Богданов Александр Сергеевич. Оценка эффективности интеграции предприятий: инвестиционный аспект : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2001 181 c. РГБ ОД, 61:02-8/200-0

**Содержание к диссертации**

Введение 3

Глава 1. Теоретические основы оценки эффективности интеграции  
предприятий 8

1. Основные принципы и методы оценки эффективности интеграции предприятий 8
2. Проблемы эффективного развития финансово-промышленных групп в российской экономике 31
3. Основные факторы роста эффективности интегрированных структур 46

Глава 2. Анализ и оценка эффективности создания финансово-  
промышленной группы 59

1. Анализ эффективности создания финансово-промышленной группы на примере ФПГ «Продовольственная корпорация «Дон» 59
2. Факторы роста эффективности при интеграции на основе договора о совместной деятельности 77

Глава 3. Совершенствование оценки эффективности интеграции  
предприятий 99

1. Методика оценки эффективности создания финансово-промышленной группы на основе договора о совместной деятельности 99
2. Расчет и анализ эффективности интеграции предприятий на основе договора о совместной деятельности 116

Заключение 128

Библиографический список литературных источников 138

Приложение 145

**Введение к работе**

**Актуальность темы**обусловлена необходимостью реструктуризации российской экономики и формирования компаний, способных обеспечить рост производства и инвестиций и конкурировать на мировом рынке. Опыт развитых стран показывает, что такими компаниями могут стать крупные объединения, сформированные на основе интеграции финансового и промышленного капитала.

Создание интегрированных структур в российской экономике сопровождается поиском эффективных форм финансово-экономического взаимодействия предприятий и современных методов управления и, прежде всего, методов управления финансами.

Эффективная деятельность предприятий в интегрированной структуре в значительной степени будет определяться проработанностью финансово-экономического механизма взаимодействия предприятий, разработка и выбор которого основывается на оценке его эффективности.

Проблема оценки эффективности интеграции предприятий в рамках инвестиционного аспекта связана с расчетом денежных потоков как для каждого предприятия в отдельности, так и для интегрированной структуры в целом, а также необходимостью учета различных элементов финансово-экономического механизма взаимодействия предприятий, таких как концентрация финансовых ресурсов, трансфертное ценообразование, договора о совместной деятельности, вексельное обращение, лизинговые, факторинговые операции, оптимизация инвестиционной программы и т.д.

Оценка эффективности интеграции имеет два аспекта рассмотрения: оценка и анализ фактически достигнутых результатов и оценка и анализ эффективности создания интегрированной структуры. Второй аспект необходим для принятия решений по интеграции и разработке финансово-экономического механизма будущего объединения, то есть проводится анализ ожидаемой эффективности финансово-промышленной группы с целью выделения слагаемых эффектов синергии, и определения средств достижения целей интеграции.

Оценка денежных потоков при объединении предприятий остается сложной проблемой как в зарубежной, так и в отечественной практике.

Менеджеры компаний при анализе объединений, сталкиваются с опасностью, которая заключается в том, что аналитик слишком оптимистично может оценить будущие потоки денежных средств. Необходимо определить, как интеграция отразится на денежных потоках компаний, выявить факторы увеличения эффективности работы предприятий. Сложность расчета денежных потоков и определения интеграционных эффектов обусловлена множественностью взаимосвязей (производственных, акционерных и т.д.) между большим количеством предприятий.

Оценка эффективности интеграции представляет собой сравнительно малоисследованную область, но важную для развития практических инструментов финансового менеджмента в крупных корпоративных структурах. Потребность в научных разработках, исследующих влияние интеграции на эффективность производства и инвестиций, обусловлена тем, что процесс становления финансово-промышленных групп выявил недостаток научной базы по обоснованию и формированию механизмов эффективного взаимодействия участников объединений. Поэтому разработка методических рекомендаций позволит представить важный инструмент для повышения качества корпоративного управления.

Анализ и оценка эффективности инвестиций при создании интегрированных структур актуальны для организаций и предприятий -участников объединений, инвесторов, а также органов государственной власти, вовлеченных в процесс становления и развития интегрированных структур.

Выбор темы обусловлен актуальностью проблемы оценки эффективности интеграции предприятий и недостаточной разработанностью финансово-экономического механизма взаимодействия предприятий финансово-промышленной группы.

**Предметом исследования**являются денежные потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности предприятий, характеризующие финансово-экономический механизм взаимодействия предприятий финансово-промышленной группы, а также факторы и механизмы повышения эффективности инвестиций и производства в финансово-промышленных группах.

