Кузьмин Алексей Александрович. Организационно-экономическая трансформация как инструмент финансового оздоровления предприятия : на примере энергетической отрасли : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Кузьмин Алексей Александрович; [Место защиты: Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики].- Москва, 2010.- 168 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/2709

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Анализ условий финансового оздоровления электроэнергетических предприятий в процессе реформирования отрасли 10

1.1. Реформирование электроэнергетической отрасли на современном этапе развития экономики 10

1.2. Функционирование рынка электроэнергетики в условиях реформирования отрасли 30

1.3. Факторы конкурентоспособности генерирующих компаний в условиях реформирования отрасли 41

1.4. Обоснование организационно-экономической трансформации в качестве способа финансового оздоровления предприятий электроэнергетики 51

Глава 2. Применение организационно-экономической трансформации в целях финансового оздоровления предприятий (на примере электроэнергетической отрасли) 60

2.1. Выбор типа организационно-экономической трансформации в процессе финансового оздоровления 60

2.2. Управление финансовыми рисками в процессе осуществления организационно-экономической трансформации 76

2.3. Влияние организационно-экономической трансформации на эффективность финансового оздоровления предприятий 93

Глава 3. Управление эффективностью финансового оздоровления с применением

организационно-экономической трансформации (на примере предприятий электроэнергетической отрасли) 109

3.1. Факторы, определяющие эффективность финансового оздоровления с применением организационно-экономической трансформации 109

3.2. Применение ABC - анализа при разработке стратегии финансового оздоровления 118

3.3. Управление эффективностью финансового оздоровления (на примере ОАО «Мончегорская теплосеть») 126

Заключение 153

Список использованной литературы 158

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Глобальные тенденции и направления научно-технического, экономического и социального развития страны во многом зависят от состояния и развития энергетики. Это предопределяет необходимость разработки подходов и методов решения ряда проблем экономического характера, начиная с проблем выбора источников привлечения ресурсов и заканчивая проблемами эффективного распределения аккумулированных ресурсов по предприятиям-участникам технологической цепочки.

Причины неэффективной финансово-хозяйственной деятельности предприятий энергетики в Российской Федерации связаны не только с воздействием негативных внешних факторов (нестабильная правовая среда, мировой финансовый кризис), но и с рядом внутренних факторов, обуславливающих неустойчивость их финансового состояния. В качестве примера таких факторов можно привести отсутствие опыта управления монопольными структурами в рыночных условиях, высокая степень износа основных фондов, создающая угрозу техногенных катастроф при их сознательно некорректной эксплуатации, ограниченность финансовых ресурсов, слабый финансовый контроль в условиях жёстко централизованной системы управления.

Финансовое оздоровление в данном контексте является необходимым процессом в целях создания приемлемых условий для обеспечения финансовой устойчивости предприятий в текущем и долгосрочном периоде. Финансовое оздоровление чаще всего определяется как комплекс мер, направленных на восстановление платёжеспособности предприятия. Исследование показало, что фрагментарный подход при разработке стратегии и программы финансового оздоровления, акцентирующий внимание лишь на финансовом менеджменте, является одной из причин низкой эффективности реализуемых мер.

Особенность осуществления-финансового оздоровления предприятий энергетической отрасли заключается в специфических условиях их функционирования — условиях реформирования. Обеспечение высокой результативности процедуры финансового оздоровления в данном случае невозможно без проведения масштабных

организационно-экономических преобразований (трансформаций). Качественный анализ преобразований бизнеса в РФ за 2006 - 2009 *гг.*позволил выделить четыре наиболее распространенные формы: 1) концентрация собственности путем укрупнения предприятий (слияние, присоединение); 2) приобретение активов, представляющих собой целостную часть имущественного комплекса предприятия (нередко в торговой и финансовой сферах); 3) приобретение пакета акций (вплоть до контрольного); 4) реструктуризация на основе бизнес-единиц (от создания центров финансовой ответственности до выделения этих центров в самостоятельные юридические лица). Выбор адекватной формы трансформации также имеет важное значение для обеспечения эффективности финансового оздоровления в условиях реформирования.

Следует отметить ещё одну проблему, связанную с реализацией финансового оздоровления, - несовершенство применяемых методик оценки эффективности. Существующие методики, как правило, не учитывают финансовый потенциал предприятий, а также внешние факторы, участвующие в формировании стоимости бизнеса (в энергетической отрасли к таким факторам можно отнести финансовое состояние потребителей электроэнергии, степень и потенциал развития регионов). В связи с этим актуальной проблемой, имеющей большое теоретическое и практическое значение, представляется научное осмысление возможностей применения новых подходов, методов и инструментов управления процессом финансового оздоровления с целью повышения его эффективности в условиях реформирования отрасли. Актуальность и многоаспектность указанной проблемы в сочетании с недостаточной проработанностью ряда вопросов в области управления процессом финансового оздоровления предопределили выбор темы, цель, задачи, структуру и содержание работы.

