

На правах рукопису

**РУДИНСЬКА**  
**Олена Володимірівна**

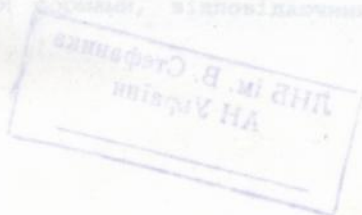
**ІНВЕСТИЦІЙНИЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ПРОЦЕСІ**  
**КОРПОРАТИВНОЇ ІНТЕГРАЦІЇ ВИРОБНИЧИХ СТРУКТУР**

Спеціальність: 08.06.02. - Менеджмент

**Автореферат**

**дисертації на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук**

м. Одеса - 1996



АВ 35.093

Дисертацією є рукопис наукової роботи  
в процесі корпоративної інтеграції

ЛННБ України ім.В.Стефаніка



00753973 (Y)

Робота виконана в Одеському державному економічному університеті

Науковий керівник: - доктор економічних наук, професор, академік  
**РЕДЬКІН О.С.**

Офіційні опоненти: - доктор економічних наук, професор, академік  
**ГОНЧАРОВ В.М.**  
- кандидат економічних наук, доцент  
**ПРИСТУПА М.Ф.**

Провідна організація: Одеський інститут проблем ринку та еколого-економічних досліджень Національної академії наук України

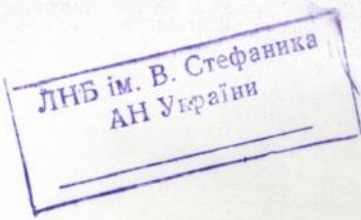
Захист відбудеться "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 1996 р. о \_\_\_\_\_ годині на засіданні спеціалізованої вченої ради Д.05.10.02. при Одеському державному економічному університеті за адресою: 270100, м.Одеса, вул. Преображенська, 4

З дисертацією можна ознайомитись у бібліотеці Одеського державного економічного університету.

Автореферат розісланий "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 1996 р.

Вчений секретар спеціалізованої вченої ради кандидат економічних наук, доцент

В.С. Малишко



# 1. ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ

## 1.1. Актуальність теми дослідження

Центральною ланкою перетворень економічної форми є повсюдна приватизація. При цім припускалось, що в ході корпоратизації і приватизації спостерігається поширене знищення старих монополістичних структур і формування на їх засадах середніх та малих організацій, які в майбутньому складуть значну більшість українських підприємств. Цей підхід є формалізованим та зручним для використання, але він може спричинити дезінтеграцію сформованих та дієздатних технологічних ланцюгів з наступною деіндустріалізацією народного господарства.

У зв'язку з відмовленням від затратного методу планування і згубою державного контролю за суб'єктами господарювання, українські підприємства потрапили до умов економічної незалежності та нестачі адміністративних і довгострокових контрактних зв'язків.

Тому з'явилася потреба скорочення ентропії, зниження невизначеності, підвищення завбаченості ситуації.

З цією метою в дисертаційній роботі розглядається одне з основних питань стратегічного планування - формування цілеспрямованих та ефективних організаційних структур в умовах високомонополізованої української економіки. Простір між протилежними формами - досконалою конкуренцією (ринок, де жоден з учасників не має значного впливу на ціни) і надто централізованою плановою системою - все більш заповнюється багатьма проміжними гнучкими формами, відповідаючими розвитку

все більш складних технологій і ускладнення виробничих зв'язків.

Корпоративна інтеграція орієнтована на реалізацію функцій управління та інформаційних обмінів в межах сукупності родинних по виду діяльності виробничо-господарських структур. Такий вид інтеграції типовий для виробничих структур державного сектору та змішаних форм власності: концерни, холдинги, великі банки, фінансово-промислові групи. Утворюється багатоярусна система, каркас якої складають холдингові структури, транснаціональні корпорації, ФПГ. З розвитком самостійного, не підвласного державному регулюванню фондового ринку, закладами об'єднань поряд з виробничо-господарськими вирішують також і фінансові зв'язки.

Найбільш ефективною організаційною формою корпоративної інтеграції на основі фінансових зв'язків є холдингові компанії.

Утворення холдингових компаній вимагає розв'язання нових задач, що стосуються з керуванням інвестиційними процесами та портфелями цінних паперів. Ці задачі і вирішує інвестиційний менеджмент.

