Красикова Ольга Петровна. Совершенствование управления финансами предприятий с государственным участием : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Красикова Ольга Петровна; [Место защиты: Рост. гос. эконом. ун-т].- Ростов-на-Дону, 2008.- 231 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/292

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Государственная собственность как особый объект управления финансами предприятия 13

1.1. Государственная собственность в системе экономических отношений России 13

1.2. Динамика развития и особенности управления предприятиями различных форм собственности в экономике России 33

2. Современная система управления финансами предприятий с участием государства 56

2.1. Особенности управления финансами акционерных обществ с участием государства 56

2.2. Анализ опыта управления финансами федеральных государственных унитарных предприятий 88

3. Направления совершенствования системы управления финансами предприятий с государственным участием 112

3.1. Критерии экономической эффективности управления финансами предприятий с участием государства 112

3.2. Повышение эффективности функционирования предприятий с государственным участием на основе применения рыночных методов финансового управления 135

3.3. Совершенствование механизмов контроля финансовых потоков предприятий с государственным участием 153

Заключение 178

Список использованных источников 186

Приложения 206

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования.**За годы реформ в экономике России произошли глубокие структурные изменения, затронувшие, в том числе, и ее основу — собственность. В результате экономических преобразований объемы государственной собственности резко сократились, <а оставшаяся часть претерпела значительные качественные изменения. Появились смешанные формы собственности с качественно новыми характеристиками. Особенно актуальными указанные изменения явились для наиболее мобильной и значимой, с точки зрения стратегии экономического развития государства, части государственной собственности, представленной долями государственного участия в уставном капитале промышленных предприятий.

Трансформация объемов и структуры объекта управления, а также смена экономических условий хозяйствования, настоятельно требуют осуществления мероприятий по формированию целостной, адекватной сложившейся экономической ситуации, системы менеджмента предприятий с государственным участием, включая сферу финансового управления.

Поскольку массовая приватизация 90-х гг. прошлого века породила в российской экономической науке и практике чрезмерное увлечение либеральными идеями, недооценивающими экономическую роль государства, а рыночные реформы не сопровождались одновременным становлением соответствующих структур и механизмов, осуществление рассматриваемых преобразований привело к кризису государственного управления и всей российской экономики. Следствием этого явилось возникновение целого ряда проблем, новых как для практической сферы, так и для научно-теоретического осмысления.

Нуждаются в исторической адаптации к современным российским условиям существующие научные знания о государственной собственности и экономической роли государства, а также вопросы количественного

обоснования государственной формы собственности для эффективного функционирования предприятий с государственным участием в разрезе отраслей и территорий. Одной из острых проблем не только теоретического, но и практического характера является поиск эффективных способов организации управления финансами предприятий с государственным участием, представленными государственными унитарными предприятиями и акционерными обществами, пакеты акций которых находятся в собственности государства. Решение данной проблемы лежит как на уровне государственных органов власти, так и непосредственно на уровне каждого хозяйствующего субъекта, что подразумевает необходимость создания эффективного многоуровневого организационно-экономического механизма управления финансами предприятий с участием государства.

**Степень разработанности проблемы.**Многостороннему исследованию экономической сущности государственной собственности посвящено много работ отечественных и зарубежных авторов. В общетеоретическом и методологическом аспектах представляют интерес разработки таких известных зарубежных ученых, как А. Алчиян, А. Бизаге, Дж. Гэлбрейт, Р. Коуз, К. Маркс, Д. Милль, Э. Савас, П. Самуэльсон, А. Смит, Дж. Стиглиц, в трудах которых проблемы собственности рассматриваются преимущественно применительно к рыночной экономике.

В работах отечественных экономистов обстоятельно исследуются вопросы развития государственной собственности как в условиях централизованной, плановой экономики, так и в условиях рыночных трансформаций при формировании смешанной экономики. В данном аспекте особо следует выделить труды А. Абалкина, Е. Бухвальда, С. Веселовского, В. Виноградова, С. Глазьева, В. Гребенникова, О.Губарь, Г. Гутмана, Б. Злобина, В. Зотова, В. Иванченко, В. Иноземцева, Р. Капелюшникова, В. Кошкина, В. Куликова, Д. Львова, В. Радаева, А. Радыгина, Б. Райзберга, А. Сперанского, С. Хавиной, В. Шупыро и др. В их работах содержится достаточно глубокий анализ формирования и функционирования государственной собственности в современной российской экономике,

исследуются важнейшие аспекты управления различными структурными элементами государственной собственности,, включая предприятия с государственным участием.

