Набиев Тимур Амирханович. Управление инвестиционными потоками на предприятиях промышленного комплекса региона : 08.00.05, 08.00.10 Набиев, Тимур Амирханович Управление инвестиционными потоками на предприятиях промышленного комплекса региона (На примере Республики Дагестан) : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05, 08.00.10 Махачкала, 2003 115 с. РГБ ОД, 61:04-8/53-4

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Инвестиционные потоки: основные подходы исследования 8

1.1. Потоковые методы управления как базовое понятие в системе современного менеджмента 8

1.2. Инвестиционные потоки хозяйствующих субъектов 17

Глава 2. Инвестиционная политика и инвестиционные потоки в промышленности Российской Федерации и Республики Дагестан 33

2.1. Оценка инвестиционного климата в Российской Федерации 33

2.2. Инвестиционные процессы в промышленности Республики Дагестан

2.3. Анализ инвестиционных потоков промышленных предприятий 53

Глава 3. Управление эффективностью инвестиционных потоков промышленных предприятий 62

3.1. Управление дисконтированием инвестиционных потоков 62

3.2. Оценка рисков при моделировании эффективности инвестиционных потоков

Заключение 97

Литература 107

**Введение к работе**

**Глава I. Инвестиционные потоки: основные подходы исследо  
вания**8

1. Потоковые методы управления как базовое понятие в системе современного менеджмента 8
2. Инвестиционные потоки хозяйствующих субъектов **1**7

## Потоковые методы управления как базовое понятие в системе современного менеджмента

В современных условиях потоковые методы (flow methods) становятся основой управленческих технологий. В настоящее время управление денежными потоками является одной из ключевых прикладных технологий, используемых руководителями предприятий, финансистами и другими хозяйственными структурами.

Экономическое понятие «поток» постоянно используется в текущей работе и в деловом общении, а также при разработке схем деловых финансовых операций. Именно поэтому понятие «потока» прочно укоренилось в отечественном бизнесе и деловой литературе.[41, с.З]

Поток в экономическом понимании — это поток движения денежных, материальных и товарных ресурсов предприятия на протяжении определенного промежутка времени. Он имеет исходный и конечный пункты, интенсивность (скорость) и другие очевидные характеристики. Потоковый подход открывает значительные возможности для анализа функционирования предприятий, для оперативного и стратегического планирования их деятельности. В рамках этого подхода движение денежных ресурсов рассматривается во взаимосвязи с потоками реальных товаров и услуг. Функционирование предприятия рассматривается на базе схем денежных и материальных потоков. [3, 14,49,86, 111]

Преимущество потоковых методов заключается в обеспечении ими «итоговой», целостной картины работы предприятия. Так., имея перед собой, например, картину денежных потоков предприятия, можно значительно упростить задачи управления им и представить его функционирование в наглядной форме. Одновременно существенно повышается качество принимаемых решений, облегчается управление текущими операциями предприятия, разработка путей его реструктуризации и реорганизации. В настоящее время технологию управления денежно-финансовыми потоками осваивают многие российские банки, холдинги и промышленные компании.

Потоковые принципы во многом воплощают в себе новейшие достижения науки управления. Методы управления потоками лежат в основе такого новейшего направления зарубежного менеджмента как финансовый реинжиниринг. Базовое понятие современного финансового менеджмента это финансовый поток - cash flow. [16, 20, 41, 98, 105, 107]

В ходе формирования системы управления предприятием предприниматель должен решить кардинальный вопрос, касающийся внутренней организации своего бизнеса. Он должен определить общую картину операций компании, схемы ее денежных, товарных и материальных потоков.

Денежные потоки тесно связаны с содержательными аспектами бизнеса (продажей товаров и услуг, инвестициями, технологическими процессами и пр.) Поэтому реальную картину бизнеса проще всего представить в виде схем товарно-денежных и товарных потоков.