В процесі утілення функцій інвестиційного менеджменту повинна використовуватися методична база, яка б допомагала, з одного боку, індивідуальним та інституціональним інвесторам в розшуках об'єктів вкладення коштів (грошових чи майнових), а з другого боку, підприємствам-емітентам цінних паперів в розшуках інвесторів.

Присутність зазначених проблем і процесів обумовили структуру дисертаційної роботи, коло взаємосполучених питань та вирішення основної задачі дисертації -

розробка методики оцінки інвестиційної привабливості акціонерних товариств, фірм, інтегрованих підприємств.

Переклад та використання закордонних методик неможливе через специфіку українського фондового ринку, порівняно високих темпів інфляції, відсутність стабільної та обґрунтованої законодавчої бази.

Тому дисертаційна робота має більш практичну, ніж теоретичну спрямованість.

## 1.2. Мета і завдання дослідження

Метою дисертаційної роботи є дослідження інвестиційного менеджменту в ринкових умовах, розробка теоретичних положень та методичних рекомендацій по використанню інвестиційного аналізу в управлінні інтегрованою діяльністю підприємств.

Для досягнення поставленої мети в роботі розв'язано такі завдання:

- аналіз особливостей управління корпоративної інтеграції в умовах зміни форми власності;
- виявлення тенденцій в організації інтегрованої діяльності підприємств;
- виявлення ролі та місця інвестиційного менеджменту в спільній діяльності підприємств;
- розробка схеми процесу прийняття інвестиційних рішень;
- визначення місця інвестиційного аналізу у процесі прийняття інвестиційних рішень;
- виявлення принципів проведення інвестиційного аналізу;

- розробка методичних рекомендацій до проведення інвестиційного аналізу діяльності підприємств;
- розробка структури бізнес-плану, адаптованої до цієї методики.

### 1.3. Предмет та об'єкт дослідження

Предметом дослідження є організаційно-економічні відносини, які виникають з приводу інвестування. Об'єктом досліджень є корпоративні виробничі структури (холдинг "Краян", ВАТ завод Резино-технічних виробів, ВАТ "Книжкова фабрика").

### 1.4. Методологія та методика дослідження.

#### Джерела інформації

Теоретичною та методологічною основою є матеріали фундаментальних наукових досліджень у галузі теорії управління та ринку цінних паперів, праці вітчизняних (Шеремет А., Негашев Є., Балабанов І.Т., Бланк І.А., Альохін В.І.) та закордонних вчених (Л.Фішер, Е.Дж.Долан, К.Д.Кемпбелл, К.Р.Макконелл, Дж.М.Кейнс, Р.А.Хоген та ін.) з дослідної тематики, закони, нормативні акти, також методичні матеріали, які регламентують діяльність підприємств. Основою методики дослідження є відмова від затратного методу та вживання нових показників ліквідності та платоспроможності виробничих структур.

В процесі дослідження використовувалися елементи економіко-математичних методів, а також методів статистичного аналізу, логічного узагальнення, системного

аналізу, а також методи ділової графіки та оптимізації портфельних активів.

### **1.5. Наукова новизна дисертації та особистий вклад дисертанта**

Новизна дослідження полягає в розробці теоретичних та методичних основ інвестиційного менеджменту. Це дозволило створити науково-обгрунтовану методичну базу, яка здатна врахувати фактори впливу на фінансове становище підприємств.

На захист виносяться нові, отримані дисертантом, результати:

- обгрунтована ефективність та цілеспрямованість формування інтегрованих виробничих структур на фінансовій основі (через володіння контрольним пакетом цінних паперів) у формі холдингів;
- розроблена схема прийняття інвестиційних рішень базується на двох критеріях: надійності та доходу; графічно це відображується на картах байдужості інвесторів;
- науково обгрунтована необхідність проведення фундаментального аналізу інвестиційної привабливості підприємств, тому що проведення технічного аналізу в умовах нерозвиненості українського фондового ринку та біржових структур неможливе;
- запропонован новий підхід до проведення галузевого аналізу, який полягає в аналізі співвідношень темпів спадання виробництва та підвищення цін, а також розподіл галузей на інфляційні та дефляційні;
- розроблені методичні розрахунки засновані на ефективній балансовій моделі, з якої виникає аналіз;

• запропонована методика інвестиційного аналізу містить принципово нові показники платоспроможності та спільної ліквідності підприємств.

### **1.6. Теоретична та практична вартість роботи**

Теоретичне значення результатів дослідження полягає у поглибленні знань про механізм здійснення управління інвестиційними процесами.

