприятием и его контрагентами. Важно стремиться к оптимизации объемов используемых ресурсов предприятия с учетом факторов управляемости, синергических преимуществ и мотивации сотрудников.

1.3. Управление инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности с помощью системного подхода

Качественный анализ объекта управления, который основан на экономических и социальных науках, предшествует его тщательному исследованию и считается необходимым условием правильной организации процесса управления и толкования результатов инвестиционной деятельности компании. Важным условием успешного управления инвестиционными ресурсами считается понимание сути объекта управления либо инвестиционного процесса, знание особенностей и причин конкретной обстановки [Завлин П., 1995, с. 265].

Если проводить анализ промышленного предприятия, как системы, которая имеет цели, задаваемые участниками инвестиционной деятельности, то можно выделить главную цель – функционирование компании, и основные цели – развитие инвестиционной деятельности и устойчивость предприятия (рис. 1.7.).



Рис. 1.7. Развитие инвестиционной деятельности промышленного предприятия и необходимость применения системного подхода к управлению его инвестиционными рисками

Развитие современной компании невозможно без поглощения инвестиционных ресурсов, то есть без притока капитала. Инвестиционный процесс обеспечивает приток компетенций и инвестиций и поэтому считается системообразующим фактором развития компании [Иванова Е.В., 1993, с. 109-114].

Применение системного подхода в управлении инвестиционными ресурсами – это, в первую очередь, управление тенденциями развития инвестиционной деятельности предприятия. Речь идет о формировании регламентной базы, запуске процессов, функционирование которых дает результат такого масштаба, который дает право говорить о наличии тенденции улучшения инвестиционного процесса. Предприятие в сфере промышленности станет привлекательным для массового инвестора лишь тогда, когда оно сделает основной задачей изменение таких свойств собственного инвестиционного процесса, как надежность системы управления, целенаправленность распределения ресурсов, стратегичность деятельности, и своими действиями добьется того, что распространение таких свойств по инвестиционным проектам предприятия станет устойчивой тенденцией.

Воздействие руководства компании на условия, которые повышают эффективность и надежность инвестиций, протекционизм по отношению к эффективным инвесторам, обеспечение прозрачности деятельности на всех уровнях – это все и будет системным подходом к управлению инвестиционными ресурсами фирмы.

Обеспечение надежности и эффективности собственных вложений является базовой задачей управления инвестициями, т.е. это своего рода фундамент, без которого не может быть другое развитие событий. Это на практике означает, что прежде, чем большие средства вкладывать в развитие инвестиционного объекта, инвестору необходимо обеспечить малыми средствами такие условия, при которых инвестор будет уверен всегда, что его вложения будут использованы именно на развитие и использованы эффективно. Фактически, теперь вопрос сводится к тому, на какие конкретно свойства инвестиционного объекта инвестор должен воздействовать для того, чтобы решить такую задачу.

Процесс реализации системного подхода можно представить как набор последовательно используемых инвестиционных решений. Решения принимаются одной группой людей, а другой группой людей чаще всего исполняются. Таким образом, идет речь о том, чтобы: 1) лица, которые принимают решения, основывали такие решения не на интуиции и своем личном опыте; 2) чтобы такие решения были исполнимы и понятны для всех участников инвестиционного проекта. Избежать «ограниченности суждения», незнания, и в результате – обеспечить результат помогает накопленный арсенал методов системного анализа, охватывающий весь цикл управления инвестициями, начиная с подготовки проекта предприятия.

Нужно рассматривать инвестирование как изменение свойств инвестиционного объекта, которое осуществляется инвестором для получения инвестиционного дохода, меняющего свойства инвестора. Это на практике означает, что целенаправленное воздействие на определенные свойства помогают инвестору изменить изначально инвестиционный объект

таким образом, что надежность и эффективность последующих долгосрочных инвестиций будут находиться в зависимости лишь от того, насколько ими управляет сам инвестор.

Инвестор чтобы управлять эффективностью инвестиционных вложений, в первую очередь, обязан создать основное свойство – стратегичность деятельности, а также установить контролирование создания и реализации соответствующей системы управления инвестиционными ресурсами.

О наличии системного подхода в управлении инвестиционными ресурсами промышленного предприятия, равно как и в любом ином свойстве объекта инвестиций, можно говорить лишь тогда, когда обучены и подобраны способные люди, внедрена и сформирована нормативная база, устойчиво функционируют все нужные для этого процессы, осуществляется управленческий внутренний контроль над отклонениями от заданного свойства, - это все и является объектом первоначальных инвестиций.

Вторым основным свойством, в создание которого нужно инвестировать средства при использовании системного подхода, считается целенаправленность распределения инвестиционных ресурсов.

Контролирование распределения инвестиционных ресурсов предприятия считается важным условием управления надежностью инвестиционных вложений.

Целенаправленность распределения ресурсов в системном подходе представляет собой подчиненность инвестиционной деятельности принятой стратегии построения взаимоотношений с собственниками инвестиционных ресурсов [Марголин А.М., 2001, с. 128]. Использование системного подхода основывается на балансе интересов исполнителя, собственника и инвестора и является совокупностью критериев и принципов, в согласовании с которыми выстраивается инвестиционная деятельность и создается бюджет реализации инвестиционных проектов. Следовательно, использование системного подхода призвано обеспечить бесперебойную инвестиционную деятельность

в предусмотренных объемах; наиболее эффективное использование собственных средств, которые направляются на эти цели, инвестиционную устойчивость предприятия в перспективе.

Эффективность применения системного подхода и целенаправленность распределения инвестиционных ресурсов существенным образом зависят от того, насколько оптимально построена система управления промышленным предприятием, а также насколько точно и в срок выполняются приказы и распоряжения. Именно поэтому контроль над свойствами системы управления является достаточным условием для управления надежностью инвестиционных вложений. Надежность реализуемых инвестиционных мероприятий - важное свойство, требующее целенаправленного инвестирования.

Надежность реализуемых инвестиционных мероприятий - это соответствие организационной структуры принятой стратегии деятельности и расстановка руководителей в соответствии с их управленческими способностями.

Построение организационной структуры промышленного предприятия - это проектирование своеобразного организма, функции которого необходимы и достаточны для реализации целей применения системного подхода к управлению инвестиционными ресурсами. Речь идет не о перестановке и переименовании квадратиков на схеме, речь идет о глобальной реструктуризации инвестиционной деятельности, необходимость которой диктуется резким переходом от плановой экономики к рыночной. До тех пор, пока система не будет приспособлена к новым условиям, вкладывать в нее дополнительные средства нецелесообразно: слишком велика вероятность того, что по привычке исполнитель спутает инвестиции с дотациями.

Самая оптимальная организационная структура промышленного предприятия будет бесполезной, если использование системного подхода к управлению инвестиционными ресурсами не способно вырабатывать нужные

команды и без искажений доводить их до рабочих органов, особенно по вопросам организации инвестиционной деятельности [Коробейников О.П., 2001, с. 24-27]. Количественная оценка управленческих способностей каждого конкретного руководителя позволяет не только контролировать систему управления инвестиционными ресурсами, но и целенаправленно воздействовать на нее, постепенно придавая ей нужные свойства, необходимые для повышения инвестиционной привлекательности промышленного предприятия. Зная, что на промышленном предприятии используется системный подход к управлению инвестиционными ресурсами, инвестор сможет прогнозировать, насколько надежно будет реализована принятая программа инвестиционной деятельности, а также то, сколько дополнительных усилий потребуется для компенсации возможных сбоев [Баранников А., 1996, с. 39-41].

Отсюда, вопросы реализации системного подхода к управлению инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях риска и неопределенности связаны с формированием соответствующей системы привлечения и использования инвестиционных ресурсов для реализации текущих и долгосрочных целей предприятия.

Важно указать, что необходимость применения системного подхода к управлению инвестиционными ресурсами промышленного предприятия во многом обусловлена несовершенством рыночного механизма и его неспособностью решать современные проблемы развития, как на общегосударственном уровне, так и на уровне самого промышленного предприятия. Одной из главных проблем управления инвестиционными ресурсами на всех уровнях в условиях рыночной экономики является создание действенной системы контроля - на внутрипроизводственном, муниципальном, региональном и общегосударственном уровнях.

Идеальная система привлечения и использования инвестиционных ресурсов промышленного предприятия должна соответствовать следующим критериям: быть демократичной, направленной на достижение желаемых

результатов инвестиционной деятельности; обладать достаточной силой воздействия; быть достаточно простой для понимания; использовать систему мотиваций; быть адаптивной; стимулировать прогрессивное развитие промышленного предприятия.

Основное требование, предъявляющееся к системе использования и привлечения инвестиционных ресурсов в условиях неопределенности, заключается в том, что все составляющие элементы системы должны в совокупности содействовать повышению уровня сальдированного результата инвестиционной деятельности, обеспечивать сбалансированность предложения и спроса, обеспечивать рост эффективности производства, обеспечивать повышение качества услуг и товаров предприятия.

Система использования и привлечения инвестиционных ресурсов, которая понимается как система действий по росту инвестиционной привлекательности и повышению сальдированного результата инвестиционной деятельности предприятия, на практике реализуется как последовательное решение определенных задач тактического и стратегического характера.

При разработке системы использования и привлечения инвестиционных ресурсов задачами стратегического характера считаются:

- формирование условий, которые обеспечивают использование на инвестиции внутренних ресурсов предприятия – прибыли и амортизации;
- расширение платежеспособного спроса, в частности, спроса на продукцию предприятия и спроса на результаты реализации его проектов развития;
- формирование благоприятных условий для использования иностранных инвестиций;
- интеграция инвестиционных интересов предприятия с интересами инвестиционного международного капитала и иных владельцев инвестиционных ресурсов;
- формирование эффективно работающей организационной

структуры.

Под системой использования и привлечения инвестиционных ресурсов, фактически, следует понимать систему мер и механизм их реализации, которые направлены на стимулирование инвестиционной активности, а также создание нужной инвестиционной привлекательности инвестирования в проекты развития компании.

Система использования и привлечения инвестиционных ресурсов в условиях неопределенности, как показывает практика, находится в стадии формирования с позиции экономического механизма, ее реализации, а также разработки мероприятий его организации. Проще говоря, многие предприятия в сфере промышленности не готовы разрабатывать систему использования и привлечения инвестиционных ресурсов. Недостаточное понимание сущности инвестиционного механизма в экономике – это одна из причин такой ситуации. В настоящее время, в условиях неопределенности, разработка системы использования и привлечения инвестиционных ресурсов обязана осуществляться в рамках определенных принципов и целей с использованием технологической основы и разных экономических методов (рис. 1.8.).

Тактические задачи, которые решаются при использовании и привлечении инвестиционных ресурсов компании, изменяются по мере изменения ситуации в стране либо в отрасли. Специфика определенного предприятия должна обязательно учитываться при разработке системы использования и привлечения ресурсов и, вероятно, играть в ней ключевую роль. Универсальных рецептов, которые пригодны для использования во всех компаниях, мало, в каждом отдельном случае важен индивидуальный подход, исследование специфики и решение задач, которые актуальны для конкретной ситуации использования и привлечения ресурсов.



Рис. 1.8. Системный подход к управлению инвестиционными рисками промышленного предприятия в условиях риска и неопределенности

Общими для всех компаний, с учетом ситуации с организацией инвестиционной деятельности предприятий, сложившейся в нашей стране, являются следующие задачи использования и привлечения инвестиционных ресурсов:

- включение имеющихся у компании инвестиционных ресурсов, в том числе права на использование природных ресурсов, научно-технических потенциал, недвижимость, в хозяйственный оборот;
- формирование надежных каналов для инвестирования привлеченных капиталов;
- мобилизация источников инвестиционных ресурсов, внешних для промышленного предприятия;
- обеспечение ликвидности текущего оборота компании, в частности, с помощью вексельного обращения и выпуска ценных бумаг;
- улучшение процедур и характера расчетов между промышленным предприятием и его партнерами.

Проводя исследование адаптивной структуры организации промышленного предприятия как основной стратегической задачи

разработки системы использования и привлечения инвестиционных ресурсов, важно иметь в виду, что ряд элементов организационной структуры компании, как правило, существуют в том либо ином виде. Их не нужно создавать заново целиком, а необходимо только дополнить и развить. Это относится также к реализации тактических мероприятий в сфере совершенствования взаимодействия предприятия с институциональными структурами [Круглов М.И., 1998, с. 354].

Таковыми институциональными структурами считаются фонды и инвестиционные банки, компании, которые оказывают консультационные платные услуги по привлечению инвестиций, оценке недвижимости, бизнеса, а также прочие услуги.

Эти компании, как и прочие участники инвестиционного процесса, требуют соответствующей подготовки включения их в инвестиционный процесс. Более правильная политика, которая позволяет сэкономить часть времени и инвестиционных ресурсов, состоит в опоре на уже имеющиеся независимые компании этого профиля и осуществления с ними взаимодействия.

Адаптивная система использования и привлечения инвестиционных ресурсов обязана позволять предприятию правильно учитывать и понимать при осуществлении собственной деятельности ряд аспектов. А именно:

1. Условия построения культуры рыночных отношений при использовании и привлечении ресурсов.

2. Условия постановки системы бухгалтерского учета, которая обеспечивает адекватное представление о финансовом состоянии компании инвесторам.

3. Правовое обеспечение инвестиционной деятельности, в том числе законодательство об инвестиционной деятельности.

Для разработки системы использования и привлечения инвестиционных ресурсов нужна разработка и дальнейшая реализация модели управления инвестиционными ресурсами. При разработке такой

модели должна быть учтена специфика организации инвестиционной деятельности при условиях неопределенности и сложившихся рисках осуществления инвестиционного процесса.

