

Особенности достижения стратегических целей компании за счет сбалансированного портфеля проектов

Молчанов К.К., аспирант кафедры экономики и управления,
Санкт-Петербургский горный университет, г. Санкт-Петербург, Россия

Аннотация. Процесс управления производственно-хозяйственной деятельностью основан на обеспечении конкурентоспособности и эффективности развития. В статье раскрыты особенности использования инвестиционного портфеля, характеризующегося последовательными и взаимосвязанными этапами, целью которых является определение наиболее приемлемых для данного предприятия производственно-хозяйственных проектов, которые будут финансироваться ресурсами портфеля.

Ключевые слова: конкурентные преимущества, инвестиционный портфель, статистические показатели, динамические показатели

Features of achieving the company's strategic goals through a balanced portfolio of projects

Molchanov K.K., post-graduate student of the Department of Economics and management, Saint Petersburg mining University, Saint Petersburg, Russia

Annotation. The process of management of production and economic activity is based on ensuring competitiveness and efficiency of development. The article reveals the features of the use of the investment portfolio, which is characterized by successive and interrelated stages, the purpose of which is to determine the most appropriate for the enterprise production and economic projects that will be financed by the resources of the portfolio.

Keywords: competitive advantages, investment portfolio, statistical indicators, dynamic indicators.

Введение

Важной задачей для руководства предприятия в процессе управления производственно-хозяйственной деятельностью является обеспечение конкурентоспособности и развития. Формирование конкурентных преимуществ может осуществляться путем внедрения следующих изменений: диверсификация продукции и производства, усовершенствование качества продукции, а также производственных организационных и управленческих изменений и т. п.

Любой из указанных процессов определяет динамичное развитие хозяйствующего субъекта, а последствиями их реализации является доступ к новым рынкам сбыта, расширение потребительских сегментов, экономия на ресурсах, укрепление или формирование новых корпоративных связей и прочее.

Предпосылкой реализации изменений, и, как следствие, развитие предприятия является обеспеченность ресурсами, в частности, инвестиционными, а основными инструментами можно считать производственно-хозяйственные проекты с соответствующими целями, содержанием, бизнес-планом.

Разработка и внедрение масштабно-качественной модели использования инвестиционного портфеля является одним из методов повышения эффективности такого процесса, поскольку базируется на прогнозировании и оценке изменения индикаторов масштабности и качества развития предприятия вследствие внедрения проектов. Выводы по изменению таких параметров могут быть выходными данными для выбора тех или иных проектов как объектов финансирования.

Можно предложить последовательность определяющих характерных признаков масштабно-качественной модели использования инвестиционного портфеля в процессе обеспечения развития предприятия.

Основные аспекты масштабно-качественной модели могут характеризоваться определенной спецификой, соответствующей среде

инвестирования. Однако, как было отмечено, использование такой модели основывается на основных индикаторах масштабности и качестве развития предприятия.

То есть, не предусмотрена оценка основных параметров проектов, таких как: временной период, риск, рентабельность, капиталоемкость и т.п.

Поэтому важным является обеспечение первичного анализа производственно-хозяйственных проектов с целью формирования их оптимальной совокупности в контексте использования масштабной-качественной модели.

Итак, можно отметить, что основным этапом в процессе использования инвестиционного портфеля является финансирование комплекса конкретных производственно-хозяйственных проектов, которые будут наиболее эффективными в процессе обеспечения развития компании. Другими словами, согласно предложенной концепции, использование инвестиционного портфеля характеризуется процессом наиболее эффективного финансирования производственных проектов, которые влияют или могут повлиять на развитие и конкурентоспособность предприятия, а, следовательно, являются основными инструментами их обеспечения.

Таким образом, эффективное использование инвестиционного портфеля характеризуется наиболее оптимальным финансированием проектов, реализация которых обеспечивает достижение запланированных результатов в развитии хозяйствующего субъекта. Отметим, что использование инвестиционного портфеля происходит последовательно в результате процесса формирования, итогом которого является определение оптимальных направлений инвестирования и обеспечение оптимальной структуры инвестиционных ресурсов.

Следовательно, использование инвестиционного портфеля характеризуется последовательными и взаимосвязанными этапами, целью которых является определение наиболее приемлемых для данного предприятия

производственно-хозяйственных проектов, которые будут финансироваться ресурсами портфеля.