Запропонована методика може бути використана для оцінки інвестиційної привабливості та якості цінних паперів з метою визначення цілеспрямованості інвестування в дану галузь чи конкретне підприємство (фірму). Коло використовувачів результатів дослідження вмикає структури, які займаються інвестиційним менеджментом: фонди державного і муніципального майна, холдингові компанії, інвестиційні компанії та фонди, консалтингові і аудиторські фірми та спеціалістів підприємств для проведення інвестиційного аналізу та розробки бізнес-плану в розшуках інвесторів.

### **1.7. Апробація результатів дослідження**

Результати дослідження доповідались на всеукраїнських, міжобласних та міжнародній науково-практичних конференціях.

Розроблена методика опрацьована на двох корпоративних підприємствах (завод РТВ, холдінг "Країн"), двох комерційних фірмах ("Форест", "Mar F.K. Shipping Co.") вживається Українським фондом підтримки підприємства. Економічний ефект від вживання методичних розробок складає 356 млн. крб.

На основі роботи складені методичні указівки по викладанню курсу "Інвестиційний менеджмент"; методичні указівки по курсу "Менеджмент" розділ "Стратегічне планування. Бізнес-план" та розділ "Зовнішнє середовище у бізнесі".

### 1.8. Публікації

За результатами виконаного дослідження надруковано 12 наукових праць загальним обсягом 6,1 друк. арк.

### 1.9. Структура, обсяг та зміст роботи

Дисертація складається із вступу, двох глав, висновків, списку літератури, додатків; викладена на 172 сторінках машинодрукованого тексту, містить 13 таблиць, 10 рисунків, 44 формули.

У першій главі розглядається цілеспрямованість та ефективність впровадження холдингових структур в економіку України; запропонована схема прийняття інвестиційних рішень з урахуванням вибраних критеріїв.

Друга глава відкриває розробки методичних рекомендацій для проведення фундаментального аналізу і оцінки інвестиційної привабливості виробничих структур з різноманітними формами власності.

## 2. ОСНОВНІ ПОЛОЖЕННЯ ДИСЕРТАЦІЙНОЇ РОБОТИ

2.1. Економічне становище на сьогоднішній день характеризується загальним спадом виробництва та розпадом господарських зв'язків. Тому важливою проблемою є дотримання вже складених і дієздатних (!) технологічних та виробничих ланцюгів. В дисертаційній роботі розглянуті нові організаційні форми об'єднання підприємств. Спільна діяльність, під якою і розуміється корпоративна інтеграція підприємств в усіх сферах (виробництво, збут, побут, споживання, фінанси та ін.) здійснюється у визначених організаційних межах.

В залежності від форми організації можна визначити:

1. Фундаментальні системи (холдингові компанії, концерни, корпорації);
2. Проникаючі (ФПГ);
3. Глобальні надсистеми (стратегічні альянси, асоціації, консорціуми);

В роботі обґрунтовано, що саме фундаментальні системи являють собою основну ланку процесу відтворення. Зв'язки між господарюючими суб'єктами в цих системах мають найбільш жорсткий характер в організаційному плані. Вони створюють основу економіки будь-якої країни.

Ча закладах інтегрованої діяльності в умовах ринкової економіки полягають відносини власності. Вони реалізуються в таких формах (в організаційному аспекті):

1. Монолітна (система розглядається як єдина майнова маса і акціонована як єдине ціле).

2. Ієрархічна (прямовисне об'єднання за ознакою підконтрольних капіталів, розподіл прибутку стосується з мірою власності-в акціонерному капіталі);

3. Сітьова (взаємна участь в капіталі кризь перекресне володіння акціями);

4. Змішана.

В умовах нерозвиненості українського фондового ринку та повсюдного акціонування підприємств найбільш ефективними є ієрархічні структури, тому що вони вирішують одночасово три питання:

1. Капіталізація активів шляхом акціонування;
2. Зацікавленість конкретних інвесторів в подальшому розвитку структури;
3. Формування нових організаційних закладів та відносин.

2.2. В роботі доведено та обгрунтовано, що найбільш ефективно ієрархічні структури утілюються в формі холдингових структур. Діяльність холдингів регулюється Указом Президента України "Положення про холдингові компанії, що створюються в процесі корпоратизації та приватизації".