Теоретико-методологические основы функционирования предприятий с государственным участием в трансформационный период после П. Друкера стали активно разрабатывать такие видные российские ученые как П. Бунич, Е. Гайдар, Т. Кузнецова, А. Лившиц, А. Чубайс, Г. Шмелев, Г. Явлинский и др. Приватизация как элемент экономической реформы и постприватизационное управление предприятиями исследуются в работах В. Высокова, С. Глазьева, В. Золотарева, Т. Игнатовой, Б. Мильнера, С. Михайлова, А. Николаева, Р. Ширяевой и др.

Менее изученной является проблема соотношения формы собственности предприятий и методов управления ими, а также вопросы специфики управления финансами предприятий с государственным участием. Основные работы, выполненные в этом направлении, рассматривают в основном влияние размеров государственного участия в собственности на результаты управления и принадлежат Н. Абдуллаеву, С. Антюганову, Е. Балацкому, В. Бандурину, П. Володькину, Н. Дорогову, В. Кузнецову, И. Олейниковой.

Отдавая должное существующим исследованиям в данной области, следует отметить, что до сих пор остается нерешенным ряд научно-практических вопросов, связанных с формированием отношений собственности, адекватных современному состоянию российской экономики. Недостаточно работ, содержащих системный, комплексный анализ проблем формирования эффективного механизма управления государственными предприятиями. Не до конца остались исследованы вопросы применения для управления финансами предприятий с государственным участием рыночных моделей и методов.

Актуальность, недостаточная теоретическая разработанность, а также большая социально-экономическая значимость проблем трансформации отношений собственности и построения в современных экономических условиях эффективной системы управления финансами предприятий с государственным участием, требуют пристального изучения и внедрения

соответствующих инструментов, что обусловило постановку целей и задач, определило предмет и объект исследования диссертационной работы.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационного исследования является разработка научно-практических рекомендаций по управлению финансами предприятий с государственным участием на основе применения современных методов финансового менеджмента. Достижение поставленной цели предопределило постановку и решение ряда исследовательских задач:

— определить новое содержание государственной собственности как  
структурного элемента современной рыночной экономики, ее количественных и  
качественных изменений, объективных основ и границ развития' в- разных  
сферах экономики;

-обобщить российскую практику управления федеральными государственными унитарными предприятиями и акционерными обществами с участием государства, выявить присущие ей недостатки;

-разработать научно-практические рекомендации по реформированию существующего института представителей государства в органах управления акционерных обществ, пакеты акций которых принадлежат государству;

- предложить процедуру распределения чистой прибыли акционерных  
обществ с долями участия государства в капитале, позволяющую определять  
экономически обоснованный размер дивидендов на государственные пакеты  
акций с учетом необходимости гармонизации интересов государства и  
акционерных обществ;

-адаптировать к специфике государственного управления и дополнить систему финансовых показателей оценки эффективности функционирования предприятий с государственным участием на макро- и микроуровнях;

-сформулировать рекомендации по повышению результативности текущего управления федеральными государственными унитарными предприятиями путем внедрения в хозяйственную деятельность эффективных механизмов контроля их финансовых потоков.

**Объект и предмет исследования.**Объектом диссертационного исследования явились федеральные государственные унитарные предприятия

и акционерные общества с долями участия Российской Федерации, как в масштабах страны в целом, так и на уровне отдельного федерального округа. Предметом исследования выступает совокупность связанных с объектом экономических, организационно-управленческих отношений, возникающих в процессе формирования эффективного механизма управления финансами предприятий с участием государства.

**Теоретико-методологическая основа исследования.**Теоретической основой исследования явились фундаментальные труды российских и зарубежных ученых, концептуальные положения и методические рекомендации научно-практических конференций по вопросам функционирования предприятий с государственным участием, управления финансами предприятий разных форм собственности, законодательные акты Российской Федерации, постановления федеральных органов власти и управления.

**Инструментарно-методический аппарат.**Методологический инструментарий исследования базируется на общенаучных и специальных методах познания: диалектическом, сравнительном и логическом анализе, структурном, функциональном и системном подходах.

В качестве инструментария исследования применялись методы статистического, стоимостного, факторного, сравнительного, причинно-следственного, исторического и логического анализа на основе системного и комплексного подхода к изучению исследуемых проблем.