Степень разработанности проблемы. Анализ имеющихся научных публикаций свидетельствует о том, что наибольший вклад в разрабатываемую научную проблематику внесли Ф.В. Веселов, М.А. Горелик, В.Г. Золотухин, Е.И. Котелкина, В.В. Кудрявый, Н.Г. Любимова, Т.В. Новикова, С.А. Орехов, Т.В. Юрьева, исследо-

вавшие влияние интеграционных трансформаций на повышение эффективности рыночных отношений.

Среди зарубежных исследователей, изучавших различные аспекты повышения конкурентоспособности за счет интенсификации рыночных отношений, целесообразно выделить Ж.Дюпюи, Дж. Кларка, А.Маршалла, Дж. Милля, В.Ойкена, А.Пигу, Дж. Робинсона, П.Самуэльсона, Дж. Стиглера, О.Уильямсона, Э.Червика.

Работы таких авторов, как С.А. Ильминская, Н.В. Моисеева, И.В. Солнцев содержат результаты исследования влияния организационных трансформаций на эффективность финансового оздоровления предприятий. И.А. Астраханцева, Т.Б. Бердникова, Н.А. Бендиков, Е.В. Джамай, Д.А. Ендовицкий, М.Н. Крейнина, И.Г. Кукукина, М.В. Щербаков, И.Л. Юрзинова, Максимова В.Ф, Шабалин А.Н. в своих трудах обосновывают необходимость управления стоимостью предприятия в процессе разработке мер по повышению его финансовой устойчивости. В соответствии с задачами настоящего исследования интерес представляют работы Ю.Д. Батрина, Л.Д. Ревуцкого, Н.А. Самарской, Р.Л. Становского, Т.Н. Толстых, Е.М. Улановой, П.А. Фомина, В.Н. Щукова, посвященные проблемам оценки финансового потенциала предприятия. Среди работ зарубежных учёных, касающихся вопросов управления финансами кризисного предприятия, следует отметить труды таких экономистов, как Б. Коласс, Р. Брюндеж. Вопросы организации кризис-менеджмента на предприятии лучше всего представлены в трудах М.Чарльза, Дж. Кима, С.Слатта.

Несмотря на большое количество научных исследований, и в отечественной, и в зарубежной литературе недостаточно изучены вопросы организации и проведения финансового оздоровления в условиях реформирования отрасли.

**Цель и задачи исследования.**Целью работы является комплексное исследование возможностей применения организационно-экономических трансформаций для совершенствования управления процессом финансового оздоровления в специфических отраслях экономики (на примере энергетики). Поставленная цель исследования определила необходимость решения **следующих научных задач:**

анализ процесса реформирования энергетической отрасли, а также сопоставление условий реформирования энергетической отрасли в отечественной и зарубежной практике;

определение условий, необходимых для обеспечения финансовой устойчивости предприятий в энергетической отрасли;

обоснование организационно-экономической трансформации в качестве способа финансового оздоровления предприятий энергетики;

анализ взаимосвязи между этапами жизненного цикла предприятия и осуществляемыми организационно-экономическими трансформациями с целью разработки рекомендаций по выбору соответствующего типа трансформации в процессе финансового оздоровления (на примере предприятий энергетической отрасли);

исследование финансовых рисков, возникающих при проведении организационно-экономических трансформаций;

изучение взаимосвязи рыночной стоимости предприятий и организационно-экономических преобразований с целью установления возможности использования данного показателя в качестве критерия оценки эффективности финансового оздоровления с применением организационно-экономических преобразований, уточнение воздействующих факторов стоимости;

исследование процесса оценки эффективности финансового оздоровления предприятий с целью определения направлений его совершенствования в условиях проведения организационно-экономических трансформаций.

Объектом **исследования**является финансовое оздоровление как процесс разработки мер в области финансового менеджмента, направленных на восстановление платёжеспособности предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости в долгосрочном периоде, и основанный на применении организационно-экономических трансформаций.

**Предметом диссертационного исследования**являются формы и методы финансового оздоровления, осуществляемого на предприятиях отраслей стратегического значения (таких как энергетика).

**Теоретико-методологическую базу исследования**составляют современные теории и концепции управления предприятием, результаты отечественных и зарубежных исследований по теоретическим и прикладным проблемам финансового оздоровления, в том числе предприятий энергетической отрасли. Методологической основой исследования стали принцип историзма, диалектический метод познания, компаративный метод сравнительных характеристик. В процессе исследования также применялись математико-статистические методы, абстрактно-логический метод, метод графической интерпретации и метод экспертных оценок.