Холдингові компанії є важливою ланкою системи участі, за допомогою якої фінансисти підкоряють собі формально незалежні компанії, які мають капітал значно більший, ніж їх власний. Зовнішнє, діяльність холдингів вмикає в себе лише керування пакетом акцій та акумулювання прибутків у формі дивідендів та від біржових операцій. Але в дійсності холдинг, володіючий контрольним пакетом акцій, може впливати на управління дочірніми підприємствами.

2.3. В роботі додається аналіз розуміння терміна "інвестиції". Під інвестиціями треба розуміти будь-яке вкладення коштів з метою отримання прибутків та поширення капіталу. Інвестиційна діяльність вмикає в себе етап управління прибутковістю знов створеного капітального майна. Відношення, виникаючі з приводу руху інвестиційного капіталу, висловлюються залежністю:

I (Г,Т,МП)...I'

де I (Г,Т,МП) інвестиції у товарній, грошовій формі чи у формі майнових прав;

I' прибуток від інвестиційної діяльності.

2.4. Автором проаналізований суттєвий зміст інвестиційного менеджменту. З відмовленням від централізованого планування, усі функції управління переходять на рівень основної ланки виробничого процесу - на рівень підприємств. І на цьому рівні виникає інвестиційний менеджмент - управління за допомогою інвестицій, яке вмикає в себе:

1. Спрямоване інвестування.
2. Формування та управління портфелем цінних паперів.

В роботі удосконалені основні поняття і функції інвестиційного менеджменту, а також запропонована структура фондового відділу.

2.5. Предметом дослідження в роботі є портфельні інвестиції. Іноді засадами для формування портфелю стають взаємодії споживача та постачальника (прямої інтеграція), у інших випадках - розвиток суміжного бізнесу. Між підприємствами, складаючими портфель інвестицій, можливе існування різноманітних взаємозв'я-

зків. Такий портфель підлягає під концепцію синергізму. Перевага синергічного портфелю висловлюється як "2+2=5", що означає перевагу інвестиційного портфелю взаємозв'язаних підприємств в порівнянні з диверсифікованим портфелем цінних паперів.

Але кінцевий вибір варіанту формування портфелю залежить від:

1. Мети інвестора (безпека вкладень, прибутковість, збільшення, ліквідність);

2. Типу інвестора (консервативні, помірно-агресивні, агресивні та досвідчені).

Жоден цінний папер не володіє лише позитивними якостями, тому потрібен компроміс, який досягається диверсифікацією вкладень.

2.6. В роботі процес прийняття інвестиційних рішень запропонован схемою, яка складається з етапів:

1. Оцінка відповідності якості показників портфелю метам інвестора, галузевий аналіз відповідно проекту інтегрованої діяльності;

2. Аналіз діяльності підприємств, фірм по критеріям надійності та прибутковості вкладень. Одночасно відбувається розшук коштів для інвестування та оцінка варіантів.

Переважні рішення інвестора відображені в роботі зростаючими кривими байдужості (використовані методи ділової графіки та оптимізації портфельних активів).

Ефективний портфель має рівність між кордонними нормами заміщення "прибуток-ризик" та еквівалентним зміненням портфелю цінних паперів.

2.7. Становище фондового ринку України доки ще не дозволяє проводити технічний аналіз (заснований на дослідженні біржових курсів) оскільки зовсім нерозвинені біржові структури.

За цим, в дисертації обґрунтована необхідність фундаментального аналізу для оцінки якостей цінних паперів. Розроблена автором методика повного фундаментального аналізу пропонується на рисунку.

2.8. Розподіл інвестиційних потоків між галузями залежить від їх фінансового становища та ефективної діяльності підприємств. В методиці пропонується враховувати такі галузеві показники:

1. прибутковість,
2. співвідношення темпів спадання виробництва та підвищення цін,
3. рівень стабілізації темпів інфляції (за останній час).

В процесі оцінки та прогнозування інвестиційної привабливості галузей необхідно враховувати їх житловий цикл. Найбільш привабливими є галузі у стадіях "зростання" та "поширення".

2.9. Найбільш узагальненим показником фінансової стійкості є лишок чи нестача джерел коштів для формування запасів та затрат, які обчислюються як різниця величини джерел власних коштів та величини запасів і затрат. Ці показники є принципово - новими для української методичної бази оскільки ця методика повністю відмовляється від існуючого раніше витрачного методу господарювання.