**Информационно-эмпирическая база исследования**формировалась на основе данных Госкомстата, Счетной палаты Российской Федерации, материалов к заседаниям Правительства Российской Федерации, коллегиям и совещаниям в Министерстве имущественных отношений Российской Федерации и Федеральном агентстве по управлению федеральным имуществом. Кроме того, в работе использованы данные отраслевых и региональных органов управления, отчеты научно-исследовательских институтов и вузов Российской Федерации, публикации в научных изданиях,

а также оригинальные материалы, собранные автором в процессе проведения исследования и практической деятельности.

**Рабочая гипотеза**диссертационной работы основывается на том, что в современных условиях управление финансами предприятий с государственным участием необходимо осуществлять посредством методов, свойственных рыночной системе хозяйствования, при условии их адаптации к российской специфике функционирования государственной собственности.

**Положения, выносимые на защиту:**

1. Одной из важнейших отличительных черт процесса трансформации собственности в России является необходимость управления двуединым процессом: разрушением тотальной монополии государственной собственности и созданием рыночного механизма самоорганизации экономики в органическом сочетании с ее государственным регулированием. Рыночная среда функционирования придает предприятиям с участием государства новое значение, позволяя рассматривать их как полноправный элемент рыночной экономики. Соответственно, основные задачи развития отечественной экономики, непосредственно связанные с предприятиями с государственным участием, могут быть решены только на основе применения рыночных механизмов управления ими.
2. Существующий сегодня институт представителей государства в акционерных обществах требует реформирования. В отношении ряда предприятий целесообразен коммерческий подход государства к управлению своими акциями. В связи с этим, перспективным направлением является создание под контролем Росимущества института специализированных управляющих государственными пакетами акций, осуществляющих свою деятельность на профессиональной основе в целях реализации интересов государства и роста капитализации корпораций с его участием.
3. В России до сих пор практически отсутствует целостный механизм установления экономически обоснованного размера дивидендов на государственные пакеты акций. Следствием такого положения являются: необоснованно низкий уровень дивидендных доходов государства,

неэффективное использование принадлежащего государству акционерного капитала, расходование прибыли без надлежащего анализа экономической эффективности инвестиционных проектов, отсутствие условий и стимулов к реализации принадлежащими государству акционерными обществами эффективной инвестиционной и финансовой политики. В связи с этим, распределение чистой прибыли, остающейся после уплаты налогов и обязательных платежей, предполагается осуществлять с соблюдением следующей пошаговой процедуры: фиксированная часть - на выплату дивидендов в обязательном порядке, оставшаяся часть- на финансирование эффективных инвестиционных проектов акционерного общества, остаток после первых двух выплат — на выплату дивидендов.

1. На данный момент агентства, министерства и, особенно,, отраслевые ведомства не имеют возможностей эффективного текущего управления федеральными государственными унитарными предприятиями, а также действенных механизмов контроля их финансово-хозяйственной деятельности. Одним из самых серьезных недостатков действующей системы управления федеральными государственными унитарными предприятиями является несоответствие количества федеральных государственных унитарных предприятий целям государства и его управленческим возможностям.
2. Для достижения цели обеспечения роста прибыли государству-собственнику следует решать задачи развития бизнеса, повышения объема продаж и сокращения расходов. Необходима переориентация управления финансами предприятий с участием государства на достижение долгосрочных стратегических целей, одной из которых является обеспечение роста стоимости принадлежащего государству имущества. Для осуществления указанных преобразований, экономически оправданным становится применение методов управления коммерческими компаниями в условиях рыночной экономики, одним из которых является система управления стоимостью компании. Применение данного метода, предполагая управление финансовыми потоками через их регулярный мониторинг и анализ, эффективно для коммерческих предприятий с участием государства, работающих в конкурентной среде.

**Научная новизна**результатов исследования заключается в решении научной задачи, связанной с необходимостью повышения результативности управления финансами предприятий с государственным участием путем применения адекватных современным российским экономическим реалиям способов, ориентированных на достижение стратегических и тактических целей государства-собственника.

