Ткачев Михаил Иванович. Управление финансами корпорации (На примере энергетического машиностроения) : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2000 155 c. РГБ ОД, 61:01-8/1446-4

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ КОРПОРАЦИЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО МАШИНОСТРОЕНИЯ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ 10

1.1. Финансовые проблемы энергетического машиностроения России в условиях реформирования экономики 10

1.2. Зарубежный опыт управления финансами корпораций энергомашиностроительного профиля 24

1.3. Проблемы теории управления финансами предприятий и корпораций 40

ГЛАВА 2. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ

ФИНАНСАМИ КОРПОРАЦИИ 57

2.1. Сущность и особенности финансов корпораций 57

2.2. Финансовые риски корпорации и методы их оценки 71

2.3. Обоснование системы показателей оценки эффективности управления финансами корпорации. 83

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ КОРПОРАЦИЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО МАШИНОСТРОЕНИЯ 94

3.1. Опыт и проблемы развития ОАО «Энегомапшорпорация» 94

3.2. Формирование системы корпоративного управления финансами в ОАО «Энергомашкорпорация» 111

3.3. Рекомендации по совершенствованию управления финансами предприятий и корпораций энергетического машиностроения 126

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 140

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 143

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. В современном экономическом развитии России вопросы управления финансами являются недостаточно разработанными. Это связано как с объективными причинами: более пятнадцати лет страна переживает перестроечные процессы, так и субъективными предпочтениями. Вместе с тем, отечественная экономика находится в критической фазе: утрачиваются приоритетные позиции по ряду высокотехнологичных и наукоемких производств, идет физическое и моральное устаревание производства, научных идей и разработок, зарубежные производители постепенно завоевывают российский рынок, часто разрушая конкурентоспособные производства, примитивизируя потребности и возможности совместных или скупленных предприятий, что ведет к деградации индустриального потенциала страны.

Отечественное энергетическое машиностроение остается одним из конкурентоспособных производств, которое, несмотря на использование его потенциала в пределах 10-30%, еще способно производить пользующуюся в России и за рубежом спросом продукцию. Вместе с тем, наблюдается тенденция проникновения на российские рынки таких транснациональных гигантов как Дженерал Электрик, Сименс, АББ, противостоять которым могут только крупные корпоративные структуры.

Энергетическое машиностроение играет определяющую роль в развитии важнейших секторов промышленности, обеспечивая оборудованием не только топливно-энергетический комплекс, но и металлургию, транспорт, оборонную и другие отрасли, составляющие индустриальный фун

дамент экономики страны. Развитие экономической системы, ее потенциал и конкурентоспособность существенно зависят от количественных и качественных характеристик энергопотребления, которые во многом определяются показателями энергетического оборудования.

Отечественные специалисты имели большой опыт решения научных технических и технологических отраслевых проблем, однако вопросы управления финансами корпораций с учетом специфики энергетического машиностроения, особенно в переходный период, практически не освещены в отечественной науке, что и определило выбор темы диссертационного исследования и ее актуальность.

Степень разработанности проблемы. Управление финансами корпораций является достаточно новой для российской науки и практики проблемой. В настоящее время получили известность работы в области корпоративного финансового менеджмента таких западных авторов как Р.Брейли, С.Майерса, Ю.Бригхема, Л.Гапенски, Дж.К. Ван Хорна, которые исследовали вопросы принятия финансовых решений в области управления капиталом, слияний и поглощений, оценки акционерного капитала. Современные отечественные авторы, исследуя финансы крупных организационных структур, основное внимание уделяют проблематике финансово-промышленных групп, в то время как за рубежом корпорации принято подразделять на финансовые и нефинансовые. Исследованию специфики управления отраслевыми корпоративными финансами нефинансового сектора посвящены лишь отдельные работы, которые носят преимущественно прикладной характер и рассматривают в основном корпорации добывающего профиля либо естественные монополии. Недостаточно в науке исследованы и вопросы теории финансов корпораций, финансовых рисков создания и развития корпораций, финансовых механизмов их функционирования. Необходимость совершенствования управления финансами

крупных отраслевых структур определили цель диссертации и круг решаемых в ней задач.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка и научное обоснование методических положений и практических рекомендаций по управлению финансами корпорации энергомапшностроительного профиля.