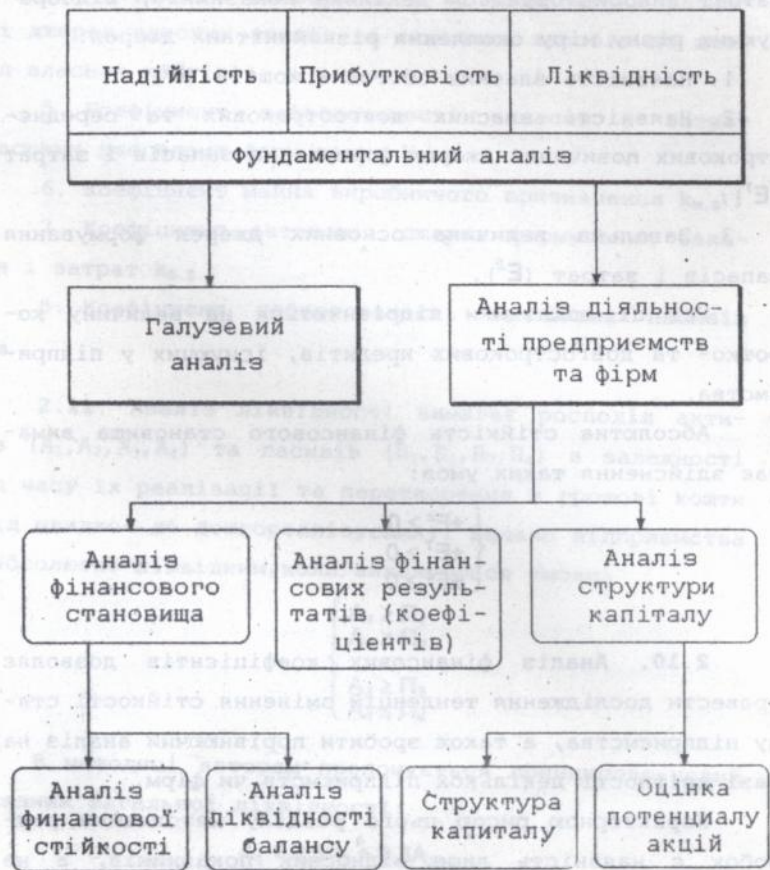


Рис. Структура методики інвестиційного аналізу

Для характеристики джерел формування запасів і затрат використовується декілька показників, відображуючих різну міру охоплення різноманітних джерел:

1. Наявність власних обігових коштів ( $E^c$ );
2. Наявність власних довгострокових та середньострокових позичених джерел формування запасів і затрат ( $E^T$ );
3. Загальна величина основних джерел формування запасів і затрат ( $E^Z$ ).

Усі ці показники відрізняються на величину коротко- та довгострокових кредитів, існуючих у підприємства.

Абсолютна стійкість фінансового становища вимагає здійснення таких умов:

$$\begin{cases} \pm E^c \geq 0 \\ \pm E^T \geq 0 \\ \pm E^Z \geq 0 \end{cases}$$

**2.10.** Аналіз фінансових коефіцієнтів дозволяє провести дослідження тенденцій змінення стійкості стану підприємства, а також зробити порівнюючий аналіз на базі звітності декількох підприємств чи фірм.

Характерною рисою цього розділу методичних розробок є наявність лише відносних показників, а не цілкових, тому на ці коефіцієнти не впливають темпи інфляції, індекси переоцінки фондів, змінення амортизаційних відрахувань. Розділ вмикає 8 коефіцієнтів:

1. Коефіцієнт автономії  $k_A$  (рівний долі джерел власних коштів в загальному підсумку балансу);
2. Коефіцієнт співвідношення власних та позичених коштів  $k_{п\text{в}}$ ;

3. Коефіцієнт співвідношення мобільних та імілізованих коштів  $k_{м.і}$ ;

4. Коефіцієнт маневреності  $k_m$  (відношення різності джерел власних коштів та основних засобів до джерел власних коштів);

5. Коефіцієнт забезпеченості запасів і затрат власними джерелами формування  $k_o$ ;

6. Коефіцієнт майна виробничого призначення  $k_{м.в.}$ ;

7. Коефіцієнт автономії джерел формування запасів і затрат  $k_{д.з.}$ ;

8. Коефіцієнт заборгованості та інших пасивів  $k_{п.с.}$ .