К основным результатам, характеризующим научную новизну исследования, можно отнести следующие:

-предложены критерии выбора наиболее целесообразных способов управления государственными пакетами акций, которые включают, наряду с размером пакетов, такие новые критерии, как отраслевая принадлежность и социальная значимость компании, что позволяет применять дифференцированный подход к выбору методов управления финансами предприятий с государственным участием;

-обоснован комплекс мер по реформированию института государственных представителей в акционерных обществах, включающий создание специализированного института управляющих государственными пакетами акций, осуществляющих свою деятельность на профессиональной основе, усиление контроля за деятельностью представителей государства путем жесткой регламентации порядка и процедур управления, уточнение содержания прав и обязанностей государственных представителей с целью повышения их персональной ответственности, что будет способствовать обеспечению эффективности работы института представителей государства в органах управления акционерных обществ с государственным участием;

-разработан поэтапный подход к распределению чистой прибыли акционерных обществ, заключающийся в приоритетном направлении чистой прибыли на финансирование эффективных инвестиционных проектов акционерного общества при формировании дивидендных выплат на основе гибкой комбинации двух компонент: минимальных дивидендных выплат; дивидендов, размер которых зависит от финансовых результатов деятельности общества, что позволит гармонизировать интересы государства и акционерных

обществ в условиях инновационного развития российской экономики;

— сформулированы предложения по совершенствованию финансового  
контроля посредством института представителей государства в органах  
управления акционерных обществ, которые заключаются в дополнительном  
введении в состав их отчетности анализа основных финансовых показателей,  
перечня мероприятий, планируемых по результатам анализа на последующий  
период, что позволит осуществлять постоянный мониторинг финансового  
состояния предприятий, имеющих в уставном капитале государственные доли  
участия;

- предложена система абсолютных и относительных показателей оценки  
финансового состояния предприятий с государственным участием,  
отличающаяся четким алгоритмом анализа финансовых показателей с учетом  
специфики функционирования и механизма управления такими предприятиями,  
позволяющая обоснованно принимать основные стратегические и тактические  
решения о направлениях их дальнейшего развития.

**Теоретическая значимость результатов работы**определяется актуальностью поставленных задач и достигнутым уровнем их разрешения и состоит в обосновании необходимости использования рыночных методов для создания эффективной, соответствующей потребностям современной российской экономики, системы управления финансами предприятий с государственным участием, а также рассмотрения государства в качестве эффективного собственника.

**Практическая значимость**результатов диссертационного исследования заключается в разработке предложений и рекомендаций по повышению результативности функционирования государственной собственности, которые необходимы при формировании и реализации стратегических планов и практических мероприятий по построению целостной системы управления предприятиями с государственным участием. Представленные в диссертации положения могут быть эффективно использованы в практической деятельности представительных и исполнительных органов власти Российской Федерации и субъектов Федерации, непосредственно на уровне федеральных

государственных унитарных предприятий и акционерных обществ с государственными пакетами акций.

**Апробация результатов работы.**Результаты и выводы диссертационного исследования на различных этапах представлялись в научных докладах и рекомендациях и получили положительную оценку на международных, региональных и межвузовских научно-практических конференциях, публиковались в тематических сборниках. Научные разработки в области управления финансами предприятий с государственным участием были использованы в учебном процессе Ростовского государственного экономического университета «РИНХ», а так же в деятельности Министерства экономики, торговли, международных и внешнеэкономических связей Ростовской области, предприятий с государственным участием.

Основные положения диссертационного исследования были изложены в 11 публикациях общим объемом 3,4 печатных листа.

**Логическая структура и объем диссертации.**Диссертация соответствует теме, целям и задачам исследования. Работа состоит из введения, 7 параграфов, объединенных в три главы, заключения, библиографического списка, 14 приложений. Основной текст исследования изложен на 184 страницах, содержит 13 рисунков, 9 таблиц.

## Государственная собственность в системе экономических отношений России

Становление новых экономических отношений в условиях формирующейся российской экономики требует кардинальных преобразований, принципиально новой культуры производственных отношений, организации эффективного бизнеса. Создаваемая экономическая система в качестве составных элементов включает предприятия различных форм собственности с многочисленными производственными, хозяйственными, финансовыми и другими связями, ориентированные на получение положительных финансовых результатов, обеспечивающих эффективность хозяйствования в целом. Из указанных элементов экономической системы в рамках данного диссертационного исследования основное внимание сосредоточим на предприятиях с участием государственной формы собственности.

Конкретизируя предмет исследования, выделим из всего многообразия экономических процессов, в которых участвуют предприятия с долей государственной собственности, отношения финансового характера. Обоснованность данного выбора не требует, на наш взгляд особых доказательств, так как финансы предприятий, опосредуя в денежной форме совокупность экономических отношений, возникающих в процессе образования, распределения и использования валового дохода, денежных накоплений и финансовых ресурсов1, являются индикатором состояния экономики как отдельного предприятия, так и страны в целом.