Для достижения цели исследования были поставлены и решены следующие задачи:

выявлены финансовые проблемы развития отечественного энергетического машиностроения в условиях переходного периода;

проанализированы основные тенденции в управлении финансами зарубежных корпораций энергетического машиностроения и методические подходы к исследованию проблем управления финансами корпораций;

уточнена сущность понятия финансов корпораций и выявлены их особенности;

предложена классификация финансовых рисков корпораций с учетом специфики энергетического машиностроения, систематизированы финансовые риски корпораций энергетического машиностроения и предложена методика их оценки;

сформулированы предложения и рекомендации по совершенствованию управления финансами корпораций и предприятий энергетического машиностроения.

Предметом исследования являются финансово-организационные отношения в корпорациях.

Объектом исследования являются корпорации энергетического машиностроения.

Теоретическая и методологическая основа исследований. Теоретической основой диссертационного исследования явились труды отечест

венных и зарубежных экономистов по вопросам финансов, финансов предприятий и корпораций, финансового менеджмента и финансовых рисков. Для решения поставленных в работе задач применялся диалектический метод, методы системного анализа. Информационной базой исследования явились законы Российской Федерации, указы Президента Российской Федерации, постановления Правительства РФ, инструкции, положения и письма министерств и ведомств, а также статистические данные, характеризующие финансово-экономическое состояние энергетического машиностроения

Научная новизна диссертационной работы заключается в следующем:

обобщены финансовые проблемы развития энергетического машиностроения России в переходный период;

уточнено понятие финансов корпораций во взаимосвязи с понятием финансов предприятий, выявлены особенности финансов корпораций в рамках общей категории финансов;

систематизированы финансовые риски корпораций с учетом специфики энергетического машиностроения, предложена методика их оценки, что позволяет разрабатывать процедуры, направленные на снижение финансовых рисков, и на этой основе улучшить управление финансами корпораций;

предложена система показателей оценки эффективности управления финансами корпорации и разработаны методические положения по их расчету;

разработаны рекомендации по совершенствованию экономического и правового регулирования финансов корпораций энергетического машиностроения на макроуровне, а также по совершенствованию организационных методов управления корпоративными финансами энергетического

машиностроения, что в совокупности будет способствовать повышению эффективности как деятельности корпораций и предприятий энергетического машиностроения, так и реального сектора экономики.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что методические положения и выводы диссертационной работы могут быть использованы органами государственной власти и управления при разработке программ развития отечественной экономики и энергетического машиностроения, органами управления корпораций и предприятий при разработке программ и процедур совершенствования управления. Развиваемый в работе подход, выводы и предложения, вытекающие из диссертационной работы, были использованы при разработке программы совершенствования деятельности ОАО «Завод турбинных лопаток», ОАО «Новая Сила», ОАО «Энергомашкорпорапия». Теоретические положения были использованы в учебном процессе СП6ТИЭА при преподавании дисциплин «Финансы предприятий и корпораций», «Финансовый менеджмент», «Управление финансами в сложных хозяйственных системах».

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертации были доложены, обсуждены и одобрены на региональных конференциях и семинарах по вопросам развития экономики и финансов в 1998-2000 гг. в СП6ТУЭФ, СП6ТУ, СП6ТТУ, СПбГИЭА.

Структура работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложения.

Во Введении обоснована актуальность темы исследования, определены цели, задачи, предмет и объект исследования, дана краткая характеристика работы, ее научная новизна и практическая ценность.

В первой главе - «Управление финансами корпораций энергетического машиностроения в условиях рыночной экономики» -выявлены основные направления развития отечественного энергомашиностроения и

обобщены его финансовые проблемы в условиях переходного периода; проведен анализ зарубежного опыта управления финансами корпораций энергомашиностроительного профиля; обобщены теоретические подходы к исследованию финансов корпорации. Сделан вывод о недостаточно уровне исследования отраслевой специфики управления финансами сложных иерархических структур.

Во второй главе - «Методические основы оценки эффективности управления финансами корпорации» - проанализированы подходы к определению сущности финансов предприятий и корпораций, выявлены особенности финансов корпораций, систематизированы финансовые риски корпораций энергомашиностроительного профиля и предложена методика их оценки, разработаны методические положения оценки эффективности управления финансами корпорации.