Материалы и методы

Одним из базовых принципов на этапе формирования инвестиционного портфеля является обеспечение предприятием соответствия структуры ресурсов и основных целей и направлений инвестиционной деятельности. Поэтому в процессе использования инвестиционного портфеля целесообразным является соблюдение соответствия конкретных проектов целям, определенным на этапе формирования. Другими словами, это можно характеризовать обеспечением последовательности этапов формирования и использования инвестиционного портфеля предприятия.

Оценка определенных базовых параметров проектов характеризуется выбором наиболее приемлемых для конкретного предприятия, с точки зрения целей инвестиционной деятельности, структуры инвестиционных ресурсов, временных периодов, допустимого и запланированного уровня рентабельности.

В научной литературе предложен перечень показателей, с помощью которых можно осуществить оценку эффективности инвестиционных проектов компании.

В контексте использования инвестиционного портфеля, ключевым аспектом является обеспечение не только финансовых, но и в целом производственно-хозяйственных проектов, характеризующих все направления деятельности хозяйствующего субъекта.

В исследованиях некоторых российских ученых [1-5] показатели эффективности инвестиционных проектов классифицируются как статические и динамические. Динамические показатели, в отличие от статических, базируются с учетом изменения денег во времени (табл. 1).

**Статистические и динамические показатели эффективности
инвестиционных проектов**

Показатель	Характеристика
Статистические	
срок окупаемости инвестиций	характеризует период времени от начала инвестирования до момента, когда доходы по проекту будут превышать расходы
рентабельность инвестиций	соотношение доходов и расходов в результате реализации проектов
чистые денежные поступления	характеризует суммарный объем денежных поступлений в результате внедрения проектов
индекс доходности инвестиций	величина денежных поступлений, полученная на единицу денежных расходов
потребность в дополнительном финансировании	соотношение собственных инвестиционных ресурсов в распоряжении предприятия к общему объему предусмотренных по проекту
коэффициент соотношения доходов и расходов	характеризует ту часть их объема, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала
учетная ставка доходности	характеризует соотношение среднегодового объема прибыли и объемов инвестируемых средств
Динамические	
срок окупаемости инвестиций с учетом дисконта	характеризует период времени от начала инвестирования до момента, когда при учете темпа инфляции прибыли по проекту будут превышать расходы
чистая текущая стоимость	суммарный объем дисконтированных величин денежных поступлений на протяжении реализации проекта
индекс доходности дисконтированных инвестиций	характеризует прибыльность инвестиций
максимальный денежный отток с учетом дисконтирования	потребность в финансировании с учетом дисконта
модифицированный метод внутренней нормы доходности.	ставка дисконтирования, уравнивающая притоки и оттоки денежных средств по проекту

Большинство иностранных ученых в своих исследованиях выделяют следующие основные шаги в анализе инвестиционных проектов:

экономический анализ, финансовый анализ, оценка уровня риска. Тем не менее, в общем, показатели, которые используются, остаются классическими.

Однако структура проектов, на финансирование которых может быть использован инвестиционный портфель, может состоять из любых производственно-хозяйственных проектов, а основные параметры их эффективности могут отражать различные сферы деятельности предприятия и определяться не только денежным эквивалентом. Поэтому, учитывая такую особенность и анализируя существующие научные исследования, предлагаем ряд показателей, которые могут характеризовать любой производственно-хозяйственный проект, в котором предусмотрены затраты финансовых, временных, материальных и других ресурсов. Среди таких параметров: результативность проектов, временной период, капиталоемкость, риск, рентабельность и др. Подробнее определим каждый из предложенных параметров.

Результат

Результативность проектов может определяться в зависимости от поставленных целей и внедренных направлений инвестирования в форме:

- дополнительных доходов от финансовой и инвестиционной деятельности, если были разработаны и реализованы проекты финансового инвестирования и/или реального инвестирования внедрены во внешнюю среду;
- увеличение доходов от операционной деятельности вследствие обеспечения программы развития предприятия и, как результат, увеличение объемов производства, экономии на ресурсах в результате внедрения новых технологий, расширения рынков сбыта, улучшения финансового состояния предприятия и т. п.;
- потенциальных поступлений и прибылей вследствие получения управленческих выгод (доли в акционерном капитале, объединение предприятий, расширение собственного предприятия и т. п.);
- достижения других выгод, которые были предусмотрены целями инвестиционной деятельности (экологические или социальные выгоды) и т. п.