Главной целью управления инвестиционными ресурсами считается разработка и реализации комплекса мероприятий, которые направлены на повышение инвестиционной привлекательности, непосредственной реализации инвестиционных проектов развития компании.

В рамках модели управления утверждаются и определяются главные направления и приоритеты инвестиций, масштабы инвестиционной деятельности и меры по развитию организационной структуры компании. Причем в модели управления обязаны быть разделены задачи, которые нужно решить на уровне предприятия и задачи, решаемые в рамках отдельных взаимодействий участников инвестиционного процесса компании. Для того, чтобы отделить задачи этих уровней необходима большая работа, возможно, с приглашением консультационных специалистов высокой квалификации.

При разработке модели управления также важно понять, каким образом, в инвестиционный процесс может быть включено государство как его основной участник (рис. 1.9.).



Рис. 1.9. Модель управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия

Структура модели управления инвестиционными ресурсами может быть следующей:

- спрос на инвестиционные ресурсы со стороны фирмы и ее конкурентов;
- назначение системы использования и привлечения инвестиционных ресурсов и ее связь с прочими нормативными и планово-экономическими документами фирмы;
- методы, формы и источники привлечения средств населения (в том числе, конкурс кредиторов);
- мероприятия руководства компании по формированию благоприятных условий для инвесторов, а также развитию организационной структуры компании;
- перечень специализированных компаний, банков, организаций, которые важны со стратегической точки зрения для работы системы использования и привлечения инвестиционных ресурсов;
- перечень мероприятий по содействию инвестициям и повышению инвестиционной привлекательности корпорации;
- перечень инвестиционных проектов, которые приняты для реализации, с указанием сроков и объемов реализации;
- приложения с нормативными, справочными, аналитическими и информационными материалами, которые уточняют процесс использования и привлечения инвестиционных ресурсов;
- оценка эффективности использования и привлечения инвестиционных ресурсов.

Следовательно, основная мысль использования системного подхода в управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности состоит в том, что точечное целенаправленное воздействие компании на основные свойства объекта инвестиций помогают ей получить всеобщий контроль над эффективностью и надежностью собственных вложений, а это

возможно лишь в том случае, если основная деятельность компании прозрачна. Формируя и отслеживая механизмы контроля над тем, чтобы инвестиционная деятельность фирмы была подчинена системному подходу, предприятие формирует основное свойство – целенаправленность распределения инвестиционных ресурсов по проектам развития.

Наконец, целенаправленно воздействуя на то, чтобы организационная структура соответствовала принятым планам инвестиционной деятельности, а расстановка руководителей осуществлялась в соответствии с их управленческими способностями, промышленное предприятие на базе применения системного подхода к управлению инвестиционными ресурсами повышает надежность механизмов развития, устанавливая, тем самым, достаточный контроль над надежностью вложений.

Фактически, осуществляя целевое инвестирование, целенаправленность распределения инвестиционных ресурсов и надежность рыночной позиции, промышленное предприятие на основе применения системного подхода берет в свои руки судьбу долгосрочных инвестиций, улучшая, тем самым, собственную инвестиционную привлекательность, что еще более интенсифицирует процесс привлечения и использования следуемых ресурсов. Используя незначительные средства для изменения локальных свойств, такие промышленные предприятия имеют возможность вложить свои или привлечь со стороны значительные инвестиционные ресурсы для глобальной реструктуризации своего бизнеса, что делает их важным участником современных экономических процессов в России.

ГЛАВА 2. МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

2.1. Методы управления

Процессы реформирования предприятий и совершенствования их инвестиционной деятельности предполагают представление инвестиционных ресурсов промышленных предприятий в виде объектов управления с соответствующими взаимосвязями и элементами. Именно поэтому необходимо использование конкретных методов управления инвестиционными ресурсами, выделения структурных характеристик, нужных для содержательных оценок и специфичных для современных условий неопределенности.

С созданием целей управления инвестиционными ресурсами фирм выдвигаются и факторы, которые обуславливают классы используемых методов. Такие требования касаются предварительного деления объекта на степени детализации методов и функциональные качества. Прямое влияние на выбор методы управления инвестиционными ресурсами оказывает выявленная структура инвестиционных ресурсов как совокупность элементов, замкнутых по определенному принципу.

Не стоит забывать, что исследование теоретических управленческих и экономических положений в связи с пониманием актуальности модернизации методов управления инвестиционными ресурсами ведет к необходимости осуществления оценок групп инвестиционных ресурсов, которые составляют экономический потенциал. Именно поэтому важно дать общую характеристику методов управления инвестиционными ресурсами.

Рассмотрение многообразия приемов и методов управления инвестиционными ресурсами предполагает наличие их классификаций, которые могут быть выполнены по разным факторам, среди которых можно

выделить такие как характер объекта управления; методы обоснования; цель управления и пр.¹

Управление инвестиционными ресурсами по характеру может быть оперативным и стратегическим. Чаще всего ставится задача осуществить стратегическое управление инвестиционными ресурсами промышленных предприятий. Метод обоснования решений по инвестиционным ресурсам промышленного предприятия характеризует уровень их формализованности и используемому аппарату. Рекомендации в области управления ресурсами при этом подразделяются на неформализуемые (описательные, эвристические) и формализуемые. Характер управленческого процесса при исследовании инвестиционных ресурсов показывает условия получения оценок по эффективности инвестиционной деятельности: оценки могут быть поисковыми, вероятностными и детерминированными. Исследование условий функционирования компании, специфики построения, возможности фиксировать качества ресурсов и говорит о возможности получения вероятностных слабо формализуемых оценок планируемых инвестиционных мероприятий (рисунок 2.1).

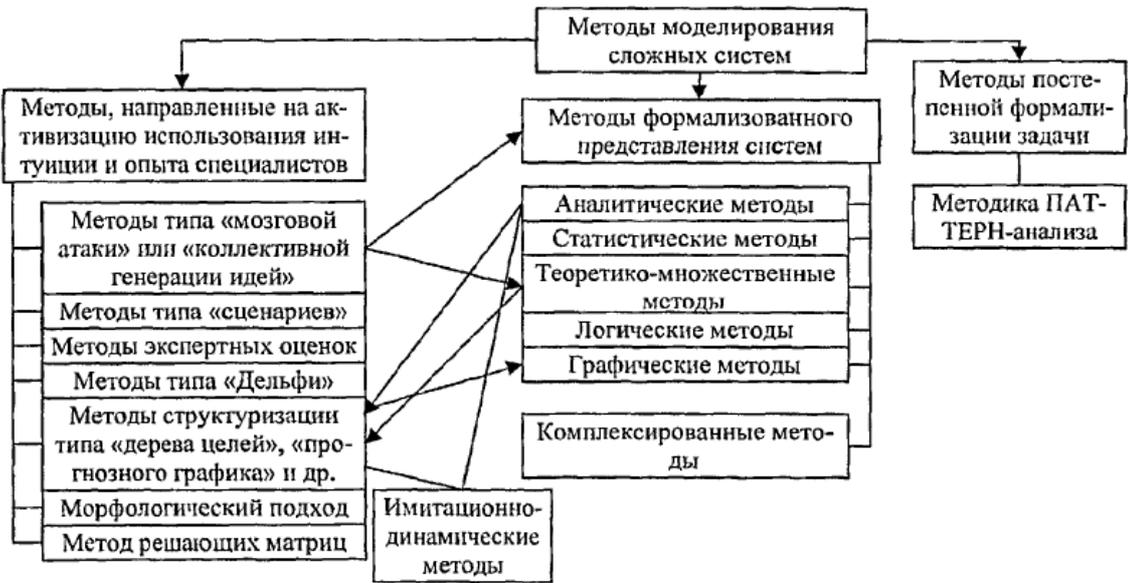


Рис. 2.1. Методы управления инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности

1 Мишин В.М. Исследование систем управления: Учебник для вузов.- М: ЮНИТИ-Дана, 2003. С. 217

На сегодняшний день, как видно из рисунка 2.1, в практике управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия для разнообразных задач применяются подкласс методов постепенной формализации комплексированных методов (ситуативное моделирование, комбинаторика и пр.).

Проведем краткий обзор методов формализованного представления систем управления инвестиционными ресурсами, а также практических приемов и методов управления ресурсами, которые могут использоваться при повышении эффективности инвестиционной деятельности фирмы.

Логические методы управления:

Используются при изучении новых структур различной природы, в которых характер взаимодействия между элементами ясен не абсолютно, чтобы было можно представить их с помощью аналитических методов, а также затруднены или не привели к установлению устойчивых закономерностей (в сфере организации инвестиционной деятельности фирмы в условиях неопределенности) статистические исследования. Благодаря логическим алгоритмам, которые составляют базу методов, можно описать только такие отношения, которые подчиняются требованиям логического баланса и предусмотрены законами алгебры логики.

Комплексные методы управления:

Используются в случаях, когда свойства системы можно представить с помощью детерминированных зависимостей и величин, т.е. когда знания о событиях и процессах в определенном интервале времени позволяют определить полностью поведение их вне заданного интервала. Для системы управления инвестиционными ресурсами, к которой предъявляется ряд критериев развития и функционирования трудно получить требуемые аналитические зависимости. Также трудно установить адекватность методы управления инвестиционными ресурсами промышленной компании рассматриваемой проблеме организации инвестиционной деятельности

предприятия в условиях неопределенности.

Теоретико-множественные представления:

Данный метод основывается на понятиях: отношения на множествах, элементы множества и множество (эквивалентное содержательно понятиям «ансамбль», «собрание», «совокупность» и пр.). Сложную систему управления инвестиционными ресурсами можно отобразить в виде совокупности различных множеств и их отношений.

Статистические методы управления:

Данные методы расширяют возможности отображения сложных процессов и систем. Часто процесс постановки задачи заменяется статистическими исследованиями, которые позволяют (без выявления всех детерминированных связей между анализируемой последовательностью событий либо не отображая в модели системные элементы) на основе выборочного наблюдения получать статические закономерности и их распространять на поведение системы в целом, выявляя силу и характер взаимовлияния элементов внутри системной структуры, а также компонентов окружения.² Статистические методы в условиях неопределенности, имея обширный инструментарий определенных приемов и методов, позволяют устранить ограниченность ряда математических и экономических моделей и методов, которые относятся к классу аналитических. В общем, не статистических отображениях базируются теория проверки и выдвижения статистических гипотез, теория статистических испытаний, теория математической статистики.

Графические представления:

Данный метод применяется в решении различных экономических и организационных задач управления инвестиционными ресурсами, при проектировании информационных комплексов систем планирования и управления инвестиционной деятельностью. Часто графически представляют

² Станьер П. Инвестиционные стратегии: руководство. Как понимать рынки, риски, вознаграждение и поведение инвесторов. М.: Изд-во «Олимпия». 2009г. с.216

результаты аналитических расчетов, статистические закономерности.

При управлении инвестиционными ресурсами на практике для задач принятия стратегических и оперативных решений используются приемы и методы, которые являются конкретизацией представлений, перечисленных выше.

Классификация приемов и методов управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия и сфера их применения при организации инвестиционной деятельности в условиях неопределенности отражена в таблице 2.1.

Рассмотрим подробнее сущность методов управления инвестиционными ресурсами.

Индексный метод управления:

Данный метод используется при исследовании сложных явлений, отдельные явления которых неизмеримы. Индексы, как относительные показатели, нужны для проведения оценки исполнения инвестиционных мероприятий, определения динамики процессов и явлений. Данный метод управления позволяет провести разложение по факторам абсолютных и относительных отклонений обобщающего показателя, в первом случае количество факторов обязано быть равно не менее 2-х, а как их произведение представлен анализируемый показатель.

Метод цепных подстановок:

Сущность данного метода состоит в получении ряда скорректированных значений обобщающего показателя посредством последовательной замены основных значений факторов – сомножителей фактическими значениями.

Сравнение значений 2-х показателей, стоящих рядом, в цепи подстановок помогает определить влияние на обобщающий показатель такого фактора, базисное значение которого заменяется фактическим значением.

Балансовый метод управления:

Данный метод предполагает сопоставление взаимосвязанных показателей инвестиционной деятельности промышленного предприятия для измерения и выяснения их взаимного влияния, подсчета резервов повышения эффективности в организации инвестиционного процесса в условиях неопределенности.³ При использовании данного метода связь между отдельными показателями выражается в форме равенства результатов, которые получены в итоге различных сопоставлений. Балансовый метод управления применим в оценках использования и обеспеченности инвестиционных ресурсов промышленного предприятия, которые представлены в количественном виде.

Метод элиминирования:

С помощью данного метода выделяется действие одного фактора на обобщающие показатели инвестиционной деятельности предприятия, исключается действие иных факторов в сфере управления инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности. Именно так определяются уровни влияния конкретных видов инвестиционных ресурсов промышленного предприятия на получение количественных оценок экономической эффективности от использования инвестиционных ресурсов компании и достижение результатов инвестиционной деятельности в условиях неопределенности.

Метод сравнения:

Данный метод позволяет провести оценку работы предприятия в сфере использования и привлечения инвестиционных ресурсов, а также установить отклонения от плановых показателей, определить их причины и выявленные резервы.

Главные виды сравнений, которые используются при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности:

- сравнения со среднеотраслевыми данными;

³ Рогова Е.М. Управление реальными инвестициями. СПб.: Изд-во «Вернера Регена Издательство». 2007г. с.121

- показатели использования за период инвестиционных ресурсов;
- отчетные показатели с показателями предшествующих периодов;
- плановые показатели с показателями предшествующего периода;
- отчетные показатели с плановыми показателями.

Метод сравнения требует обеспечения сопоставимости сравниваемых показателей (географических условий, территориальных различий и отраслевых особенностей, устранение различий в структуре и составе, качестве инвестиционных ресурсов, единство оценки и пр.).