В третьей главе - «Совершенствование управления финансами корпораций и предприятий энергетического машиностроения» - проанализирован опыт развития ОАО «Энергомашкорпорации», исследована система управления финансами ОАО «Завод турбинных лопаток» в период его вхождения в холдинг «ЭМК», разработаны рекомендации по совершенствованию управления финансами предприятий и корпораций энергетического машиностроения на макроэкономическом и корпоративном уровнях.

В Заключении изложены основные результаты исследования.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ включает 165 наименования.

Основные результаты диссертации опубликованы в 9 научных работах, общим объемом 2,1 п. л.

## Финансовые проблемы энергетического машиностроения России в условиях реформирования экономики

Энергетическое машиностроение является одной из наукоемких отраслей народного хозяйства. Предприятия энергетического машиностроения выпускают основное и комплектующее оборудование для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций, газоперекачивающие агрегаты для компрессорных станций магистральных газопроводов, компрессорное, нагнетательное, энерготехнологическое и утилизационное оборудование для химической и нефтеперерабатывающей промышленности, цветной и черной металлургии, машиностроения, а также котельное оборудование для промышленной энергетики и коммунально-бытового хозяйства, экскаваторы, дизели и дизель-генераторы, конвейерное, рудоразмольное, углеразмольное оборудование и др.

Энергетическое машиностроение играет определяющую роль в развитии важнейших секторов промышленности, обеспечивая оборудованием не только топливно-энергетический комплекс, но и металлургию, транспорт, оборонную и другие отрасли, составляющие индустриальный фундамент экономики страны. Развитие экономической системы, ее потенциал и конкурентоспособность существенно зависят от количественных и качественных характеристик энергопотребления, которые во многом определяются показателями энергетического оборудования.

Энергетическое машиностроение, в принятой в России классификации, является подотраслью машиностроения и включает промышленные предприятия и научные организации, основной сферой деятельности которых является создание оборудования для производства электрической и тепловой энергии.

class2 . **МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ**

**ФИНАНСАМИ КОРПОРАЦИИ** class2

## Сущность и особенности финансов корпораций

Как показал проведенный в первой главе анализ, для обеспечения конкурентных позиций предприятий энергетического машиностроения наиболее предпочтительной организационной структурой является крупная организационная структура - корпорация. Разработка мероприятий по совершенствованию организации финансов крупных организационных структур - корпораций, требует, чтобы были научно обоснованно определены исходные понятия.

Вместе с тем, анализ публикаций отечественных и зарубежных авторов показал, что достаточно стройной и непротиворечивой теории финансов в целом не существует. В теории финансов представляется возможным выделить две точки зрения. Так, согласно одной финансы - это экономическая категория, отражающая исключительно перераспределительные отношения на уровне государства. Согласно другой точке зрения, которая преобладает, финансы предприятий имеют право на существование как научное понятие.

Мы придерживаемся этой точки зрения на самостоятельную роль финансов предприятий. При этом возникает вопрос, какое место занимают финансы корпораций в общей системе финансов.

Прежде чем определим сущность финансов корпораций, проанализируем подходы к определению сущности финансов предприятий (табл. 2.1.).

Приведенные в табл. 2.1 понятия отличаются, на наш взгляд, существенно. При этом в определении (1) финансы предприятий сводятся к финансовым отношениям, связанным с процессом образования, распределения и использования доходов, но помимо доходов в финансовой практике любого предприятия существуют и затраты, место которых при этом подходе не определено.

В определении (2) указывается на распределительную сущность финансов предприятий, но финансовые ресурсы предприятия формируются и в процессе обмена, когда предприятие, например, диверсифицирует свои портфельные инвестиции.

В определении (3) акцент делается на регулировании реального денежного оборота, в то время как предприятие участвует, прежде всего, в товарно-денежном обороте.

В определении (4) финансы предприятия отождествляются с финансовым механизмом, в результате чего осуществляется подмена понятий.

В определении (5) финансы предприятия представлены с позиции характеристики основных практических проявлений финансов предприятий, но не раскрыта их роль в общей системе финансов.

Таким образом, из приведенных в табл. 2.1 определений видно, что общего подхода к понятию финансов предприятий не существует, по-разному определяются основные отношения, роль и место финансов предприятий.