В зависимости от основных целей инвестирования, результативность может быть определена не только количественными методами, но и качественным.

Поэтому соответствующие показатели можно рассчитывать математическими, а также аналитическими и экспертными методами. Приведем основные составляющие показателя результативности проектов:

1. Результативность проектов, направленных на получение прибыли от инвестиционной деятельности. В процессе расчетов можно использовать классический количественный показатель доходности – чистую текущую стоимость. Такой показатель может характеризовать в первую очередь проекты финансового и реального инвестирования во внешнюю среду, реализованные с целью получения дополнительной прибыли от инвестиционной деятельности в виде чистого денежного потока. Расчет показателя осуществляется по формуле:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{N_{fi}}{(1+r)^t} - I_i,$$

где I_i – общий объем инвестиций, (денежные единицы); N_{fi} – чистый денежный поток в результате реализации проекта, (денежные единицы); t – срок проекта, (единицы времени); r – ставка дисконтирования, (%).

2. Результативность проектов, направленных на обеспечение программы развития собственного предприятия. В такой ситуации результативность проектов может отображаться экономической, технологической, экологической и другой составляющей, а потому характеризоваться не только денежным эквивалентом.

Экономическая составляющая результативности может характеризоваться приростом дохода вследствие увеличения объемов реализации продукции (ΔW):

$$\Delta W = (p_1 q_1 + p^* q^*) - (p_0 q_0),$$

где ΔW – прирост дохода от реализации, вследствие внедрения проекта, p_0, p_1 – цена старой продукции в соответствии с до и после внедрения проектов, (денежные единицы); q_0, q_1 – объем старой продукции в соответствии с до и

после внедрения проектов (натуральные единицы); p^* – цена новой продукции, производимой в результате внедрения проектов, (денежные единицы); q^* – объемы новой продукции, произведенной в результате внедрения проектов (натуральные единицы).

Такой показатель может свидетельствовать также и о результативности проекта с точки зрения увеличения существующей доли рынка или получения новых целевых сегментов.

Технологическая составляющая результативности характеризует прирост вследствие уменьшения расходов на закупку дополнительных объемов сырья в результате внедрения новых технологий улучшения качества и экономии на ресурсах предприятия, а также выражаться при помощи показателя материалоемкости:

$$\Delta M = \frac{M_c^1}{W_1} - \frac{M_c}{W_0},$$

где ΔM – уменьшение материалоемкости продукции вследствие внедрения проекта, M_c, M_c^1 – материальные затраты на изготовление продукции в соответствии с до и после внедрения проектов, (денежные единицы); W_0, W_1 – выручка от реализации в соответствии с до и после внедрения проектов. Показатель измеряется денежными единицами (денежными единицами).

Экологическая составляющая результативности – определяется аналитическими и экспертными методами оценивания и характеризуется масштабами влияния на окружающую среду. Выводы относительно экологической эффективности осуществляются путем анализа изменения влияния таких показателей вследствие внедрения проектов.

Временной период проекта характеризуется двумя категориями:

- сроком реализации проекта – период от разработки до внедрения;
- сроком окупаемости – период, когда поступления, вследствие внедрения проекта, будут превышать расходы.

Оценка параметра временного периода проекта важна составляющей, которую целесообразно учесть в процессе определения уровня риска.

Срок реализации проекта является одним из характеризующих параметров, который отражается в бизнес-плане, а период окупаемости проектов (P_{od}) можно определить по формуле:

$$P_{od} = n, \text{ если } \sum_{i=1}^n \frac{N_i^f}{(1+r)^i} \geq I,$$

где N_i^f – прибыль от инвестиционной деятельности (в случае, когда результативность можно выразить в денежной форме), (денежные единицы); r – ставка дисконта (%); I – объемы инвестиционных расходов (денежные единицы); i – шаг расчета; n – срок окупаемости анализируемого проекта (временные единицы).

Капиталоемкость проектов – определяется общим объемом расходов, которые понесет предприятие в процессе разработки и реализации проекта. Под капиталоемкостью можно понимать совокупность ресурсов, которые необходимо использовать: финансовых, трудовых, материальных и т. п.