Функционально-стоимостный анализ:

Данный метод применяется по назначению инвестиционных ресурсов для повышения полезного эффекта на единицу совокупных затрат за жизненный цикл деятельности компании.

Особенность применения функционально-стоимостного анализа в управлении инвестиционными ресурсами состоит в установлении целесообразности набора функций, которые команда инвестиционного проекта должны исполнять в условиях неопределенности, или необходимости функций команды проекта.

Использование данного метода связано с соотношением стоимости используемых инвестиционных ресурсов промышленного предприятия, которая выражена совокупностью их свойств, с издержками, которые нужны для достижения таких свойств в рамках организации инвестиционной деятельности предприятия. Мероприятия в сфере использования отдельных ресурсов при управлении инвестиционными ресурсами промышленной компании можно осуществлять ранжированием ресурсных функций по уровню их значимости в достижении результатов инвестиционной деятельности предприятия.

Графический метод:

Данный метод представляет собой средство иллюстрации мероприятий инвестиционной деятельности, а также исчисления определенных показателей и оформления результатов инвестиционной деятельности.

По способу построения графическое изображение показателей

управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия бывает координатное, объемное, круговое, столбиковое, линейное и пр. По назначению графическое изображение показателей управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия выделяют контрольно-плановые и хронологические графики, диаграммы сравнения.

Экономико-математические методы:

Данные методы применяются для выбора оптимальных, наиболее лучших вариантов, которые определяют инвестиционные решения в условиях неопределенности.

Задачи управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия, для решения которых используются экономико-математические методы, отражены в рис. 2.2.

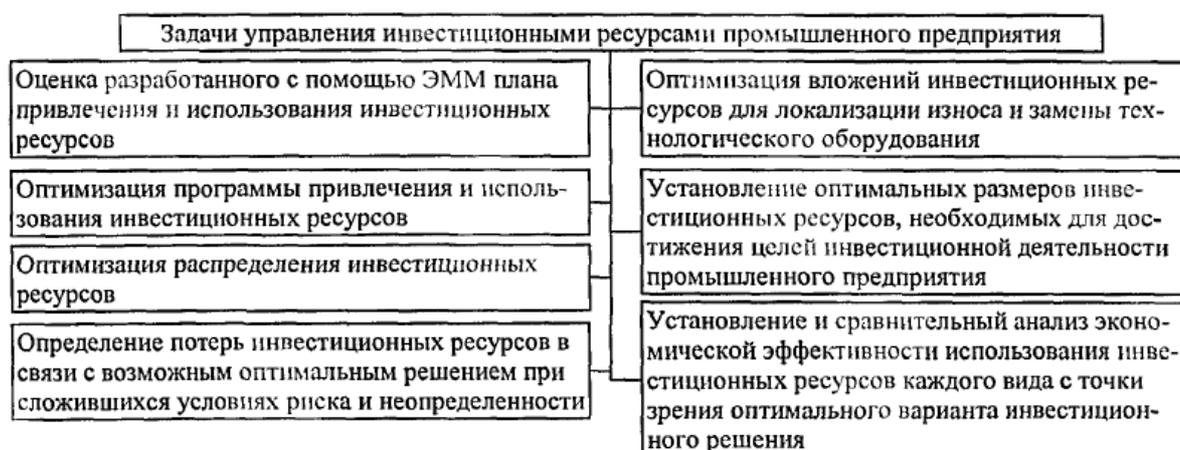


Рис. 2.2. Задачи управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия

Далее рассмотрим главные приемы управления инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности.

Прием средних величин:

Для обобщающей характеристики качественно однородных, массовых явлений в сфере управления инвестиционными ресурсами используется прием средних величин. Данный прием выражает отличительную

особенность данной совокупности явлений, а также устанавливает наиболее типичные черты данной совокупности.

В процессе управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности в зависимости от цели применяются разные виды средних величин: средневзвешенные, простые, геометрические, арифметические средние.

Для обобщения оценочных значений качества отдельных из них в определенные группы при управлении инвестиционными ресурсами промышленного предприятия могут возникать вопросы выбора средних величин для формирования единой картины качества организации инвестиционной деятельности.

Прием обобщения и детализации:

Обобщения раскрывают связь между частями целого (процесса, явления, объекта), результатами деятельности отдельных подразделений, а также определяют уровень их влияния на общие результаты использования и формирования инвестиционных ресурсов промышленного предприятия. Этот прием эффективно использует графические методы декомпозиции инвестиционного совокупного ресурса, который составляет инвестиционный потенциал предприятия, что предваряет реализацию определенных мероприятий по совершенствованию инвестиционного потенциала фирмы.

Детализация при использовании данного приема осуществляется посредством разложения конечного (обобщающего) показателя на частные. Детализируя и расчлняя сложные показатели по составным отдельным факторам и частям, выявляют влияние на эти показатели каждого из них.

Прием группировки и сводки:

Группировка состоит в вычленении среди исследуемых явлений характерных групп по определенным признакам. Данные, которые были сгруппированы, оформляются в виде таблиц, которые представляют форму рационального изложения цифровых характеристик, процессов и анализируемых явлений в сфере использования и привлечения инвестиционных ресурсов. Сводка предполагает подведение результата

действия на обобщающий показатель инвестиционной деятельности компании разных факторов.

Прием выборочных и сплошных наблюдений:

Выборочные наблюдения – управление инвестиционной деятельностью компании на базе типовых представителей всей совокупности процессов и явлений. По данным, полученным выборочными наблюдениями на базе методов теории вероятностей, устанавливается возможность распространения выводов на всю генеральную совокупность анализируемых явлений в сфере использования и привлечения инвестиционных ресурсов.

Сплошные наблюдения – это исследование всей совокупности явлений, которые характеризуют определенную сторону инвестиционной деятельности предприятия в условиях неопределенности.

Прием динамических рядов:

Данный прием предполагает характеристику изменений показателей во времени, отображение их последовательных значений, вскрытие структуры, тенденций и закономерностей развития состава инвестиционных ресурсов предприятия. Выделяют ряды периодические – для управления инвестиционными ресурсами предприятия в определенный период времени, а также моментные ряды – для управления ресурсами в разные временные моменты.

В свою очередь, анализ динамических рядов качественных показателей инвестиционных ресурсов промышленных предприятия базируется на использовании статистических методов формализации оцениваемых управленческих систем.

Прием относительных и абсолютных величин:

Относительные величины характеризуют уровень исполнения плановых задач, показатели использования и привлечения инвестиционных ресурсов, их удельный вес, структуру, темпы прироста и роста, соблюдение норм.

Абсолютные величины характеризуют объемы (величины, размеры) явлений неопределенности.

Также среди методов управления инвестиционными ресурсами можно

выделить следующие: методы коллективной генерации идей или «мозговой атаки»; методы типа сценариев; методы экспертных оценок; методы типа «Дельфи»; морфологические методы; методы типа «дерева целей»; метод решающих матриц.

Описанные приемы и методы управления инвестиционными ресурсами фирмы в условиях неопределенности содержат особенности разных методов формализованного представления, применение которых всегда имеет комплексный характер. Нельзя определить эффект от использования и формирования инвестиционных ресурсов для предприятия лишь одним методом. В задачах управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия, конечно, не задаются количественные жесткие связи, также не требуется их моделирование. Именно поэтому в таких приемах управления инвестиционными ресурсами предприятий важно ограничиваться поиском закономерностей сопряжения разных инвестиционных ресурсов фирмы, их влияния на получение конкретизированных и объемных (т.е. определенных в согласовании с требованиями исследователя) итогов инвестиционной деятельности фирмы.⁴

2.2. Оценка качества и определение модели управления ресурсами в условиях неопределенности

При формировании направлений повышения эффективности управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности, в первую очередь, нужно провести тщательный анализ качества инвестиционных портфелей предприятия. В первую очередь, нами была использована модифицированная методика оценки эффективности использования инвестиционных ресурсов промышленного предприятия, которая разработана на базе основных методик, рассмотренных ранее. Алгоритм оценки качества использования инвестиционных ресурсов на

⁴ Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютнков Ю.П. Инвестиционный консалтинг: Практикум. 2-е издание. - СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2002. С.98

промышленном предприятии отражен на рис. 2.3.



Рис. 2.3. Алгоритм оценки качества использования инвестиционных ресурсов на промышленном предприятии «Gilan Tekstil Parkı»⁵

Комплексные показатели эффективности использования инвестиционных ресурсов в модифицированной методике разбиваются на частные показатели, которые отражены в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Частные показатели оценки инвестиционного потенциала промышленного предприятия⁶

№	Факторы инвестиционного	Ед. изм.	Описание	Вес	Норматив
---	-------------------------	----------	----------	-----	----------

⁵ Разработано автором

⁶ Составлена автором

	потенциала				
1	Показатель внедрения инноваций	%	Отношение объема инвестиционной продукции к общему объему продукции	0,15	10
2	Показатель среднего срока окупаемости инвестиций	Лет	Отношение объема инвестиций к приросту совокупного дохода компании	0,15	7
3	Показатель рентабельности инвестиций в основной капитал	%	Отношение прибыли к объему инвестиций в основной капитал	0,15	15
4	Показатель нормы накопления предприятия	%	Отношение объема инвестиций к объему производства	0,1	13
5	Индекс физического объема инвестиций	%	Темп прироста общего объема инвестиций к предыдущему периоду	0,15	30
6	Показатель рентабельности производственной деятельности	%	Отношение прибыли предприятия к затратам	0,15	10
7	Индекс объема производства предприятия	%	Темп прироста объема производства к предыдущему периоду	0,15	15

При оценке инвестиционного потенциала исследуемого предприятия в качестве нормативов использовались средние значения по отрасли текстильной промышленности, которые вычислены на основе статистических данных. Частные показатели оценки инвестиционной активности промышленного предприятия, делящиеся на 3 группы: структурные, качественные и количественные, отражены в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Частные показатели оценки инвестиционной активности промышленного предприятия⁷

Факторы инвестиционной активности		Ед. изм.	Обозначение
Структурные (Iw)	Доля реализованных	%	W3

⁷ Составлена автором

	инвестиций в общем объеме инвестиционных потребностей		
	Доля внешних инвестиций в общем объеме инвестиций	%	W2
	Доля рентабельных инвестиционных проектов в общем объеме проектов	%	W1
Качественные (Iv)	Средний ЧДД на 1 инвестиционный проект	долл.	V4
	Объем инвестиций предприятия на 1 инвестора	долл.	V3
	Объем инвестиций предприятия на 1 проект	долл.	V2
	Объем инвестиций предприятия на 1 рубль основных фондов	долл.	V1
Количественные (Iq)	Количество рентабельных инвестиционных проектов предприятия	ед.	Q2
	Количество инвестиционных проектов предприятия	ед.	Q1

Чтобы рассчитать коэффициент инвестиционного риска используется также система частных показателей, отраженных в таблице 2.4. В соответствии с формулой (2.1) рассчитывается интегральный показатель:

$$Эид = Ээ + Эс \quad (2.1),$$

где Эс – это интегральный показатель социальной эффективности инвестиционной деятельности предприятий;

Ээ – это интегральный показатель экономической эффективности инвестиционной деятельности предприятий.

Чем выше значение интегрального показателя экономической эффективности инвестиционной деятельности, тем качественнее и

эффективнее инвестиционный портфель промышленного предприятия при сложившемся уровне инвестиционных рисков и конкретном уровне сформированной инвестиционной политики.

Таблица 2.4

Частные показатели оценки инвестиционного риска промышленных предприятий⁸

№	Факторы инвестиционного риска	Ед. изм.	Описание	Вес	Норматив
1	Доля нерентабельных инвестиционных проектов	%	Отношение количества нерентабельных проектов к общему количеству проектов	0,25	0,1
2	Доля неудовлетворенных инвестиционных потребностей	%	Отношение неудовлетворенных инвестиционных потребностей к общему объему потребностей	0,25	0,1
3	Уровень износа основных фондов	%	Отношение объема изношенных основных фондов предприятия к общему объему основных фондов	0,25	0,1

Оценка интегрального показателя социальной эффективности инвестиционной деятельности предполагает и расчет системы частных показателей, которые отражены в таблице 2.5.

На базе модифицированной методики могут быть получены следующие показатели эффективности инвестиционных портфелей промышленного предприятия:

- очень низкий уровень эффективности – ниже 2,50;
- низкий уровень эффективности – от 2,50 до 3,00;
- средний уровень эффективности – от 3,00 до 3,50;
- высокий уровень эффективности – от 3,50 до 4,00;
- очень высокий уровень эффективности – от 4,00 и выше.

С помощью модифицированной методики были рассчитаны интегральные показатели оценки качества инвестиционных портфелей промышленного предприятия «Gilan Tekstil Parkı».

⁸ Составлена автором

Таблица 2.5

Частные показатели оценки социальной эффективности инвестиционного портфеля

№	Факторы инвестиционного потенциала	Ед. изм.	Описание	Вес	Норматив
1	Коэффициент производительности труда в инвестиционных проектах	%	Отношение производительности труда в инвестиционных проектах к средней производительности труда по предприятию	0,2	110
2	Коэффициент дополнительного привлечения сотрудников	%	Темп прироста привлечения дополнительной рабочей силы с целью осуществления инвестиционных проектов	0,2	5
3	Индекс отчислений по взносам на социальное страхование	%	Темп прироста отчислений по взносам на социальное страхование сотрудников, которые заняты в инвестиционных проектах	0,2	-4
4	Индекс объема оплаты труда	%	Темп прироста зарплаты работников, которые заняты в инвестиционных проектах	0,2	5
5	Коэффициент зарплатоемкости инвестиционных проектов предприятий	%	Доля затрат на оплату труда сотрудников, которые заняты в инвестиционном проекте в общем объеме инвестиций	0,2	20

В первую очередь, была составлена таблица с исходными данными для расчета всех показателей по предприятию «Gilan Tekstil Park1». В таблицах 2.6-2.9 отражен расчет показателей предприятия «Gilan Tekstil Park1».