## Опыт и проблемы развития ОАО «Энегомапшорпорация»

Свое начало ОАО "Энергомашкорпорация" берет с соглашения, заключенного в 1993 г. между руководителями четырех технологически связанных между собой петербургских заводов энергетического машиностроения -«Электросила», «Ленинградский металлический завод», «Завод турбинных лопаток», «Новая Сила» - о проведении согласованной политики на рынке перед угрозой экспансии со стороны иностранных машиностроительных компаний, а также для разрушения монополизма ООО «Техноэкспорта» в заключении и распределении экспортных заказов на российских заводах.

В сентябре 1993 г. был сделан следующий шаг - шесть крупнейших российских заводов энергетического машиностроения при участии РАО "ЕЭС России" учредили ОАО "Энергомашиностроительная корпорация". Учредителями ЭМК стали «Электросила», «Ленинградский металлический завод», «Подольский машиностроительный завод», «Белгородский завод энергетического машиностроения», «Чеховский завод энергетического машиностроения», «Петрозаводский завод бумагоделательного машиностроения».

Участие в капитале вновь образованного акционерного общества происходило путем обмена пакетов акций заводов на акции Энергомашкорпо-рации. Общее число занятых в новом объединении превысило 60 тыс. человек.

При этом при создании ЭМК предполагалось, что она должна была стать крупнейшим производителем продукции энергетического машиностроения в России, сосредоточив в своих руках все финансовые, производственные и кадровые ресурсы, необходимые для того, чтобы создать концерн, который со временем мог бы стать сопоставимым по своим экономическим параметрам с такими мировыми лидерами в энергетическом машиностроении как «Дженерал электрик», «Сименс», «АББ».

Второй этап в развитии корпорации -1994-1996 гг. - является периодом расширения ЭМК. В этот период была предпринята активная скупка акций предприятий. В результате к 1997 г. ЭМК стала одним из крупнейших объединений России по разработке, изготовлению и комплектным поставкам оборудования для тепловых, гидравлических и атомных электростанций. В нее вошли 25 предприятий энергомашиностроения, в том числе петербургские: ОАО «Ленинградский металлический завод» (ЛМЗ), ОАО «Завод турбинных лопаток» (ЗТЛ), ОАО «Электросила», ОАО «Новая Сила». ЭМК удалось централизовать управление группой по следующим направлениям: обеспечение формирование портфеля заказов от потребителей и размещение их на своих заводах; осуществление технической координации в ходе выполнения заказа; решение вопросов, касающихся взаимоотношений с клиентурой, в частности вопросы оплаты готовых изделий; построение многоступенчатых зачетных и бартерных схем; координация инвестиционной политики группы.

В этот период была осуществлена замена высшего менеджмента предприятий, определены приоритетные направления деятельности, осуществлен ряд инвестиционных программ с целью модернизации заводов, что позволило стабилизировать производство, и с 1996 г. обеспечить его рост.

Третий период развития в развитии ЭМК - 1997-1998 гг. - может быть охарактеризован как период усиления корпорации. Эксперты считают 1997 г. годом начала подъема отечественного энергомашиностроения. В этот период основными направлениями деятельности ЭМК являлись:

усиление внимания к новизне выпускаемого продукта и, следовательно, к проблемам конструкторских бюро, возобновление активных научных разработок;

сокращение издержек при изготовлении продукции;

жесткий контроль и оперативное получение информации;

эффективная организация продаж; активизация работы с крупными финансовыми структурами с целью организации поставок дорогостоящего оборудования в кредит;

создание совместных предприятий, при условии получения современных технологий, ноу-хау.

К числу основных результатов развития ЭМК в этот период представляется целесообразным отнести следующие.

В этот период началась производственная реструктуризация в рамках корпорации. Так, была осуществлена передача производства гидрогенераторов с «Уральского завода тяжелого машиностроения» на «Электросилу». В свою очередь «Электросила» прекратила производство товаров народного потребления (пылесосов, электромясорубок, электрокипятильников и т.д.), а производство силовых машин, электродвигателей постоянного и переменного тока по тяговой тематике (для метрополитена, железной дороги и городского электротранспорта) было передано в рамках ЭМК в ОАО «Новая Сила». ОАО «ЛМЗ» передало производство теплообменной аппаратуры на другие предприятия, входящие в корпорацию. Производство турбинных лопаток было сконцентрировано на ЗТЛ (до этого они выпускались и на ЛМЗ).

ЭМК стала разрабатывать маркетинговую стратегию для всех предприятий группы, ей удалось взять под контроль рынок энергетического оборудования России и стран СНГ.