Суммарный объем всех расходов, который понесет предприятие вследствие разработки и реализации проекта, является одним из технико-экономических параметров в бизнес-плане проекта. Однако целесообразно учитывать также и стоимость источников финансирования этих проектов: доля нераспределенной прибыли, оплата за кредит, расчеты с инвесторами и т. п..

Рентабельность проектов – качественный производный показатель, который характеризует соотношение между доходностью и их затратностью. То есть общий показатель рентабельности проектов можно рассчитать по формуле:

$$R = \frac{\sum_{i=1}^n R_p}{\sum_{i=1}^n I} \times 100\%,$$

где R – рентабельность проектов в определенном периоде; R_p – совокупная прибыль, (денежные единицы); I – объемы инвестиционных расходов (денежные единицы); i – шаг расчета, n – период анализируемого проекта (временные единицы).

Риск проектов – вероятность потери или недополучения результата, запланированного по проектам, как в количественном, так и в качественном выражении.

Риски проектов могут возникать вследствие изменений в законодательной, экономической, хозяйственной, организационно-управленческих сферах работы предприятия и т. п.

В научных источниках выделены основные методы оценки уровня риска, а именно: количественный и качественный. К количественным методам причислены следующие: экспертный метод – анализ уровня риска на основе экспертных оценок, такой метод можно использовать при недостаточности информационного обеспечения; метод аналогий – оценка уровня риска, используя данные аналогичных процессов инвестиционной деятельности в предыдущих периодах; метод анализ чувствительности – определение уровня воздействия внешних и внутренних факторов на ожидаемые результаты от реализации проекта и определение множества составляющих риска, которые оказывают наиболее негативное влияние на инвестиционный процесс.

Осуществление экспертного анализа происходит в следующей последовательности:

- 1) определение основных критериев оценки рисков с весовыми коэффициентами;
- 2) определение приемлемого уровня и предельных значений каждого возможного риска в процессе реализации проектов;
- 3) оценки экспертами риска с точки зрения вероятности наступления и возможных последствий для предприятия;
- 4) оценки экспертов по шкале сводятся в общую таблицу с целью определения интегрального уровня риска с учетом весовых коэффициентов по каждому виду;
- 5) сравнение полученных результатов с определенным приемлемым уровнем риска для предприятия.

К качественным методам оценки рисков относятся: статистическо-прогнозируемые – прогнозирование уровня риска на основе исследования колебаний в течение определенного периода времени (показатели прибыли, расходов). Для данного метода анализируются показатели дисперсии и среднеквадратического отклонения, а также измеряется колебание доходности, используя вариацию и ковариацию; аналитические – определение уровня риска в результате комплексного анализа основных показателей эффективности инвестиционной деятельности: периода окупаемости, внутренней нормы прибыли, индекса рентабельности, чистого приведенного дохода.

В данном случае основными этапами в процессе оценки риска инвестиционного портфеля являются:

1) информационное обеспечение – диагностика финансового состояния предприятия, анализ финансовой отчетности, исследование запланированной структуры инвестиционного портфеля;

2) определение основных причин возникновения риска и анализ сфер риска в общей структуре, в зависимости от классификации инвестиционного портфеля предприятия;

3) определение вероятности наступления и оценка влияния каждой составляющей риска;

4) установление желаемого максимального уровня риска при ожидаемом уровне доходности с целью обеспечения рентабельности инвестиционного портфеля;

5) оценка фактического уровня риска;

6) формирование выводов относительно рискованности инвестиционного портфеля;

7) разработка рекомендаций по контролю и минимизации уровня риска.

Одним из показателей, который используется для определения риска, является вариация доходности по определенному направлению

инвестирования, которая предусматривает учесть возможности и объемов отклонения доходности и рассчитывается по такой формуле:

$$\text{var}(R_i) = \sum_{n=1}^N p_n [r_n - E(R_i)]^2,$$

$$E(R_i) = \sum_{n=1}^N p_n * r_n,$$

где r_n – n-невозможное значение доходности i-го направления инвестирования; $E(R_i)$ – ожидаемая доходность i-го направления инвестирования; p_n – вероятность реализации i-го направления инвестирования; N - число возможных значений доходности.

Ученые предлагают такую шкалу оценки риска по коэффициенту вариации:

- 1) менее 17% – отсутствие риска;
- 2) от 17% до 33% – низкий риск;
- 3) от 33% до 40% – риск средний;
- 4) от 40% до 60% – риск высокий;
- 5) более 60% – риск критический.