2.11. Аналіз ліквідності вимагає розподіл активів ( $A_1, A_2, A_3, A_4$ ) та пасивів ( $П_1, П_2, П_3, П_4$ ) в залежності від часу їх реалізації та перетворення в грошові кошти (від швидко- до довгореалізуємих). Баланс підприємства є абсолютно ліквідним, коли виконуються умови:

$$\begin{cases} A_1 \geq П_1 \\ A_2 \geq П_2 \\ A_3 \geq П_3 \\ A_4 \leq П_4 \end{cases}$$

В методиці автором пропонується принципово-новий показник загальної ліквідності:

$$f_n = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{П_1 + 0,5П_2 + 0,3П_3}$$

Його значення полягає в тому, що ліквідність підприємства обчислюється на базі мобільних коштів, а великі значення статутнього фонду та основних засобів не впливають на показник ліквідності, таким чином

ЛНБ ім. В. Стефаніка  
АН України

допомагаючи інвестору скласти реальну картину фінансового становища підприємства.

2.12. Завершуючим етапом методичних розробок є дослідження структури капіталу: визначення відсотків простих, привілегованих акцій, облігацій чи ощадних сертифікатів в загальному акціонерному капіталі. А також розрахунки планованого дивіденду по цінним паперам підприємства за формулою:

$$\text{Дивіденд} = \frac{\text{Прибуток} - \text{Податки}}{\text{Акціонерний капітал}} \cdot 100\%$$

2.13. На базі проведених розрахунків пропонуються рекомендації для інвесторів стосовно трьох досліджених підприємств.

### 3. ВИСНОВКИ ТА РЕКОМЕНДАЦІЇ

3.1. Розвиток організаційних форм інтеграції виробництва та спільної діяльності підприємств за кордоном і в Україні є процес нескінченної боротьби двох тенденцій: до збільшення з метою підвищення ефективності і до зменшення в межах антимонопольної політики. Ефективна господарська система неможлива без раціонального сполучення великих та дрібних підприємств, де кожна з цих груп виконує свої економічні функції.

3.2. Дослідження впливу проведених інституціональних змін в економіці показало, що найбільш перспективною формою реалізації відносин власності для великого бізнесу на засадах фінансових зв'язків є холдингові структури.

ЛІТЕРАТУРА  
1. В. Стефанів  
2. А. Усман

**3.3.** Інвестиційний менеджмент є ключовим видом стратегічного управління інтегрованою діяльністю підприємств.

**3.4.** Розроблена економіко - математична схема прийняття інвестиційного рішення дозволяє оптимізувати зміст портфелю інвестицій з точки зору критеріїв надійності та прибутковості.

**3.5.** Інформаційною основою прийняття інвестиційних рішень є інвестиційний аналіз. В умовах нерозвинутості Українського фондового ринку треба засновуватися на фундаментальному аналізі.

**3.6.** Фундаментальний аналіз, запропонований у дисертації, вмикає два блоки: галузевий аналіз та аналіз діяльності підприємств (розрахунки фінансової стійкості, фінансових коефіцієнтів, ліквідності, потенціалу цінних паперів).

**3.7.** На базі вищезначених розрахунків пропонується методика складання бізнес-плану для емітентів в розшуках інвесторів. Інвестиційним менеджерам рекомендується для обчислення даних показників застосовувати форми звітності емітента та іншу інформацію.

**3.8.** Індивідуальним інвесторам, інституційним інвестиційним установам та емітентам рекомендується використовувати запропоновані в дисертації методичні розробки. Економічний ефект від застосування цієї методики може досягати 10% від суми інвестицій оскільки вибір об'єкту інвестування є рішачим фактором інвестиційного процесу.