**Объектом исследования**являются экономические отношения,

возникающие в процессе взаимодействия предприятий путем создания финансово-промышленной группы, либо иной формы объединения. В настоящей работе оценка эффективности рассматривается на примере финансово-промышленных групп, создающихся в соответствии с Законом РФ *"О*финансово-промышленных группах". Именно они, как правило, являются объектом рассмотрения при анализе интеграционных процессов в экономике России, а их создание и деятельность регламентируется соответствующими законодательными и нормативными актами.

**Цель диссертационного исследования**заключается в теоретическом обосновании эффективности интеграции предприятий и разработке методики оценки эффективности создания финансово-промышленной группы.

Исследование направлено на реализацию следующих **основных задач:**

1. рассмотреть основные теоретические положения и методические подходы к оценке и обоснованию эффективности интеграции предприятий,
2. разработать систему факторов роста эффективности финансово-промышленных групп и механизмов реализации преимуществ интеграции,
3. разработать механизм совместной деятельности, предусматривающий экономию оборотных средств и консолидацию инвестиционных ресурсов,
4. определить факторы роста финансовой эффективности при интеграции предприятий на основе договора о совместной деятельности путем моделирования денежных потоков основных трансакций,
5. разработать методику оценки эффективности создания финансово-промышленной группы, произвести расчет по предлагаемым методическим рекомендациям.

**Методами исследования**являются системный подход, метод сравнений, методы финансового и экономико-математического моделирования, а также методы финансового менеджмента.

Теоретическую и методологическую основу диссертации составляют научные труды российских и зарубежных авторов по проблемам управления финансами и интеграции предприятий. Автор основывался на научных трудах Винслава Ю. В., Вороновицкого М. М., Войтенко А. И., Глазьева С. Ю.,

Голубевой С. С, Дементьева В. Е., Зарнадзе А. А., Клейнера Г. Б., Коссова В. В., Лившица В. Н., Лисова В. И., Львова Д. С, Мильнера Б. 3., Плещинского А. С, Смоляка С. А., Хуснутдинова М. X., Шахназарова, А. Г., Шеремета А. Д., Якутина Ю. В., а также Ансоффа И., Брейли Р., Ван Хорна Дж., Майерса С, Уильямсона О.

В качестве **результатов исследования**предполагается получить механизм интеграции на основе договора о совместной деятельности, обоснование его применения, установленные закономерности роста эффективности объединения предприятий. Предполагается построить финансовую модель, характеризующую эффекты синергии и определить основные условия эффективности, а также разработать методические рекомендации по оценке эффективности создания финансово-промышленной группы на основе договора о совместной деятельности.

**Практическая значимость исследования.**Предлагаемая методика должна представлять собой инструментарий аналитической работы, который может быть использован в планировании и анализе деятельности предприятий, рассматривающих интеграцию как вариант развития, при обосновании финансовых и инвестиционных решений, связанных с созданием интегрированной структуры. Методика предназначается для предприятий и организаций, участвующих в разработке, экспертизе и реализации проектов создания финансово-промышленных групп.

**Научная новизна**исследования состоит в следующем:

1. впервые проводится исследование применения договоров о совместной деятельности в качестве механизма роста эффективности финансово-промышленной группы, выявляются закономерности роста и условия эффективности объединении капиталов при совместной деятельности, достигается понимание источников увеличения денежных потоков,
2. разрабатывается механизм совместной деятельности, предусматривающий рост эффективности деятельности в условиях недостатка оборотных средства и инвестиционных ресурсов, обеспечивающий согласование финансовых интересов участников объединения,
3. разрабатывается методика оценки эффективности создания

w» финансово-промышленной группы, а также предлагается ряд практических

1 \* рекомендаций по формированию финансово-экономического механизма

г- финансово-промышленной группы.

— **Апробация.**Основные положения исследования были обсуждены на

"" семинарах и конференциях по проблемам менеджмента и финансов в

-~ современных условиях, в частности на 14-й и 15-й Всероссийской

"\*\* конференции "Реформы в России и проблемы управления", а также

**с\***

международных научно-практических конференциях "Актуальные проблемы управления". На семинарах по дисциплине "Финансы, денежное обращение и кредит" были рассмотрены основные результаты расчетов, проведен их анализ. По теме диссертации опубликованы б научных работ, общим объемом 0,6 п. л.