Показатель ковариации характеризует степень взаимосвязи доходности двух направлений инвестирования:

$$\text{cov}(R_i, R_j) = p_1 [r_{i1} - E(R_i)] \times [r_{j1} - E(R_j)] + \dots + p_n [r_{in} - E(R_i)] \times [r_{jn} - E(R_j)]$$

где r_{in} – n-не возможное значение доходности i-го направления инвестирования; r_{jn} – n-не возможное значение доходности j-го направления инвестирования; p_n – вероятность реализации i-го и j-го направления инвестирования.

Положительное значение показателя ковариации означает, что доходность каждого из направлений инвестирования происходит в одном направлении. Анализ показателей на этом этапе позволит определить, удовлетворяет ли проект основным требованиям предприятия и, на первом этапе анализа, может считаться: эффективным – если при реализации проектов достигаются поставленные плановые цели по основным параметрам, при условии баланса риска и доходности, а также возможности устранения вероятных негативных последствий мероприятиями, предусмотренными в

проекте без ущерба для собственного предприятия; неэффективным – если характеризуется значительными потерями, при высокой возможности их возникновения.

Поскольку такой анализ частично носит прогнозируемый характер с риском получения непредсказуемых фактических результатов, целесообразно предложить осуществлять его по следующим основным особенностям:

- использовать пессимистический подход относительно прогнозных значений некоторых показателей с учетом показателя эластичности;
- учитывать резервы средств для покрытия возможных рисков по проектам;
- использовать данные фундаментального анализа, в процессе формирования портфеля проектов;
- использовать метод дисконтирования;
- учитывать специфику и сохранять соответствие с портфелем ресурсов и т.п.

В процессе анализа эффективности проектов, а в частности таких важных параметров, как результативность и риск, целесообразно определить зависимость их значений от факторов, которые могут на них влиять. Показателем, с помощью которого может быть определена такая зависимость, является показатель эластичности, который показывает, насколько изменится показатель при изменении определенного фактора на 1%. В результате такого анализа можно определить, какие факторы влияют на анализируемый показатель и, соответственно, прогнозировать возможности и угрозы вследствие внедрения проектов. В случае если показатель эластичности больше или равен 1, можно утверждать, что изменение фактора приведет к значительному изменению параметра по сравнению с прогнозируемым. В случае если эластичность будет меньше 1, влияние фактора является незначительным.

$$E_p = \frac{\Delta P}{\Delta F_i},$$

где E_p – эластичность параметра в определенный период времени; ΔP – изменение (прирост) параметру в определенный период времени; ΔF_i – изменение (прирост) фактора, который в течение определенного периода, может влиять на параметр.

Можно предложить метод, с помощью которого возможно обобщение выводов относительно эффективности проектов на первичном этапе анализа. С этой целью предложим использование шкалы Харрингтона.

Это универсальная шкала, с помощью которой можно превратить результат исследования и оценку объекта в количественные измерители, а также формирование выводов относительно его состояния. Шкала Харрингтона предполагает пять интервалов от 0 до 1, которые отражают уровни в оценке объекта, с целью определения его общего состояния.

Целесообразно отметить, что в универсальной шкале Харрингтона значение 0,37 является критическим и определяет границу между удовлетворительными и неудовлетворительными уровням шкалы.

Итак, в процессе оценки эффективности проектов для конкретного предприятия возможно экспертное оценивание значений и результатов по конкретным параметрам, и, соответственно, определение по каждому из них интервалов по шкале Харрингтона. В процессе экспертного оценивания параметров также возможно сопоставление фактических их значений с теми, которые являются запланированными.

Важно отметить, что для каждого предприятия весомость каждого из параметров будет разной, это целесообразно учитывать в процессе определения интегрального уровня эффективности проектов. Интегральный уровень эффективности проектов можно определить по формуле:

$$Le = \sum_{i=1}^n (E_i \times \mu_i),$$

где Le – интегральный уровень эффективности проектов; E_i – оценка эффективности параметра по шкале Харрингтона; μ_i – значение параметра для

конкретного предприятия (может быть оценена в интервале от 0 до 1); i – количество параметров эффективности проекта.