Таблица 2.6

Расчет интегрального показателя инвестиционного потенциала промышленного предприятия «Gilan Tekstil Park1»

Факторы инвестиционного потенциала	Ед. изм.	Оценка	Вес	Норматив в	Значение
Показатель внедрения инноваций	%	0,09	0,15	10	6,00
Показатель среднего срока окупаемости инвестиций	лет	0,18	0,15	7	8,18
Показатель рентабельности инвестиций в основной капитал	%	1,01	0,15	15	101,38

предприятия					
Показатель нормы накопления предприятия	%	0,11	0,1	13	14,41
Индекс физического объема инвестиций	%	0,54	0,15	30	107,25
Показатель рентабельности производственной деятельности предприятия	%	0,11	0,15	10	7,62
Индекс объема производства	%	0,14	0,15	20	18,10
Итого		2,18			

Таким образом, итоговая оценка инвестиционного потенциала предприятия «Gilan Tekstil Parkı» составила 2,18.

Таблица 2.7

Расчет интегрального показателя инвестиционной активности предприятия «Gilan Tekstil Parkı»

Оценка	2014	2015	2015/2014	Фактор
0,29	101,23	123,42	1,22	W3
	24,45	48,47	1,98	W2
	0,00	1,00	0,01	W1
1,74	15647	23456	1,50	V4
	12117	25112	2,07	V3
	24234	50224	2,07	V2
	0,45	0,63	1,42	V1
1,00	1	1	1,00	Q2
	1	1	1,00	Q1
0,80	Итоговая оценка			

Таким образом, итоговая оценка инвестиционной активности промышленного предприятия «Gilan Tekstil Parkı» составила 0,80.

Таблица 2.8

Расчет интегрального показателя инвестиционного риска предприятия «Gilan Tekstil Parkı»

Факторы инвестиционного	Ед. изм.	Оценка	Вес	Норматив	Значение
-------------------------	----------	--------	-----	----------	----------

риска					
Доля нерентабельных инвестиционных проектов	%	1,67	0,25	10	66,67
Доля неудовлетворенных инвестиционных потребностей	%	0,08	0,25	10	3,03
Уровень износа основных фондов	%	8,33	0,25	1	33,34
Итоговая оценка		10,08			

Таким образом, итоговая оценка инвестиционного риска предприятия «Gilan Tekstil Park1» составляет 10,08.

На основании произведенных расчетов автором дана оценка интегрального показателя экономической эффективности инвестиционного портфеля предприятия «Gilan Tekstil Park1» по следующей формуле:

$$\text{Ээ} = 2,18 \times 0,80 \times \frac{1}{1,83} = 0,95 .$$

В таблице 2.9 отражен расчет интегрального показателя социальной эффективности инвестиционного портфеля предприятия «Gilan Tekstil Park1».

Таблица 2.9

Расчет интегрального показателя социальной эффективности инвестиционного портфеля «Gilan Tekstil Park1»

Факторы инвестиционного потенциала	Ед. изм.	Оценка	Вес	Норматив	Значение
Коэффициент производительности труда в инвестиционных проектах	%	0,19	0,2	110	102,00
Коэффициент дополнительного привлечения сотрудников	%	0,08	0,2	5	2,00

Индекс отчислений по взносам на социальное страхование	%	0,18	0,2	-4	-3,57
Индекс объема оплаты труда	%	0,15	0,2	5	3,70
Коэффициент зарплатоемкости инвестиционных проектов предприятий	%	0,13	0,2	20	13,00
Итоговая оценка		0,72			

Таким образом, итоговая оценка социальной эффективности инвестиционного портфеля анализируемого промышленного предприятия составила 0,72.

Чтобы провести окончательную оценку эффективности инвестиционного портфеля «Gilan Tekstil Parkı» автором был рассчитан общий показатель (Эид) по формуле:

$$Эид = 0,72 + 0,95 = 1,67.$$

Общий показатель инвестиционного портфеля анализируемого предприятия составил 1,67. То есть показатель находится на крайне низком уровне.

Следовательно, проведенные автором диссертационного проекта расчеты свидетельствуют о том, что эффективность инвестиционной деятельности предприятия «Gilan Tekstil Parkı» находится на низком уровне. Прежде всего, это связано с несоответствием управления инвестиционными ресурсами, отсутствием необходимой регламентации деятельности и т.д.

2.3. Разработка системы бюджетирования как основа рационального использования и создания инвестиционного потенциала предприятия

Своевременность разработки системы бюджетирования инвестиционных проектов, выполнение запланированных мероприятий и обеспечение высокой надежности находятся в зависимости от координации действий подразделений и служб промышленных предприятий.

Функциональная и временная согласованность по достижению

намеченных целей происходит через взаимодействие финансовых и операционных бюджетов с непосредственным участием в их подготовке финансово-экономических и технических служб предприятия. Причем финансовой дирекции полномочия делегируют в процессе составления генерального (сводного) бюджета.

Бюджетирование как основа рационального использования и создания инвестиционного потенциала промышленного предприятия – это целостный процесс оценки и анализа проектов для принятия решений об их включении в инвестиционный бюджет. Задачами формирования инвестиционного бюджета являются:

- получение управленческой информации, которая связана с влиянием планируемых инвестиций на финансовое положение предприятия, а также проведение предварительного анализа;
- получение информации о сроках и периодах осуществления капиталовложений;
- определение общего объема инвестиций;
- консолидация, обработка и сбор информации о структуре планируемых инвестиций;
- эффективное управление инвестиционными ресурсами.

В процессе исследования организационных условий составления инвестиционных бюджетов в условиях неопределенности необходимо четко представлять последовательность формирования таких важных финансовых документов на всех этапах проектного цикла. К таким этапам можно отнести:

- контролирование исполнения инвестиционного бюджета;
- утверждение и корректировка бюджета;
- предварительный анализ и формирование бюджета;
- организационное и производственное планирование;
- проведение подготовительных мероприятий.

Капитальные бюджеты по местам происхождения стоит разделять на бюджеты, которые подготовлены с участием специалистов разных уровней подразделений и управления предприятием, и бюджеты, которые спускаются

сверху.

Инвестиционные бюджеты, которые предложены руководством промышленного предприятия, имеют ряд преимуществ:

- сокращение времени, которое нужно для принятия инвестиционных решений;
- реализация преимуществ в использовании аналитических материалов и комплексной информации, которыми располагает руководство промышленного предприятия;
- повышение скоординированности и согласованности мероприятий по осуществлению долгосрочных инвестиций в направлении достижения общих целей предприятия в структурных подразделениях.

Также данные бюджеты имеют и недостатки. К ним относятся:

- сокращение творческого подхода и инициативы к выработке инвестиционных предложений у специалистов маркетинговых, технических и прочих служб промышленного предприятия;
- не учитывается в полной мере весь объем внешней и внутренней информации, которая имеется в распоряжении у менеджеров бизнес - единиц.

Инвестиционные бюджеты, которые навязаны руководством промышленного предприятия, используют:

- при реализации перепрофилировании производства, реализации инвестиционных стратегий активного роста предприятия;
- в период ухудшения финансово-экономического состояния и период осуществления мероприятий по оздоровлению предприятия;
- в сфере среднего и малого бизнеса;
- во вновь организованных предприятиях и филиалах.

Инвестиционные бюджеты, которые составлены при участии менеджеров разных уровней управления, имеют следующие преимущества:

- повышается персональная ответственность за предложенные варианты капиталовложений;
- разработкой инвестиционных предложений занимаются специалисты, которые имеют соответствующие компетенции;

- использование всей возможной информации о модернизации и техническом совершенствовании производства.

Данные инвестиционные бюджеты имеют следующие недостатки:

- децентрализация в принятии инвестиционных решений при слабой профессиональной подготовке менеджеров может привести к созданию инвестиционного бюджета с нереальными статьями;

- требуются больше времени для обобщения соответствующей информации, а также одобрения инвестиционных решений.

Такие инвестиционные бюджеты используются:

- при сдерживании спада производства, реализации инвестиционных стратегий умеренного роста;

- при наличии высококвалифицированного персонала, который может принимать участие в подготовке инвестиционного бюджета в соответствующих службах и подразделениях промышленного предприятия, а также при наличии значительной автономности структурных подразделений;

- в крупных акционерных компаниях;

- на предприятиях, которые эффективно функционируют на рынке.

При использовании финансовых краткосрочных планов, которые подготовлены в ограниченный временной промежуток (полугодие, квартал, месяц), к концу текущего бюджетного периода наступает определенный разрыв между запланированными первоначально показателями и ориентировками на будущее. В итоге менеджерам приходится проводить большой объем работы по составлению бюджета на очередной период заново.

На практике в противоположность этому подходу можно использовать бюджеты с относительно непрерывным горизонтом планирования. При подготовке такого бюджета нужно по завершении отчетного года присоединять дополнительный период (к примеру, квартал следующего года).

Следовательно, менеджеры участвуют постоянно в процессе планирования капитальных вложений, базируясь на установках и задании текущего года в рамках сформированного полностью инвестиционного бюджета.

Для тщательной подготовки инвестиционного бюджета нужно затратить много времени и объединить многих специалистов. К повышению результативности и оперативности бюджетирования инвестиционной деятельности приводит предварительная разработка вспомогательных материалов, которые являются стратегическими ориентирами и организационно-методической документацией в сфере долгосрочного инвестирования в условиях неопределенности.

Перечень вспомогательных материалов включает:

- копии первоначальных инвестиционных бюджетов за прошлые периоды;
- формы бюджета (детально разработанные) унифицированные в согласовании с иными финансовыми и операционными бюджетами;
- график работ (срок утверждения, представления, подготовки инвестиционного бюджета);
- приемлемые условия и направления развития, цели, которые выражены стоимостными и качественными параметрами.

График работ нужен для координации и доведения до рекомендательных параметров мероприятий по подготовке индивидуальных бюджетов.

Подготовка инвестиционного бюджета начинается с анализа планируемой потребности в инвестициях, которая базируется на текущем состоянии технической базы промышленного предприятия и ожидаемом объеме продаж. В таком случае капитальные вложения обеспечивают прирост и восстановление потенциала предприятия исходя из реализации определенных видов продукции и реального объема выпуска.

Инвестиционный бюджет в дополнение к установленной потребности в развитии технической базы формируют и с помощью незапланированных проектов. Изменение рыночных условий, успешная разработка новых технологий и продуктов способствуют формированию реальных предложений по альтернативному использованию капиталовложений и их источников финансирования.

Процесс одобрения и формирования инвестиционного бюджета

промышленного предприятия в условиях неопределенности включает следующие стадии:

1. Формирование инвестиционных предложений исходя из инвестиционной политики промышленного предприятия.

Инвестиционные предложения обязаны соответствовать основной цели, стратегии, задачам и направлениям долгосрочного инвестирования, которые приняты в инвестиционной политике промышленного предприятия.

2. Согласование (предварительное) потребности в капитальных вложениях с величиной источников инвестиционного финансирования.

На второй стадии бюджетирования происходит анализ инвестиционной деятельности промышленного предприятия, в результате которого устанавливают соответствие намечаемых мероприятий приемлемым условиям их исполнения: по качеству денежных потоков; по сроку окупаемости инвестиций; по уровню доходности; по уровню проектного и систематического риска.

3. Одобрение (начальное) индивидуальных проектов комитетом по санкционированию капитального бюджета, ранжирование инвестиционных проектов по направлениям инвестирования и значимости целей.

4. Комбинирование инвестиционных проектов в бюджете капитальных вложений, которое осуществляют: посредством отбора проектов по степени предельной стоимости капитала, окупаемости, дисконтированному уровню доходности и пр.; путем капитального нормирования; посредством их оптимизации по степени несистематического риска.

5. Представление руководству промышленного предприятия инвестиционного бюджета.

6. Одобрение (окончательное) капитального бюджета.

Последовательность составления инвестиционных бюджетов на уровне бизнес – единиц в корпоративных объединениях такова:

1. Принятие решения о целесообразности разработки инвестиционного проекта на уровне бизнес – единицы.

Информация, представленная по данному этапу, обязана включать:

- характеристика технико-экономических показателей проекта;
- аргументация выбора производственного процесса и хода его реализации;
- расчет ожидаемого денежного потока и эффекта;
- цель осуществления инвестиционного проекта в условиях неопределенности;
- краткое описание элементов проекта.

2. Направление и процесс согласования инвестиционного проекта на рассмотрение в управляющую компанию.

3. Утверждение инвестиционного проекта в форме приказа с указанием соответствующих лиц и приложением графика инвестирования (таблица 2.10).

4. Составление плана финансирования инвестиционного проекта.

5. Подготовка заявки на финансирование утвержденного проекта на планируемый месяц (таблица 2.11).

В данной заявке указывают номенклатуру и наименование статей каждого проекта в согласовании с пунктами инвестиционного приказа. Также заявка должна содержать объем инвестиций, утвержденный на год, фактическую оплату по позициям инвестиционного проекта на отчетную дату, план оплаты на предстоящий месяц и переходящий остаток на отчетную дату.

Исходя из графика инвестирования, в плане финансирования указывают источники финансирования, основными из которых являются собственные средства предприятия: средства от продажи нематериальных активов и основных фондов; чистая прибыль; амортизационные отчисления. В состав внешних источников финансирования включают: иностранные инвестиции; финансовый лизинг; облигационные займы; банковские кредиты.