## 4. ОСНОВНІ ПУБЛІКАЦІЇ ПО ТЕМІ

## ДИСЕРТАЦІЇ

1. Сущность и место инвестиционного менеджмента в процессе совместной деятельности предприятий. // Сборник "Финансы и статистика". - Одеса: ОДЕУ, 1996, 0,8 др. ар.
2. Методические указания по разработке курса "Инвестиционный менеджмент". // Одеса: ОДЕУ, 1996, 0,9 др.ар. (в співавторстві).
3. Методические указания по курсу "Менеджмент", раздел "Стратегическое планирование. Бизнес-план". // Одеса: ОДЕУ, 1996, 1,7 др.ар. (в співавторстві).
4. Методические указания по курсу "Менеджмент", раздел "Внешняя среда в бизнесе". // Одеса: ОДЕУ, 1996, 0,9 др.ар. (в співавторстві).
5. Организационно-экономические формы корпоративной интеграции производственных структур. // Информационный листок №099-96. - Одесса: ОЦНТИЗИ, 1996, 0,25 п.л.
6. Методические рекомендации для проведения инвестиционного анализа деятельности предприятий, фирм. // Информационный листок №106-96. - Одесса: ОЦНТИЗИ, 1996, 0,25 п.л.
7. Роль коммерческих банков в реализации антимонопольной политики и формировании конкурентной среды. // Тези Міжнародної науково-практичної конференції, вересень 1995 р. - Одеса: ОДПУ, 1995 р. 0,2 др. ар.
8. Элементы механизма финансово-кредитного регулирования предпринимательской деятельности. // Тези Юбилейної науково-практичної конференції, грудень 1995 р. - Одеса: ОДЕУ, 1995 р. 0,2 др. ар.
9. Инвестиционный менеджмент в производственно-хозяйственных системах. // Тези науково-практичної конференції, 23-25 квітня 1995 р. - Одеса: ОДЕУ, 1995 р. 0,3 др. ар.
10. Роль инвестиционного менеджмента в процессе "большой" приватизации в Украине. // Тези Міжнародної науково-практичної конференції. - Херсон: Херсонський міжнародний інститут бізнесу, травень 1996, 0,2 др. ар. (в співавторстві).
11. Сущность и задачи адаптивного механизма системы управления организацией. // Науково-методична конференція. - Одеса: ОДЕУ, квітень 1996, 0,2 др.ар.
12. Методические разработки курса "Инвестиционный менеджмент" для студентов III-V курсов. // Науково-методична конференція. - Одеса: ОДЕУ, квітень 1996, 0,2 др. ар. (в співавторстві).

Rudinskaya H.V. Investition management in the process of corporative integration of enterprises' structures.

The dissertation is a manuscript.

This thesis is for Ph.D.Candidate degree of economic sciences on the speciality 08.06.02. - Management. Odessa State University of Economics. 1996.

The dissertation contains the investment management processes of theoretical elaboration and the practical results of created the investment allurance of enterprises and commercial ctructures methodics.

The proposed methodies are put into practice on the number of big enterprises and firms. The thesis contains the information about economic efficiency of usage.

## АННОТАЦИЯ

Рудинская Е.В. Инвестиционный менеджмент в процессе корпоративной интеграции производственных структур.

Защищаемая диссертация является рукописью.

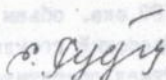
Диссертация на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.06.02. - "Менеджмент". Одесский государственный экономический университет, 1996 г.

Диссертация содержит теоретические исследования процессов инвестиционного менеджмента, а также прикладные результаты, которые заключаются в разработке методики оценки инвестиционной привлекательности предприятий и коммерческих структур.

Осуществлено внедрение предлагаемой методики на ряде крупных предприятий и фирм, приводятся данные об их эффективности в процессе использования.

Ключові слова: холдінг, інвестиційний менеджмент, портфель інвестицій, цінні папери, дивіденди, фондовий ризик, ліквідність, платоспроможність.

Підпис



Курсовая работа по предмету «Теория и методы»

1. Целью работы является исследование влияния различных факторов на процесс производства продукции.

2. В работе рассматриваются основные методы исследования и анализа данных.

3. В результате работы получены следующие результаты:

4. Предложенный метод позволяет более точно определять влияние факторов.

5. В работе приведены примеры применения предложенного метода.

6. Работа выполнена в соответствии с заданием.

7. Работа выполнена под руководством преподавателя.

8. Работа выполнена в срок.

9. Работа выполнена качественно.

10. Работа выполнена в соответствии с требованиями.

11. Работа выполнена в соответствии с заданием.

12. Работа выполнена в соответствии с заданием.

13. Работа выполнена в соответствии с заданием.

Подписано к печати 15.05.96г. Формат бумаги 60x84 1/16 тир.  
100 экз. объем 1,25 п.л. Зак. 237 от 20.05.96г.  
Одесский государственный экономический университет  
Отдел оперативной полиграфии  
г.Одесса, ул.Преображенская, 9.

Ab32.093

436378

AB 35.093

Получено в печать 15.05.96г. Состав листов 620х840 мм.  
100 экз., класс 1,25 в з. Лож. 237 от 20.05.96г.  
Издательство государственной академии наук Республики  
Орган распространения информации  
г.Орск, ул.Победы, 10.

87828H