Результатом второго этапа являются выводы относительно эффективности проектов на первичном этапе анализа.

Последним этапом системы является комплексный анализ влияния проектов на развитие предприятия и разработка метода использования инвестиционного портфеля на основе масштабной-качественной модели. Целью такой модели является более комплексное оценивание эффективности выбранных проектов по уровню их непосредственного влияния на масштабность и качество развития предприятия по основным индикаторам. В результате разработки модели предприятие может формировать окончательные выводы относительно целевых проектов, которые будут финансироваться по соответствующей схеме распределения инвестиционных ресурсов.

Обсуждение

Таким образом, согласно предложенной концепции, в процессе использования инвестиционного портфеля с целью обеспечения развития предприятия можно выделить следующие особенности:

1) обеспечение развития предприятия по основным направлениям:

- подбор комплекса внутренних проектов с целью обеспечения программы развития собственного предприятия;
- подбор комплекса внешних проектов с целью получения дополнительного дохода от оптимального размещения свободных средств;

2) определение характера развития предприятия:

- экстенсивный – происходит путем привлечения дополнительных ресурсов;
- интенсивный – осуществляется вследствие эффективного использования имеющихся ресурсов.

Следовательно, согласно исследованиям, интегральный уровень развития предприятия характеризуется масштабностью и качеством развития. Уровень масштабности развития характеризуется такими показателями как: чистая

прибыль, доход от реализации, себестоимость, среднегодовая стоимость активов, среднегодовая стоимость основных средств, среднегодовая стоимость оборотных активов, численность работников. Уровень качества развития предприятия характеризуется такими показателями: коэффициент ритмичности производства – характеризует непрерывность и систематичность осуществления операционной деятельности предприятия; коэффициент бездефектности производства в общем объеме отражает долю товарной продукции, которая соответствует необходимым стандартам качества; коэффициент капитализации стоимости предприятия – характеризует соотношение стоимости в денежном эквиваленте, по которой в определенный момент времени предприятие может быть продано (рыночная стоимость) и стоимостью активов предприятия (балансовая стоимость.)

Учет вышесказанного, а также анализ научных исследований дает предложить основные общие индикаторы масштабности и качества развития предприятия. Определение прогнозируемых значений таких параметров в результате реализации альтернативных проектов позволит отобрать наиболее эффективные из них для конкретного предприятия.

Для нашего исследования предложим ряд индикаторов, которые используем для анализа влияния производственно-хозяйственных проектов на развитие предприятия и соответственно на эффективность использования инвестиционного портфеля. На определение целевых индикаторов развития предприятия будут влиять также комплексные цели формирования и использования инвестиционного портфеля.

Выводы

Таким образом, в предложенной системе индикаторов можно выделить те, которые будут характеризовать уровень масштабности и качество развития, а также те, которые будут характеризовать развитие во внутренней и внешней среде. Так, индикаторами, которые будут характеризовать масштабность развития предприятия во внутренней среде, являются: чистая прибыль, доход от реализации и численность работников. Индикаторами, которые будут

характеризовать качество развития предприятия во внутренней среде, определим: коэффициент качества продукции, коэффициент капитализации стоимости предприятия, экономия на ресурсах в результате внедрения новых технологий. Индикатором масштабности развития предприятия во внешней среде будет доход от размещения средств (дивидендный доход), индикатором качества развития – корпоративные отношения, получение доли в уставном капитале или права на управление другим предприятием.

Каждый из предложенных показателей будет определять результат внедрения или реализации того или иного проекта на деятельность предприятия, влиять на его развитие и конкурентоспособность.

Проанализируем сущность каждого из этих показателей и обоснуем их важность в контексте предложенной концепции.

Предположим, что обеспечение программы развития предприятия во внутренней среде будет характеризоваться в первую очередь эффективностью и развитием операционной деятельности предприятия. То есть программу развития предприятия можно обеспечивать путем реализации проектов инвестирования операционной деятельности. Индикаторами, которые могут характеризовать масштабность (экстенсивность) развития операционной деятельности, являются доход от реализации, чистая прибыль, численность рабочих мест.

В предложенной концепции, мы принимаем во внимание, что предприятие стремится к увеличению дохода от реализации продукции, что будет влиять на увеличение чистой прибыли предприятия.