Таблица 2.10

График инвестирования в проект строительства склада текстильной продукции на «Gilan Tekstil Park1»

№	Наименование	Кол-	Сумма, тыс. долл.	Срок	Источник
---	--------------	------	-------------------	------	----------

		во ед.						ввода в эксп.	финансирования
			1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего 2015		
1	Разработка документации проекта	-	15	-	-	-	15	-	Собственные средства
2	Закупка оборудования	12	-	40	40	-	80	Март 2015	Лизинг
3	Приобретение комплектующих	90	-	10,1	25,0	-	35	-	Банковский кредит
4	Строительные работы (подряд)	-	-	7,5	17,5	1,0	26	-	Собственные средства
5	Строительные работы (самост.)	-	-	2,5	3	2	7,5	-	-
6	Согласование рабочего проекта	-	1,5	-	-	-	1,5	-	-
7	Итого по проекту	-	16,5	60	5,5	3	5	-	-

Таблица 2.11

Заявка на финансирование инвестиционного проекта строительства склада текстильной продукции на «Gilan Tekstil Park1» на апрель 2015 г.

№	Наименование	План оплаты на предстоящий месяц апрель	Переходящий остаток апрель-декабрь	Фактически оплачено с начала года январь-март	Утвержденный объем инвестиций в год	Кол-во ед.
1	Согласование рабочего проекта	0,75	0,75	0,75	1,5	-
2	Строительные работы (подряд)	10,0	20,0	6,0	26,0	-
3	Приобретение	14,25	28,5	6,5	35,0	90

	комплектующих					
4	Закупка оборудования	12,5	67,5	12,5	80,0	12
5	Разработка проектной документации	5,0	10,0	5,0	15,0	-
	Итого по проекту	42,5	126,75	30,75	157,5	-

6. Рассмотрение заявки бизнес единицы на финансирование инвестиционного проекта в технической дирекции промышленного предприятия.

На шестом этапе осуществляется согласование оплаты определенных инвестиционных позиций, а также общей суммы платежей за планируемый месяц. При рассмотрении заявки осуществляется анализ исполнения бюджета отчетного и прошлого периода и определяются переходящие платежи, которые были запланированы, но не были оплачены в предыдущих месяцах.

7. Включение утвержденной заявки на финансирование инвестиционного проекта в бюджет движения финансовых средств. После утверждения технической дирекцией промышленного предприятия все расходы включают в соответствующие статьи бюджета движения финансовых средств отчетного периода. С позиции технологии бюджетирования бюджет движения финансовых средств составляется в 2-х формах:

- по центрам ответственности;
- по направлениям деятельности.

Если на промышленном предприятии выбран принцип формирования бюджета по центрам ответственности, то в разделе бюджета «Поступления финансовых средств» по реализации услуг и продукции все доходы предприятия учитывают и распределяют по основным центрам ответственности (к примеру, техническая дирекция, дирекция по логистике и закупкам, дирекция по продаже). При таком принципе создания бюджета доходы и расходы отражают по центрам возникновения затрат предприятия.

Бюджет движения финансовых средств, который сформирован по направлениям деятельности, содержит в доходной части информацию о поступлениях по финансовой, инвестиционной и текущей деятельности. В расходную часть бюджета включена информация о выбытиях по финансовой, инвестиционной и текущей деятельности, а также о расходах из прибыли предприятия. К расходам из прибыли предприятия можно отнести неустойки, пени, штрафы, благотворительную помощь, финансирование социальных мероприятий и отдельных подразделений бизнес единицы и пр.

8. Исполнение бюджета отчетного периода.

На основе счета или договора исполнитель бизнес единицы, ответственный за расходы, составляет задание на платеж, которое подписывает руководитель. Инвестиционный платеж включают в реестр платежей на планируемую дату.

Если на предприятии принята схема жесткого контролирования инвестиционной деятельности, при которой инвестиционные платежи проходят согласование в управляющей компании, то платеж, который включен в реестр платежей, направляют в управляющую компанию на согласование. После этого бизнес единица оплачивает платеж и направляет в управляющую компанию подтверждающий документ. Бизнес единица включает суммы понесенных расходов в фактическую отчетность месяца по конкретному инвестиционному приказу и проекту.

9. Составление отчетности по инвестиционной деятельности, а также ее анализ. Отчет по инвестиционным операциям – это основной отчетный документ об исполнении капитального бюджета. Отчет включает сведения о структуре и величине долгосрочных финансовых вложений и капитальных затрат за бюджетный отчетный период.

В крупных промышленных предприятиях специалисты пытаются поставить систему отчетности в таких разрезах:

- по инвестиционным проектам;
- по уровням (по предприятию в целом и по отдельным бизнес единицам);

- по периодичности составления отчета (годовая, квартальная, ежемесячная).

Ежемесячный отчет содержит информацию об оплаченных суммах в отчетном месяце нарастающим итогом с начала года и переходящем остатке на следующие периоды. Таким же образом составляется и ежеквартальный отчет. Годовой отчет составляют по такому же принципу с разбивкой платежей на двенадцать месяцев. Эта форма отчета дает возможность исследовать динамику инвестиционных затрат по месяцам, провести анализ факта исполнения годовой инвестиционной программы и определить объем инвестиционных платежей, переходящих на следующий год.

Таким образом, можно отметить, что разработка системы бюджетирования на промышленном предприятии является основой для достижения тактических и стратегических целей предприятия. Бюджетирование инвестиционных ресурсов промышленного предприятия способствует более рациональному использованию инвестиционных ресурсов в условиях неопределенности.

ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

3.1. Совершенствование процессов, используемых для управления инвестиционными ресурсами

Задача совершенствования процессов управления инвестиционными ресурсами должна решаться на всех стадиях осуществления и подготовки инвестиционного проекта:

- на стадии внедрения проекта;
- на стадии проектирования проекта;
- на стадии планирования инвестиционных решений;

- на стадии разработки инвестиционных программ.

Совершенствование процессов управления инвестиционными ресурсами на стадии планирования осуществляется:

1. Усилением сбалансированности планов посредством увязки капитальных вложений с материально-техническими, трудовыми, финансовыми ресурсами, а также улучшением технологической структуры капиталовложений.

2. Целесообразным размещением мощностей на территории, которое способствует улучшению производственной структуры.

3. Первоочередным направлением капитальных вложений на модернизацию, расширение и реконструкцию действующих производств, которые обеспечивают технический прогресс.

4. Экономическим обоснованием необходимости и предельного объема капитальных затрат.

На стадии внедрения инвестиционного проекта совершенствование процессов управления инвестиционными ресурсами обязано осуществляться с помощью:

- повышения производительности труда в результате дальнейшей интенсификации производства;

- повышения качества внедрения инвестиционного проекта и пусконаладочных работ, в результате этого должны создаваться лучшие условия для сокращения эксплуатационных затрат и для эксплуатации внедренного оборудования, а также должны снижаться затраты на переделки.

Совершенствование процессов управления инвестиционными ресурсами на стадии разработки инвестиционных программ обязано обеспечиваться выявлением самых экономичных путей реализации этой программы, которая предусмотрена на перспективу. На данной стадии обязаны решаться вопросы внедрения прогрессивных форм общественного производства – кооперирования, специализация, концентрация и пр., укрепление взаимодействия и связей предприятий аналогичных отраслей, развертывания инвестиционных вливаний.

На стадии проектирования инвестиционных проектов непроизводственной и производственной сферы повышение эффективности управления инвестиционными ресурсами необходимо осуществлять с помощью:

- повышения экономической и технической обоснованности проектов и выбора самых экономичных из них;
- повышение достоверности и качества комплекса экономических изысканий и обследований;
- организации проектирования на базе максимального учета новых достижений техники и науки, а также внедрения новейшего оборудования и передовой техники.

Нами были рассмотрены методы совершенствования управления инвестиционными ресурсами, реализация таких методов должна происходить с учетом следующих аспектов:

- при разработке инвестиционного бюджета на следующий период, нужно ставить заблаговременно задачу, принимать решения до начала деятельности в данный период. Существует в таком случае большая вероятность того, что разработчикам инвестиционного плана хватит времени для анализа и выдвижения альтернативных предложений;
- руководство промышленного предприятия должно знать, какие в сфере инвестиционной деятельности задания оно может запланировать на следующий период. Группы лиц, заинтересованных в деятельности промышленного предприятия, обязаны предъявлять минимальные определенные требования к результатам работы предприятия. При планировании определенных видов деятельности к тому же нужно знать, какие экономические и инвестиционные ресурсы нужны для исполнения поставленных задач. К примеру, при планировании привлечения капитала (повышение акционерного капитала, приобретение кредитов) и установление объема инвестиций;
- промышленному предприятию нужно наиболее тщательно подходить к вопросу прогнозирования потоков финансовых средств, потому что в

противном случае предприятию будет нужно реализовывать все большее число ликвидных активов либо брать большее число кредитных ресурсов для поддержания текущей платежеспособности и покрытия снижающихся финансовых средств от текущей деятельности.

Руководство промышленного предприятия может делегировать собственные полномочия, если им одобрен инвестиционный бюджет, разработанный подразделением. Оперативные решения в дальнейшем принимаются на уровне подразделения, если эти решения не выходят за рамки, установленные инвестиционным бюджетом. Если же инвестиционные бюджеты на уровне подразделений промышленного предприятия не разрабатываются, то руководство компании вряд ли будет склонно к децентрализации процесса принятия оперативных решений.

Текущий анализ исполнения инвестиционного бюджета помогает определить дополнительные возможности и экономию осуществления расходов промышленного предприятия, помогает учесть и найти ранее непредвиденные осложнения и возможности. В инвестиционной бюджетной политике это достигается только на базе непрерывного процесса уточнения ожидаемых или предварительных прогнозов бюджетных и финансовых показателей.

Грамотно составленный инвестиционный бюджет – это основа стабильного развития и функционирования промышленного предприятия.

Для совершенствования процесса управления инвестиционными ресурсами можно использовать ряд моментов. А именно:

1. Инвестиционная программа. Развитие промышленного предприятия в современных условиях рыночной экономики связано с проведением управления всеми сферами его деятельности. Напрямую это касается и процесса инвестирования. В данной области своевременное осуществление мероприятий не позволит промышленному предприятию потерять конкурентные основные преимущества в борьбе за удержание рынка сбыта, приводит к совершенствованию производственной технологии и в результате обеспечивает дальнейшее эффективное функционирование промышленного

предприятия.

2. Нужно разрабатывать генеральную стратегию. Общим направлением развития – генеральной линией «Gilan Tekstil Parkı» является выпуск швейных изделий и тканей, наращивание объемов реализации и производства продукции, устойчивая конкурентоспособность и рост прибыльности. Итоговым показателем деятельности предприятия «Gilan Tekstil Parkı» считается получение максимальных показателей экономически добавленной стоимости предприятия.

Генеральная стратегия промышленного предприятия может определяться:

- стратегией в сфере улучшения технического уровня оборудования и технологий;
- стратегией в сфере качества продукции;
- стратегией в сфере производства;
- стратегией в сфере ассортиментной политики;
- стратегией в сфере рынка сбыта продукции.

За последние годы на предприятии «Gilan Tekstil Parkı» получены значительные успехи по качеству продукции. Продукция, в согласовании с требованиями рынка, обязана соответствовать требованиям эталона – образца.

Цель, которая обязана стоять перед специалистами и рабочими «Gilan Tekstil Parkı» - выпустить продукцию, которая будет соответствовать эталонным требованиям, повысить финансовый результат предприятия. А основной задачей на перспективу считается выйти на высший уровень качества Европы.

На предприятии «Gilan Tekstil Parkı» стратегия рынка обязана определяться необходимостью функционирования компании в согласовании с условиями, которые диктуются потребителями на целевом рынке сбыта, а также в рамках принятой специализации.

Предприятие «Gilan Tekstil Parkı» обязано быть ориентировано на внешний и внутренний рынок.

Стратегия развития внешнего рынка обязана предусматривать

увеличение объемов поставки готовых швейных изделий и тканей, доведение до уровня экспорта, а также предусматривать расширение рынка.

Для сохранения имеющихся рынков сбыта, а также для освоения новых рынков нужно постоянно управлять ассортиментом продукции. Исполнение требований, которые предъявляются к ассортименту продукции, дает возможность предприятию освоить наиболее дорогие рынки сбыта, увеличить прибыльность и повысить объемы продаж.

Оптимальность программы производства обязана основываться на спросе по определенным видам продукции, наличии оборотных средств, техническим возможностям предприятия, сложившемся уровне затрат.

Все это должно лечь в основу обоснования возможностей дальнейшего развития основного производства предприятия, которые обеспечивают объемы и оптимальную структуру выпуска продукции, которые достаточны для формирования финансовых устойчивых результатов.

Помимо этого, промышленное предприятие может использовать методику предельного (маржинального) анализа, в основе которого лежит деление затрат предприятия по отношению к объему производства услуг (продукции) на переменные и постоянные.

Предельный анализ в результате помогает определить, как измениться средняя степень удельных показателей при сокращении (повышении) объема производства.

Использование предельной методики позволит вычислить наиболее точно влияние факторов на изменение уровня рентабельности, суммы прибыли и себестоимости продукции и на основе этого наиболее эффективно управлять процессом прогнозирования и формирования финансовых результатов и затрат, в том числе управлять инвестиционными ресурсами.

Таким образом, реализация прогнозных параметров поможет предприятию «Gilan Tekstil Parkı» добиться не только стабильного дохода, но и эффективного его использования для достижения социальных, материальных и производственных, а также инвестиционных нужд.