## Оценка инвестиционного климата в Российской Федерации

Причиной оживления инвестиционной активности в 2000 году является заметное улучшение финансового положения российских предприятий в 1999-2000 гг. Это связано с так называемым «эффектом девальвации», вследствие чего позиции российских предприятий на внутреннем рынке заметно улучшились. Также это связано с благоприятной для российских экспортных отраслей конъюнктурой на мировых рынках сырьевых товаров. Значительный рост военных расходов и увеличение количества крупных контрактов по экспорту вооружений и военной техники обеспечили оживление инвестиционного процесса некоторых предприятий ВПК.

Опрос, проведенный Госкомстатом РФ в 2000 году, в ходе которого было обследовано более 5000 промышленных предприятий, показал, важнейшую роль играет улучшение спросовых факторов. Руководителями предприятий, среди факторов, влияющих на оживление инвестиционной деятельности, первое место было отведено спросу на выпускаемую продукцию. 66%» обследованных предприятий указали на этот фактор, а 46% - на наличие собственных финансовых средств.

Уменьшение доли убыточных предприятий и рост положительного сальдо прибылей и убытков отразилось в улучшении финансового положения российский предприятий. Это отражено в нижеследующей таблице 2.1.2.

Доля убыточных предприятий и организаций в 2000 году в промышленности составила 38,7%) (49,2% в 1998 г.), строительстве - 36,0 (39,6), на транспорте - 45,8 (57,1), в сфере связи 23,2 (40,2), в торговле и общественном питании - 29,5 (44,5). Исключение составила сфера жилищно-коммунального хозяйства, где доля убыточных предприятий выросла - до 64,3% против 60,6%. Основные отрасли промышленности, за исключением угольной, в 2000 году вышли с положительным сальдо прибылей и убытков. Соответственно в 1998 году складывалась ситуация, которая характеризовалась тем, что в целом ряде отраслей промышленности убытки превышали прибыль. Но следует обратить внимание на то, что в 2000 году концентрация прибыли, полученной в промышленности, происходит в нескольких отраслях топливно-энергетического и материалопроизводящего комплексов. Соответственно, если в 1999 году на топливную, металлургическую и химическую приходилось 62% всей прибыли промышленности, то в 2000 году эта доля составила 73%.

## Управление дисконтированием инвестиционных потоков

К достоинствам этого метода следует отнести в первую очередь простоту расчетов. В силу этого качества, отсекая наиболее сомнительные и рискованные проекты, в которых основные денежные потоки приходятся на конец периода, метод иногда используется как простой метод оценки риска инвестирования. Такой метод возможно будет выгоден для оценки проектов, касающихся тех продуктов, спрос на которые нестабилен. Кроме того, он удобен для небольших фирм с маленьким денежных оборотом, а также для быстрого оценивания проектов в условиях нехватки ресурсов.

Однако у данного метода есть и очень серьезные недостатки. Во-первых, выбор нормативного срока окупаемости может быть субъективен. Во-вторых, метод не учитывает доходность проекта за пределами срока окупаемости и, значит, не может применяться при сравнении вариантов с одинаковыми периодами окупаемости, но различными сроками жизни. Кроме того, метод не годиться для оценки проектов, связанных с принципиально новыми продуктами. Точность расчетов по такому методу в большей степени зависит от частоты разбиения срока жизни проекта на интервалы планирования. Риск также оценивается весьма грубо. И, наконец, один из наиболее серьезных недостатков этого показателя - отсутствие учета временной стоимости денег.

Основной недостаток показателя срока окупаемости как меры эффективности заключается в том, что он не учитывает весь период функционирования инвестиций и, следовательно, на него не влияет вся та отдача, которая лежит за его пределами. Такая мера, как срок окупаемости, должна служить не критерием выбора, а использоваться лишь в виде ограничения при принятии решения. Соответственно, если срок окупаемости проекта больше, чем принятое ограничение, то он исключается из списка возможных инвестиционных проектов.

Критерий простая норма прибыли (Simple rate of return) показывает, какая часть инвестиционных затрат возмещается в виде прибыли в течение одного интервала планирования. Сравнивая рассчитанную величину нормы прибыли с минимальным или средним уровнем доходности, инвестор может прийти к заключению о целесообразности дальнейшего анализа данного инвестиционного проекта.