Финансовый менеджмент: учебное пособие / Под ред. проф. Е.И.Шохина. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2005. -С. 12. Выбрав в качестве предмета исследования предприятия с участием государственной формы собственности, рассмотрим, в первую очередь само понятие государственной собственности и особенности ее функционирования в современном российском государстве. Познание сущности отношений собственности и ее трансформации в конкретных исторических условиях имеет не только чисто научное, но и сугубо практическое значение как ключ к становлению эффективной экономики.

Преобразования указанных отношений, как правило, характеризуются противоречивыми процессами: выступая как положительный фактор в развитии экономики, реформирование государственной собственности сопровождается кризисными проявлениями. Не стала исключением в этом плане и российская экономика, важнейшим признаком незавершенности перехода к рыночному укладу которой сегодня является все еще продолжающийся процесс трансформации основных форм собственности. Только с появлением на большинстве российских предприятий эффективных стратегических собственников можно будет считать, что в нашей стране возникла нормально функционирующая рыночная система хозяйствования. А для того, чтобы в итоге существующая система стала более устойчивой и эффективной, изменения отношений собственности непременно должны носить необратимый характер .

Главенствующую роль в реформировании экономической системы страны должно сыграть государство, для чего необходимо определить его роль и масштабы участия-в осуществлении преобразований.

## Особенности управления финансами акционерных обществ с участием государства

В результате приватизации государственного имущества, в частную собственность передано значительное число акций открытых акционерных обществ. Тем не менее, достаточно большое количество контрольных и блокирующих пакетов на сегодняшний день еще находится в активе Российской Федерации, в связи с чем проблема совершенствования управления государственными пакетами акций продолжает оставаться достаточно актуальной и сложной.

Динамика распределения обществ по размеру пакета акций, принадлежащих Российской Федерации, в 2003 - 2007 гг. показывает, что в-целом количество акционерных обществ с государственным участием имеет устойчивую тенденцию к сокращению. Вместе с тем, в структуре таких пакетов наблюдаются существенные изменения (см. табл. 2.1). Так, в связи с проводимой приватизацией федеральных государственных унитарных предприятий, заметно увеличивается доля акционерных обществ, 100 % акций которых принадлежат государству. Если к началу 2003 года было зарегистрировано 118 таких обществ, то к январю 2005 года их количество возросло до 453, а к 2007 г. - до 1702. Одновременно значительно выросла доля акционерных обществ со стопроцентным государственным капиталом по отношению к общему количеству акционерных обществ с государственным участием: с 2,8 % в 2003 году до 11,1% в 2005 г. и 42,6 % в 2007 году. Рост количества 100% пакетов акций обусловлен проводимой работой по преобразованию федеральных государственных унитарных предприятий в открытые акционерные общества.

## Критерии экономической эффективности управления финансами предприятий с участием государства

Одним из стратегических направлений трансформации государственного сектора сегодня является оптимизация структуры предприятий с участием государства современному состоянию российской экономики. Изменение структуры объекта управления, а также трансформация экономических условий хозяйствования, требует осуществления мероприятий по совершенствованию системы управления предприятиями с государственным участием в направлении использования адекватных сложившимся условиям рыночных принципов и методов управления.

Представленные выше результаты анализа современной практики управления финансами предприятий с государственным участием позволяют сделать вывод о том, что сегодня интересы государства сосредоточены в основном на получении доходов в виде отчислений от прибыли федеральных государственных унитарных предприятий и дивидендов по акциям акционерных обществ. Соответственно, все меры по повышению эффективности управления предприятиями с государственным участием направлены в основном на увеличение данных видов доходов государства как собственника имущества.

Рассматривая государство в качестве собственника имущества федеральных государственных унитарных предприятий и акций акционерных обществ, отметим, что собственник, безусловно, должен постоянно заботиться о повышении доходности компании, в которую он инвестировал свой капитал. Для достижения цели обеспечения роста прибыли государству-собственнику необходимо решать, прежде всего, вопросы эффективного управления финансами предприятий с государственным участием, повышения объема продаж и сокращения расходов, задачи рационального распределения прибыли и развития бизнеса.

Одновременно главной долгосрочной целью собственника в условиях рыночной экономики является обеспечение постоянного роста собственного капитала, то есть увеличение стоимости компании, в которую вложены его средства.