3.2. Формирование стратегии локализации рисков

В настоящее время многие промышленные предприятия накопили значительный опыт реализации и формирования стратегии локализации рисков при управлении инвестиционными ресурсами.

Цель формирования стратегии локализации рисков состоит в разработке и реализации мер, которые направлены на нейтрализацию негативных явлений, которые приводят промышленное предприятие к неэффективному инвестиционному процессу, ключевой чертой которого выступает отсутствие ориентиров улучшения ресурсной базы. Сочетание тактического и стратегического управления, которые позволяют регулировать и выявлять на всей стадиях инвестиционного процесса взаимосвязь между доходностью и риском использования и привлечения инвестиционных ресурсов промышленного предприятия – это отличительная особенность формирования стратегии локализации рисков предприятия при управлении его инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности.

При управлении инвестиционными ресурсами формирование стратегии локализации рисков должно основываться на методе индикативного планирования, позволяющем сформировать организационно-экономический целостный механизм как совокупность взаимосвязанных элементов, которые образуют целостность и устойчивое единство, обладающие интегральными закономерностями и свойствами. Главная сложность формирования стратегии локализации рисков при управлении инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности заключается в том, чтобы установить детерминанты, которые приводят к организации элементов в единое целое, определить специфические отношения, связи и основания, установить закономерности структуры развития и функционирования этого организационно-экономического механизма. Определение цели функционирования предприятия, формулирование задачи ее достижения, а также обоснование фактора оптимального решения задачи, установление методов и путей решения задачи – это основа метода

индикативного планирования.

Большие экономические и социальные системы, к которым современные промышленные предприятия относятся, помогают охарактеризовать стратегию локализации рисков такими чертами, как наличие огромного количества элементов с выраженными локальными свойствами управления инвестиционными ресурсами, иерархической сложной структурой организации отдельных мероприятий стратегии с вертикальными связями, разнообразие функций моделирования ресурсных потоков, наличие множества элементов.

Стратегия локализации рисков промышленной компании при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности отражена в рис. 3.1.

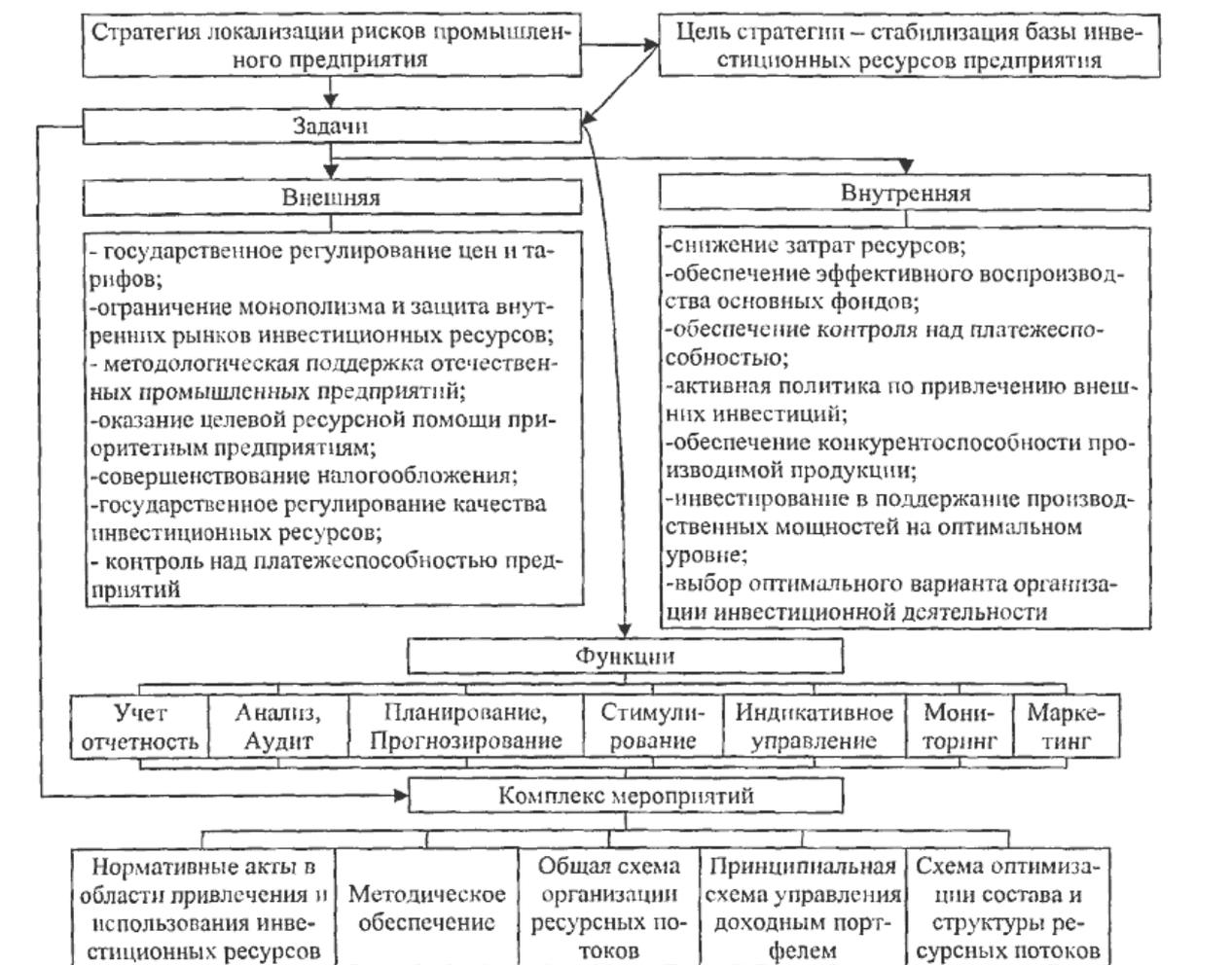


Рис. 3.1. Стратегия локализации рисков промышленной компании при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности

В стратегию локализации рисков предприятия при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности входят следующие пути решения с локальными свойствами: принципиальная схема управления доходным портфелем; общая схема организации ресурсных потоков; методическое обеспечение; нормативные акты, которые включают огромное число составляющих, отражающих критерии внутреннего характера в сфере осуществления инвестиционной политики. В уровнях управления, которые охватывают разные аспекты локализации рисков, проявляется иерархичность таких мероприятий.

На базе анализа целей локализации рисков можно выделить сквозную функцию на иерархичных уровнях, которая состоит в обеспечении конкурентного преимущества предприятия на всех уровнях жизненного цикла в результате эффективного управления инвестиционными ресурсами. Фактором оптимальности решения такой задачи, оптимальности улучшения стратегии локализации рисков считается достижение экстремального значения обобщающего показателя эффективности инвестиционной деятельности на всех стадиях жизненного цикла конкурентного преимущества промышленного предприятия.

Внедрение стратегии локализации рисков в практику позволит промышленным предприятиям избежать неэффективной инвестиционной деятельности на всех стадиях жизненного цикла, а также повысит качества использования инвестиционных ресурсов предприятия. Но успешное использование стратегии локализации рисков требует осуществления таких мероприятий, как построение схемы оптимизации структуры и состава ресурсных потоков, построения принципиальной схемы управления доходным портфелем, построение общей схемы организации ресурсных потоков. Рассмотрим возможности осуществления таких мероприятий при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности.

Прежде всего, опишем общие принципы организации внешних ресурсных потоков, возникающих при исполнении бюджета инвестиционных

ресурсов промышленного предприятия (программы) и ряд методов управления отдельными специализированными блоками этих ресурсных потоков с точки зрения того, как это обеспечивает локализацию рисков предприятия. Предпосылками для построения общей схемы организации ресурсных потоков как важного мероприятия стратегии локализации рисков промышленного предприятия при управлении его инвестиционными ресурсами и моделировании ресурсных потоков являются следующие.

Как видно из рис. 3.2, общая схема организации ресурсных потоков, обеспечивающая локализацию рисков промышленного предприятия, выглядит следующим образом:

Имеется бюджет промышленного предприятия (программы инвестиционной деятельности) (1). В него входят три, условно обозначенные как основные, внешних положительных ресурсных потока - денежные средства (2), дисконтированная дебиторская задолженность (3) и недисконтированная дебиторская задолженность (4). Сделаем условные допущения и рассмотрим воздействие вышеперечисленных потоков на бюджет инвестиционных ресурсов предприятия с точки зрения обозначения условий локализации рисков управления инвестиционных ресурсов и моделирования.



Рис. 3.2. Общая схема организации ресурсных потоков при локализации рисков

Для описания комплексного сценария локализации рисков вернемся к общей схеме организации ресурсных потоков промышленного предприятия. Здесь, дебиторская задолженность через бюджет инвестиционных ресурсов или напрямую должна быть направлена в спекуляции на рынок инвестиционных ресурсов. Именно здесь промышленное предприятие, профессионально управляя своими инвестиционными ресурсами восстанавливает потери, полученные в результате дисконтирования кредиторской задолженности.

Чрезвычайно важно понимать последствия спекуляций на рынке инвестиционных ресурсов, особенно в условиях современного риска и неопределенности. Спекуляции всегда приводят лишь к перераспределению инвестиционных ресурсов одного промышленного предприятия к другому. Поэтому спекуляции на рынке реальных инвестиционных ресурсов могут привести к изменению, сначала состояния инвестиционного процесса предприятия, а затем и состава участников этого рынка, чем понизят его устойчивость. Таким образом, заказчики "задушат" своих подрядчиков, или наоборот, и тем самым разрушат инвестиционные связи. Напротив, спекулятивный (биржевой и внебиржевой) рынок инвестиционных ресурсов, как рынок более ликвидный, может и должен выступать своеобразным демпфером для участников рынков реальных инвестиционных ресурсов.

Что касается вопросов локализации рисков промышленного предприятия, то одновременно с формированием доходного портфеля предприятие открывает кредитную линию в банке, под гарантию. Обеспечением (9) для банка является либо часть доходного портфеля, либо поручительство управляющей портфелем инвестиционной компании. Одновременно организуется работа с короткими инвестиционными ресурсами, направленная на погашение кредитной линии. Таким образом, промышленное предприятие формирует устойчивый, не зависящий от влияния рынка положительный ресурсный поток, в полном объеме обеспечивающий исполнение расходной части бюджета инвестиционных ресурсов, и может снизить расходы по его обслуживанию, что позволяет

локализовать риски промышленного предприятия.

Здесь важно добиться, чтобы банк насчитывал проценты только на фактически используемые средства, сумму которых можно уменьшать путем зачисления, на этот счет периодически получаемых свободных денег, вместо того, чтобы держать их на расчетном счете, где проценты практически не начисляются.

Важной составляющей исполнения бюджета инвестиционных ресурсов промышленного предприятия в условиях риска, является грамотное управление кредиторской задолженностью предприятия. В погашение части своих обязательств перед государственными бюджетами разных уровней, внебюджетными фондами и естественными монополистами промышленное предприятие может также направить часть инвестиционных ресурсов.

Подытоживая вышесказанное, отметим, что при реализации данного мероприятия стратегии локализации рисков промышленного предприятия при управлении его инвестиционными ресурсами, можно выделить несколько специализированных блоков управления:

1. Управление дебиторской задолженностью;
2. Управление кредиторской задолженностью;
3. Управление доходным портфелем;
4. Управление денежными средствами (казначейство);
5. Оптимизация ресурсных потоков.

Первые два блока, управление дебиторской и кредиторской задолженностями, следует условно считать основными, так как они непосредственно участвуют в процессе создания ресурсной базы и организации инвестиционной деятельности. Последующие блоки будем условно называть стабилизирующими, так как они необходимы для придания дополнительной устойчивости базы инвестиционных ресурсов промышленного предприятия.

Основные специализированные блоки управления в том или ином виде присутствуют на любом промышленном предприятии. Они тесно взаимодействуют с другими специализированными блоками, относящимися к

управлению внутренними ресурсными потоками промышленного предприятия, такими как управление затратами инвестиционных ресурсов, бизнес-планирование, управление запасами, налоговая политика предприятия, маркетинг и многими другими очень важными направлениями менеджмента.

Здесь очень важно показать необходимость для локализации рисков организации стабилизирующих блоков управления инвестиционными ресурсами, образующими резервную систему промышленного предприятия. Практика такого управления инвестиционными ресурсами при локализации рисков гораздо реже встречается на российских промышленных предприятиях, и это есть реальное отражение недостатков отечественного инвестиционного менеджмента.

Перейдем теперь к рассмотрению другого мероприятия локализации рисков промышленного предприятия при управлении его инвестиционными ресурсами и моделировании ресурсных потоков, а именно построение принципиальной схемы управления доходным портфелем. Основные принципы составления и дальнейшего управления доходным портфелем промышленного предприятия при локализации его рисков являются следующими.