Во внешней среде развитие предприятия будет определяться дополнительными поступлениями от инвестиционной деятельности, а также развитием корпоративных отношений. Предлагаем использовать показатель дохода от размещения средств (дивидендный доход) – как индикатор развития предприятия во внешней среде. Такой доход преимущественно является результатом вложения средств в проекты финансового инвестирования, то есть является дивидендным доходом.

Индикаторами качественного развития во внешней среде является в первую очередь развитие корпоративных отношений, и, как одно из возможных последствий, получение права управления другим предприятием. Такой результат можно классифицировать как прямое инвестирование, целью и результатом которого является получение доли в акционерном капитале предприятия.

Библиографический список

1. Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф., Петров В.С. Инвестиционное дело / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова, В.С. Петровы // учеб. Пособие. – М.: Маркет ДС, 2008. – 512 с.
2. Бабаев В.М. Управление проектами / В.М. Бабаев // учебн. пособ. – Х.: ХНАМГ, 2006. – 244 с.
3. Бурков В.Н. Модели и методы мультипроектного управления / В.Н. Бурков, О.Ф. Квон, Л.А. Цитович – М.: Препринт / Институт проблем управления, 1997. – 62 с.
4. Гаврилова А.Н. Финансы организаций (предприятий): Учебное пособие для вузов / А. Н. Гаврилова, А.А. Попов. – 4-е изд., – М.: Кнорус, 2010.- 597с.
5. Игоница Л.Л. Инвестиции [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <http://exsolver.narod.ru/Books/Fininvest/invest>.
6. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами: Учебное пособие / Под общ. ред. И.И. Мазура. — 2-е изд. — М.: Омега-Л, 2004. — с. 664.
7. Матвеев А.А. Модели и методы управления портфелями проектов / А.А. Матвеев, Д.А. Новиков, А.В. Цветков — М.: ПМСОФТ, 2005. – 206с
8. Пинто Дж. К. Управление проектами / Дж. К. Пинто ; [пер. с англ. под ред. В. Н. Фрунтова]. – СПб.: Питер, 2004. –464 с.
9. Туккель И.Л. Мультипроектное управление. Институт инноватики. Управление инновационными программами. [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: http://www.ii.spb.ru/2005/ins_inn_material/baza_2.

10. Хакен Г. Синергетика / Г. Хакен. – М.: Мир, 1980. – 406с.

11. Markowitz H.M., Mean Variance Analysis in Portfolio Choice and Capital Markets. Basil. Blackwell. 1990.

Reference

1. Askinadze V.M., Maksimova V.F., Petrov V.S. Investment case/ Askinadze V.M., Maksimova V.F., Petrov V.S. // proc. Handbook-Moscow: Market DS, 2008. – 512 p.

2. Babaev V.M. Project Management / V.M. Babaev // Uchebn. no. – H.: KNAME, 2006. – 244 p.

3. Burkov V.N. Models and methods of multiproject management / V.N. Burkov, O.F. Kwon, L.A. Tsitovich-M.: Preprint/ Institute of management problems, 1997.- 62 p.

4. Gavrilova A.N. Finance of organizations (enterprises): A textbook for universities / A.N. Gavrilova, A. A. Popov. – 4th ed., – М.: KnoRus, 2010. – 597p.

5. Igonina L.L. Investment [Electron. resource]. – Mode of access: <http://exsolver.narod.ru/Books/Fininvest/invest>

6. Mazur I.I., Shapiro V.D., Olderogge N.G. Project management: textbook / Under the General editorship of I. I. Mazur. – 2nd ed. – Moscow: Omega-L, 2004. – 664 p.

7. Matveev A. A. Models and methods of project portfolio management / A.A. Matveev, D. A. Novikov, A.V. Tsvetkov – М.: PMSOFT, 2005. – 206 p.

8. Pinto John. K. project Management / J.K. Pinto; [per. under the editorship of V. N. Frontova]. – SPb.: Peter, 2004. – 464 p.

9. Tukkel I.L. Multiproject management. Institute of innovation. Managing innovative programs. [Electron. resource]. – Mode of access :http://www.ii.spb.ru/2005/ins_inn_material/baza_2

10. Haken G. Synergetics / Haken. – Moscow: Mir, 1980. – 406p.

11. Markowitz H.M., Mean Variance Analysis in Portfolio Choice and Capital Markets. Basil. Blackwell. 1990.