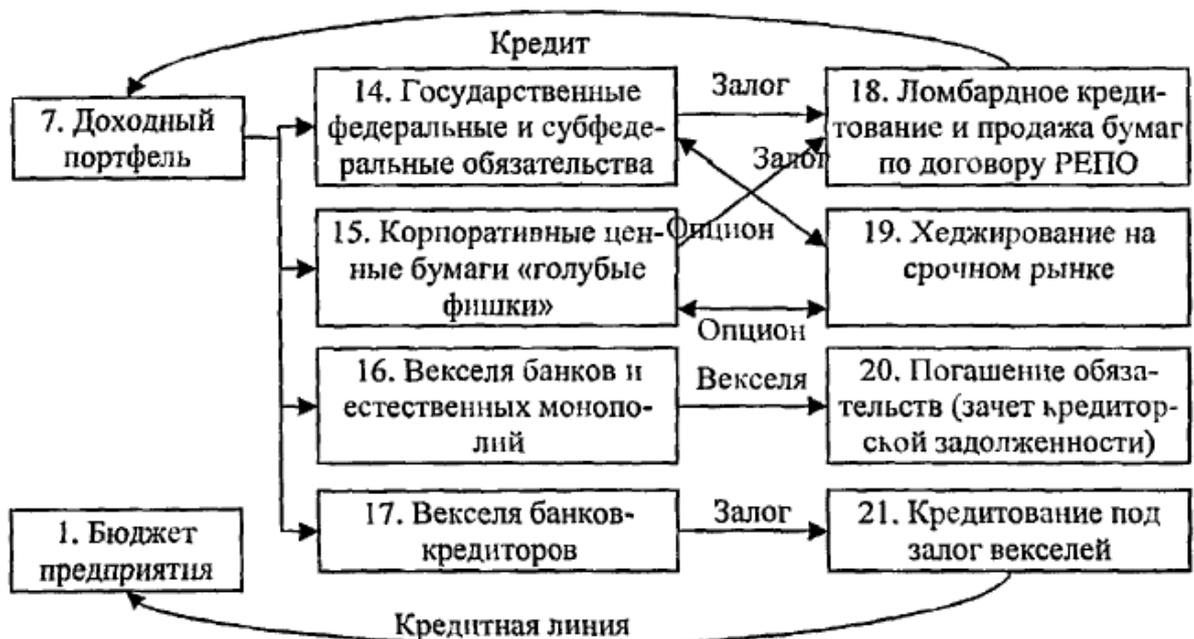


Рис. 3.3. Схема управления доходным портфелем как стратегия локализации рисков предприятия в условиях неопределенности

В общем, организация схемы формирования и управления доходным портфелем промышленного предприятия при локализации рисков управления инвестиционными ресурсами (рис. 3.3) позволяет:

1. Повысить или снизить объем оборотных средств промышленного предприятия.
2. Обеспечить гарантированный доход от спекуляций.
3. Свести к минимуму системные риски, которые обусловлены надежностью рынков.
4. Свести к минимуму системные риски, которые обусловлены надежностью эмитентов.

Оптимизация ресурсных потоков как мероприятие стратегии локализации рисков предприятия в условиях неопределенности отражена на рис. 3.4.

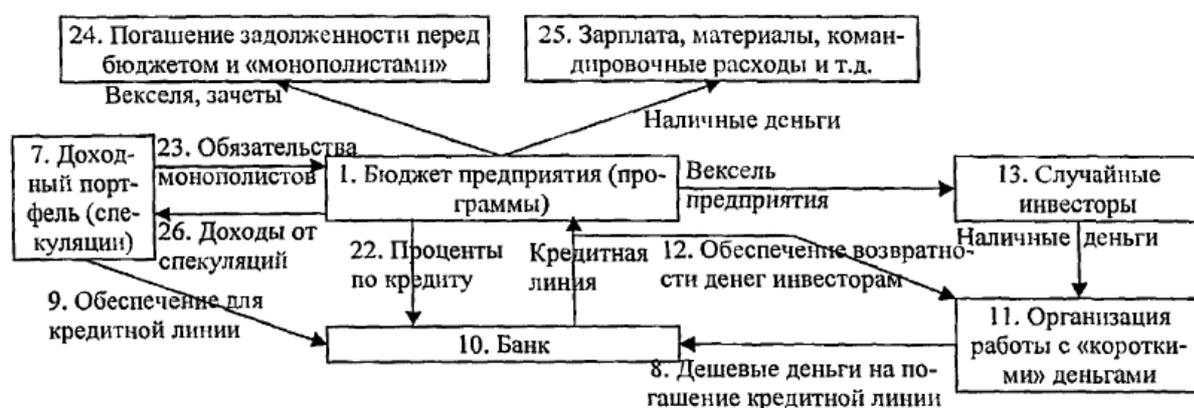


Рис. 3.4. Оптимизация ресурсных потоков как мероприятие стратегии локализации рисков предприятия в условиях неопределенности

Подводя итог сказанному выше можно отметить, что интегральная задача локализации рисков предприятия при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности обязана заключаться в определении определенных компонентов стратегии. А именно:

- достаточная ресурсная обеспеченность организации локализации рисков;
- профессиональный уровень руководителей и специалистов службы

локализации рисков;

- наличие взаимосвязи между структурными подразделениями по управлению инвестиционными ресурсами, а также распределении функций локализации рисков промышленных предприятий;

- наличие информационно-аналитического единого центра прогнозирования и анализа ситуации в сфере использования и привлечения инвестиционных ресурсов, в сфере локализации возникающих рисков;

- наличие административно-управленческой единой вертикали в процессе использования и привлечения инвестиционных ресурсов промышленного предприятия;

- организационная упорядоченность службы управления качеством инвестиционных ресурсов;

- наличие проработанных мероприятий по локализации рисков по каждой их поставленных задач;

- информационная обеспеченность процессов локализации рисков промышленных предприятий;

- содержание и характер задач управления инвестиционными ресурсами (находится в зависимости от целевых ориентиров промышленного предприятия на рынке инвестиционных ресурсов).

3.3. Разработка методики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами предприятия в условиях неопределенности

Главные принципы разработки методики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами фирмы в условиях неопределенности исходят из особенностей целей наблюдения и наблюдаемого инвестиционного объекта. Так как объект методики – это инвестиционные ресурсы, а цель методики – это повышение их стоимости в условиях неопределенности, то учет особенностей инвестиционного объекта помогает сформулировать основные принципы разработки методики. А

именно:

- релевантность информации;
- ясность;
- достоверность;
- полнота;
- непрерывность.

Комплексная методика оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами содержит оценку приращение стоимости инвестиционных объектов; корректировку стратегии привлечения ресурсов; диагностику и наблюдение (рис. 3.4).



Рис. 3.4. Методика оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами

Реализация и разработка комплексной методики оценки обязана отвечать ключевыми принципам эффективного управления инвестиционными

ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности:

1. Принцип риска и прибыльности, который состоит в прямо пропорциональной зависимости между риском осуществления деятельности в сфере инвестиций и величиной прибыли: чем больше прибыль, тем вероятнее риск недополучения доходов.

2. Принцип обеспечения резервов ресурсов, который связан с необходимостью наличия резервов инвестиционных ресурсов с целью обеспечения осуществления мероприятий инвестиционной деятельности и бесперебойного функционирования инвестиционной деятельности.

3. Принцип самофинансирования, который означает окупаемость инвестиционных ресурсов, которые направляются на реализацию и производство услуг, работ, продукции; инвестирования в развитие производства с помощью собственных источников или / и самостоятельный поиск внешних источников инвестиционных ресурсов.

4. Принцип хозяйственной самостоятельности, который предполагает, что предприятие своими силами определяет собственную инвестиционную деятельность в рамках нормативных и правовых документов, которые установлены законодательством.

5. Принцип заинтересованности в итогах деятельности, который определяется материальной заинтересованностью в итогах инвестиционной деятельности и управления ресурсами.

6. Принцип материальной ответственности.

Организация работ по реализации и разработке комплексной методики оценки предполагает систематизацию задач (Приложение 1).

Следовательно, эта методика позволяет принимать инвестиционные решения, в основе которых лежат прогноз и анализ основных показателей инвестиционной деятельности, исследование предложения и спроса на инвестиционные ресурсы, исследование инвестиционного климата.

При оценке, эффективном использовании и формировании эффективности управления инвестиционными ресурсами важно следить за тем, чтобы инвестиционные ресурсы на стадиях их использования и

формирования повышали собственную оценочную стоимость.

Реализация данной методики может происходить в 2-х ключевых направлениях (рис. 3.5):

1. Оценка общей стоимости ресурсов во взаимосвязи с текущей инвестиционной политикой.
2. Оценка изменения стоимости инвестиционных ресурсов промышленного предприятия как средство управления ими для внесения в бизнес-планы развития предприятия корректив.

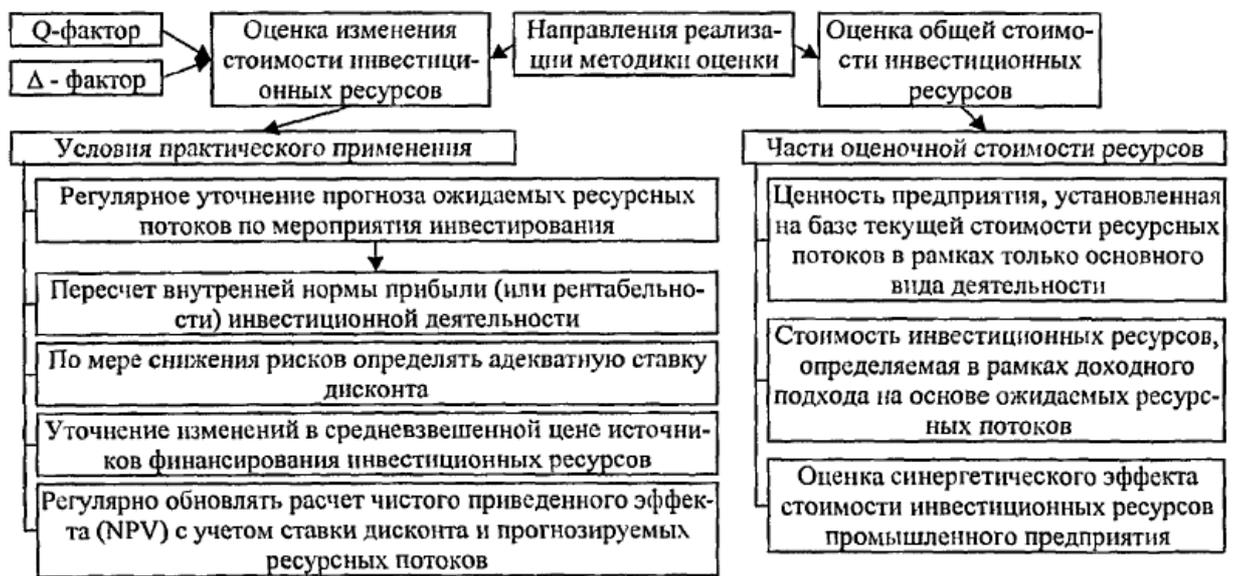


Рис. 3.5. Реализация методики оценки эффективности управления ресурсами в условиях неопределенности

Таким образом, методика оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности – это система коррекции, диагностики, оценки, анализа и наблюдений взаимодействия промышленного предприятия, его объектов вложений и инвесторов. Реализация и разработка методики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами должна отвечать главным принципам эффективного управления ресурсами в условиях неопределенности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиционные ресурсы промышленного предприятия представляют собой все формы капитала, привлекаемого им для осуществления вложений в проекты реального и финансового инвестирования.

При рассмотрении инвестиционных ресурсов промышленного предприятия как объекта управления важно, в первую очередь, наибольшее внимание уделить учету концептуальных, ситуационных, целеполагающих, формально-содержательных и проектно-ориентированных аспектов осуществления данного процесса

При определении современных условий управления инвестиционными ресурсами фирмы, важно анализировать промышленные предприятия с точки зрения саморазвивающейся системы, которая может реагировать на изменения внешней среды и изменять адекватно собственную стратегию, формальные структуры, цели, корпоративную культуру, а также регулировать эффективность использования инвестиционных ресурсов.

Можно выделить ряд требований к управлению инвестиционными ресурсами компании. К ним относятся:

1. Взаимоотношения между собственниками компании и менеджментов обязаны быть скоординированы с интересами бизнеса как продолжающегося процесса.

2. Важным условием эффективной работы предприятия в сфере использования и привлечения инвестиционных ресурсов в условиях неопределенности считается наличие целенаправленной позитивной мотивации его сотрудников – как менеджеров, так и рабочих.

3. Предприятие обязано адекватно реагировать на изменение ситуации на рынке (в частности, на изменение цен на факторы производства и цен на продукцию), создавая собственную ценовую и объемно-номенклатурную политику.

4. Система принятия решений в отношении использования и

привлечения инвестиционных ресурсов обязана быть объектом самостоятельного изучения и улучшения.

5. Для конкурентоспособного функционирования на рынке фирма обязана формировать условия с целью сокращения внешних, транзакционных и внутрипроизводственных издержек, облегчая поиск внешних контрагентов.

Основная мысль использования системного подхода в управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности состоит в том, что точечное целенаправленное воздействие компании на основные свойства объекта инвестиций помогают ей получить всеобщий контроль над эффективностью и надежностью собственных вложений, а это возможно лишь в том случае, если основная деятельность компании прозрачна. Формируя и отслеживая механизмы контроля над тем, чтобы инвестиционная деятельность фирмы была подчинена системному подходу, предприятие формирует основное свойство – целенаправленность распределения инвестиционных ресурсов по проектам развития.

Описанные приемы и методы управления инвестиционными ресурсами фирмы в условиях неопределенности содержат особенности разных методов формализованного представления, применение которых всегда имеет комплексный характер. Нельзя определить эффект от использования и формирования инвестиционных ресурсов для предприятия лишь одним методом. В задачах управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия, конечно, не задаются количественные жесткие связи, также не требуется их моделирование. Именно поэтому в таких приемах управления инвестиционными ресурсами предприятий важно ограничиваться поиском закономерностей сопряжения разных инвестиционных ресурсов фирмы, их влияния на получение конкретизированных и объемных (т.е. определенных в согласовании с требованиями исследователя) итогов инвестиционной деятельности фирмы

Проведенные автором диссертационного проекта расчеты свидетельствуют о том, что эффективность инвестиционной деятельности

предприятия «Gilan Tekstil Park1» находится на низком уровне. Прежде всего, это связано с несоответствием управления инвестиционными ресурсами, отсутствием необходимой регламентации деятельности и т.д.

Разработка системы бюджетирования на промышленном предприятии является основой для достижения тактических и стратегических целей предприятия. Бюджетирование инвестиционных ресурсов промышленного предприятия способствует более рациональному использованию инвестиционных ресурсов в условиях неопределенности.

Совершенствование управления инвестиционными ресурсами промышленных предприятий в условиях неопределенности должно быть направлено на стабильное достижение тех целей, которые ставятся собственниками, - рентабельности и устойчивости промышленного предприятия. Такие цели должны достигаться в рамках совершенствования управления инвестиционными ресурсами постоянно, а не в результате реагирования на внешние обстоятельства. Эффективное управление инвестиционными ресурсами предприятия обязано осуществляться так, чтобы все изменения, которые происходят в компании, позволяли улучшить и сохранить рентабельность использования инвестиционных ресурсов.

Реализация прогнозных параметров поможет предприятию добиться не только стабильного дохода, но и эффективного его использования для достижения социальных, материальных и производственных, а также инвестиционных нужд.

Интегральная задача локализации рисков предприятия при управлении инвестиционными ресурсами в условиях неопределенности обязана заключаться в определении определенных компонентов стратегии. А именно:

- достаточная ресурсная обеспеченность организации локализации рисков;
- профессиональный уровень руководителей и специалистов службы локализации рисков;
- наличие взаимосвязи между структурными подразделениями по

управлению инвестиционными ресурсами, а также распределении функций локализации рисков промышленных предприятий;

- наличие информационно-аналитического единого центра прогнозирования и анализа ситуации в сфере использования и привлечения инвестиционных ресурсов, в сфере локализации возникающих рисков;

- наличие административно-управленческой единой вертикали в процессе использования и привлечения инвестиционных ресурсов промышленного предприятия;

- организационная упорядоченность службы управления качеством инвестиционных ресурсов;

- наличие проработанных мероприятий по локализации рисков по каждой их поставленных задач;

- информационная обеспеченность процессов локализации рисков промышленных предприятий;

- содержание и характер задач управления инвестиционными ресурсами (находится в зависимости от целевых ориентиров промышленного предприятия на рынке инвестиционных ресурсов).

Методика оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами промышленного предприятия в условиях неопределенности – это система коррекции, диагностики, оценки, анализа и наблюдений взаимодействия промышленного предприятия, его объектов вложений и инвесторов. Реализация и разработка методики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами должна отвечать главными принципам эффективного управления ресурсами в условиях неопределенности.

1. Принцип риска и прибыльности, который состоит в прямо пропорциональной зависимости между риском осуществления деятельности в сфере инвестиций и величиной прибыли: чем больше прибыль, тем вероятнее риск недополучения доходов.

2. Принцип обеспечения резервов ресурсов, который связан с

необходимостью наличия резервов инвестиционных ресурсов с целью обеспечения осуществления мероприятий инвестиционной деятельности и бесперебойного функционирования инвестиционной деятельности.

3. Принцип самофинансирования, который означает окупаемость инвестиционных ресурсов, которые направляются на реализацию и производство услуг, работ, продукции; инвестирования в развитие производства с помощью собственных источников или / и самостоятельный поиск внешних источников инвестиционных ресурсов.

4. Принцип хозяйственной самостоятельности, который предполагает, что предприятие своими силами определяет собственную инвестиционную деятельность в рамках нормативных и правовых документов, которые установлены законодательством.

5. Принцип заинтересованности в итогах деятельности, который определяется материальной заинтересованностью в итогах инвестиционной деятельности и управления ресурсами.

6. Принцип материальной ответственности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абдуллаев Ф.Р. Инвестиционная деятельность институциональных инвесторов в регионе. М.: Изд-во «Экономика». 2007г. 158с.
2. Андрианов А.Ю. Инвестиции. СПб.: Изд-во «ТК Велби». 2008г. 584с.
3. Балдин К. Управление рисками. М.: Изд-во «Юнити-Дана». 2005 г. 511 с.
4. Балдин К.В., Воробьев В.С. Риск-менеджмент. Изд-во «Гардарика». 2005г. 285с.
5. Балдин К.В., Передеряев И.И. Инвестиции в инновации. М.: Изд-во «Дашков и Ко». 2008г. 238с.
6. Баранников А, Инвестиционный альянс на залоговой основе // Экономика и жизнь. -1996. -№ 10. (март). - С. 39-41.
7. Бард В.С., Бузулуков С.Н., Дрогобыцкий И.Н., Щепетова СЕ. Инвестиционный потенциал Российской экономики / В.С.Бард, С.Н. Бузулуков, И.Н.Дрогобыцкий, С.Е.Щепетова. - М.: Издательство «Экзамен», 2003. - 320 с.
8. Бланк И.А. Управление денежными потоками. - К.: Ника - Центр, Эльга, 2002. - 736 с.
9. Бланк И.А. Управление инвестициями предприятия. М.: Изд-во «Омега-Л». 2008г. 480с.
10. Боброва И.И., Зимин В.А. Инвестиционная рулетка. Мистика финансовых рынков. М.: Изд-во «Вершина». 2006г. 480с.
11. Бочаров В.В. Финансовый инжиниринг. СПб: «Изд-во» Питер. 2004 г. 400 с.
12. Воробьев С.Н. Управление рисками в предпринимательстве. М.: Изд-во «Дашков и Ко». 2006 г. 772 с.
13. Гибсон Р. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками (2-е издание). М.: Изд-во «Альпина Бизнес Букс».

2008г. 280с.

14. Де Хаан Д. Бесстрашный консалтинг. Искушения, риски и ограничения профессии. СПб.: Изд-во «Питер». 2008г. 272с.

15. Дедов О.А. Методология контроллинга и практика управления крупным промышленным предприятием. СПб: Изд-во «Альпина Бизнес Букс». 2007г. 248 с.

16. Ермасова Н.Б. Риск-менеджмент организации. М.: Изд-во Альфа-Пресс. 2005 г. 240 с.

17. Завлин П., Васильев А., Кноль А. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов: современные подходы. - СПб.: Наука, 1995. 265 с.

18. Иванова Е.В. Инвестиционная инфраструктура // Российский экономический журнал. -1993. -№ 12. - С. 109-114.

19. Кикоть И. Финансирование и кредитование инвестиций. Минск. Высшая школа. 2003 г.

20. Коробейников О.П., Трифилова А.А. Интеграция стратегического и инновационного менеджмента // Менеджмент в России и за рубежом. - 2001.- Ш.-С.24-27.

21. Круглов М.И. Стратегическое управление компанией. - М.: Русская деловая литература, 1998. - 768 с.

22. Ларичев О.Н. Теория и методы принятия решений. - М.: Логос, 2000. - 296 с.

23. Макаревич Л. Государство должно научиться управлять рыночными реформами // Общество и экономика. - 2003. - №9.- С. 5-79.

24. Марголин А.М., Быстряков А.Я. Экономическая оценка инвестиций. Учебник. - М.: «Тандом», 2001. - 256 с.

25. Мишин В.М. Исследование систем управления: Учебник для вузов.- Мл ЮНИТИ-Дана, 2003.- 527с.

26. Москвин В. Управление рисками при реализации инвестиционных проектов. М.: Изд-во ФиС. 2004 г. 352 с.

27. Нешиной А.С. Инвестиции. М.: Изд-во «Дашков и Ко». 2007г. с. 190
28. Олейников Е.А. Риск-менеджмент. М.: Изд-во Велби. 2006 г. 216 с.
29. Региональные производственные комплексы и иностранные инвестиции: Монография/ Под.ред. Н.Д.Эриашвили. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, Закон и право, 2004. -220 с.
30. Рогова Е.М. Управление реальными инвестициями. СП-Б.: Изд-во «"Вер-нера Регена Издательство". 2007г. 256 с.
31. Румянцева Е.Е. Инвестиции и бизнес-проекты. Учебно-практическое пособие. В 2-х ч. - М.: Армита - Маркетинг, Менеджмент. - 2001. - 349 с.
32. Шоломицкий А.Г. Теория риска. Выбор при неопределенности и моделирование риска. М. ГУ ВШЭ. 2005 г. 400 с.

Приложение 1. Основные финансово-экономические показатели предприятия

Показатель	Ед. изм.	Сумма	Показатель	Ед. изм.	Сумма
Объем производства в отчетном году	тыс. руб.	348 567	Объем инвестиций предприятия за счет собственных средств	тыс. руб.	24 346
Объем производства в предыдущем году	тыс. руб.	295 155	Количество дополнительно привлеченных работников в текущем году	чел.	2
Полная себестоимость	тыс. руб.	323 901	Количество дополнительно привлеченных работников в предыдущем году	чел.	1
Численность персонала предприятия	чел.	149	Затраты на оплату труда по инвестиционным проектам	тыс. руб.	6 529
Объем инвестиций предприятия в отчетном году	тыс. руб.	50 224	Общий объем заработной платы работников, занятых в инвестиционных проектах в текущем году	тыс. руб.	6 529
Объем инвестиций промышленных предприятий в предыдущем году	тыс. руб.	24 234	Общий объем заработной платы работников, занятых в инвестиционных проектах в предыдущем году	тыс. руб.	5 974
Прибыль предприятий в текущем году	тыс. руб.	24 683	Общий объем отчислений по взносам на социальное страхование работников, занятых в инвестиционных проектах в текущем году	тыс. руб.	1 959
Прибыль предприятия в предыдущем году	тыс. руб.	18 541	Общий объем отчислений по взносам на социальное страхование работников, занятых в инвестиционных проектах в предыдущем году	тыс. руб.	2 031
Прирост дохода предприятия	тыс. руб.	6 142	Инвестиционные потребности в отчетном году	тыс. руб.	49 627
Объем производства инновационной промышленной продукции	тыс. руб.	20 914	Инвестиционные потребности в предыдущем году	тыс. руб.	24384
Количество инвестиционных проектов предприятия за три года	ед.	3			
Количество рентабельных инвестиционных проектов	ед.	2			
Совокупная стоимость основных фондов предприятия	тыс. руб.	79 571			
Совокупная стоимость изношенных основных фондов	тыс. руб.	26 527			
Объем инвестиций в основной капитал предприятия	тыс. руб.	25 122			
Количество инвесторов, финансирующих деятельность	ед.	2			

**Приложение 2. Организация работ по реализации и разработке методики
оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами в
условиях неопределенности**

Этап	Задачи этапа
Привлечение инвестиционных ресурсов	Определение оптимального подхода к привлечению инвестиционных ресурсов (на основе фиксированной суммы инвестиций, на основе возмещения расходов, на основе партнерств с подрядчиками)
	Оценка необходимости создания дополнительных организационных структур на предприятии для повышения эффективности работ промышленного предприятия в области привлечения инвестиционных ресурсов
Использование инвестиционных ресурсов	Оценка управленческих навыков менеджеров при использовании инвестиционных ресурсов в срок и в рамках утвержденного бюджета
	Выбор метода анализа направлений использования инвестиционных ресурсов (анализ на основе фактических данных, единая система оценки результатов инвестиционной деятельности предприятия)
	Оценка системы распределения ответственности за использование инвестиционных ресурсов
	Анализ стратегии использования инвестиционных ресурсов
	Выявление экономических рычагов для оптимизации инвестиционного процесса и оценка эффективности использования инвестиционных ресурсов
	Анализ систематических и несистематических рисков привлечения и использования инвестиционных ресурсов

XÜLASƏ

Müasir dövrün sənaye müəssisəsi özündə təbii, iqtisadi və sosial mühitin komponentlərini birləşdirən mürəkkəb sistemdir. Sənaye müəssisənin investisiya resursları müəssisənin bütün növ kapitalından ibarətdir.

Dissertasiya işinin əsas məqsədi iqtisadi sistemin investisiya resurslarının idarəedilməsində qeyri-müəyyənlik şəraitinin təsirini müəyyənləşdirməkdir.

İnvestisiya resurslarının idarəedilməsi problemi ilə bağlı xeyli elmi işlərin olmağına baxmayaraq, investisiya resurslarının qeyri müəyyənlik şəraitində idarəedilmə usullarının və növlərinin hər tərəfli analiz edilməsinə ehtiyac vardır.

Beləliklə, bir tərəfdən bu sahənin yetərinə araşdırılmaması və öyrənilməməsi digər tərəfdən isə elmi və praktiki əhəmiyyətinin çox böyük olması dissertasiya işində bu mövzünü seçməyə vadar etdi.

Dissertasiya işində investisiya resurslarının formalaşması, növləri və idarəedilmə usulları tam araşdırılmışdır. Gələcəkdə dissertasiya işinin araşdırmaları və əldə olunan nəticələr investisiya resurslarının qeyri müəyyənlik şəraitində idarəedilməsində öz istifadəsini tapa bilər. Bundan başqa praktiki hissənin nəticələri tədris üçün metodiki material kimi istifadə edilə bilər.

SUMMURY

In modern market conditions the term “industrial organization” means a complex system which combines the components of natural, economic and social environment. Investment resources of industrial enterprises represent all forms of capital which are attracted for real and financial investment.

The purpose of the dissertation project is to examine the influence of the uncertainty of the economic system in the management of investment resources of an industrial enterprise.

Despite of the large number of works on the investment resources, there is a need for a comprehensive analysis of the methods and forms of investment management in the conditions of uncertainty of the economic system. Consequently, the insufficient degree of knowledge and investigations in this sphere on the one hand, and the practical and scientific significance on the other hand determined the choice of the topic of the dissertation project, its purpose, tasks and the scope.

The formation of investment resources, types and forms of management were investigated and studied in the dissertation work. The main provisions of the dissertation work can be used as a basis in the investment management of industrial companies in the face of uncertainty. Also the results of study can be used as methodological materials at the lessons.