**Информационную базу**исследования составили нормативно-правовые акты РФ, относящиеся к тематике исследования; научные, методические, монографические и учебные издания отечественных и зарубежных учёных и практиков; аналитические, справочные источники; статистические данные, опубликованные в официальных изданиях; материалы научных конференций и семинаров. В практической части использованы данные о финансовом оздоровлении российских энергетических предприятий.

**Научная новизна диссертационной работы заключается**в обосновании роли и необходимости организационно-экономической трансформации предприятий энергетической отрасли в процессе их финансового оздоровления. Наиболее существенные научные результаты, выносимые на защиту, состоят в следующем:

1. Обоснована необходимость введения в научный оборот понятия «орга-

низационно-экономическая трансформация предприятия». Под организационно-экономической трансформаций следует понимать процесс реорганизации финансово-хозяйственной деятельности предприятия, сопровождающийся преобразованиями в функциональной и организационной структуре управления, направленный на обеспечение роста финансового потенциала бизнеса. Доказана исключительность организационно-экономической трансформации как способа финансового оздоровления в связи с тем, что предприятия энергетической отрасли не подпадают под обычные процедуры банкротства ввиду их стратегической значимости. Доказано, что организационно-экономическая трансформация является закономерным результатом перехода от одной стадии жизненного цикла отрасли к другой. Обосновано,

что связь между этапами жизненного цикла и трансформациями имеет корреляционную зависимость. Выявлено, что необходимость организационно-экономических трансформаций возникает при замедлении развития предприятий отрасли, остановке развития или спаде, и что успешно разработанная стратегия трансформации обеспечивает дальнейшую интенсификацию развития предприятий отрасли.

1. Выявлены и обоснованы условия, необходимые для обеспечения финансовой устойчивости предприятий энергетической отрасли: четкая сегментация энергетического рынка по видам реализации (рынок «на сутки вперед», балансирующий рынок, вспомогательный рынок и форвардный рынок); мониторинг условий инвестирования в генерирующие мощности, осуществляемый уполномоченным регулирующим органом (Министерство энергетики РФ, Правительство РФ); адаптация тарифов к потребностям рынка; создание эффективных механизмов регулирования системы ценообразования и целевой сегментации рынка. Соблюдение данных условий позволит российским компаниям, участникам конкурентного оптового рынка, самостоятельно устанавливать объемы поставок электроэнергии. Управление ценообразованием является важным фактором в разработке финансовой политики предприятия, которая, в свою очередь, обеспечивает решение задач управления финансовой устойчивостью бизнеса.
2. Обоснована необходимость применения процессного подхода к управлению финансовыми рисками в рамках финансового оздоровления предприятия. Основой данного подхода является функционально-стоимостной анализ. В отличие от существующих традиционных подходов, данный подход позволяет учесть принципы финансовой безопасности и оптимизации трансакционных издержек оптовых генерирующих компаний. Под трансакционными издержками системы управления финансовыми ресурсами оптовых генерирующих компаний, ориентированных на определенный сегмент оптового рынка электроэнергии и мощности, подразумеваются издержки по обеспечению устойчивых финансовых отношений между подразделениями оптовых генерирующих компаний и другими субъектами электроэнергетического рынка.

4. Разработана агрегированная модель оценки эффективности организаци-

онно-экономической трансформации в процессе финансового оздоровления предприятия. Доказано, что использование показателя рыночной стоимости в целях оценки эффективности финансового оздоровления предприятия обеспечивает принятие оптимальных управленческих решений. Стоимостная разница, образующаяся в результате оценки осуществляемых организационно-экономических трансформаций, характеризует экономический эффект от финансового оздоровления.

**Указанные положения соответствуют**паспорту специальности ВАК РФ 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит: п.3.3. - «Критерии и методы оценки финансовой устойчивости предприятий и корпораций, исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость» и п. 3.13. «Формы и методы финансового оздоровления предприятий».

**Теоретическая значимость результатов исследования.**Материалы диссертации могут быть использованы в качестве ключевых положений для проведения дальнейшего теоретического исследования проблем организации государственной поддержки при финансовом оздоровлении предприятий электроэнергетической отрасли, развитии научных и методических основ, дополняющих теорию финансового оздоровления в части оценки его целесообразности и разработки стратегии организационно-экономической трансформации.

**Практическая значимость работы**заключается в том, что разработанная и содержащаяся в диссертации методика оценки эффективности финансового оздоровления с применением организационно-экономических трансформаций может быть использована в качестве способа финансового оздоровления предприятий отраслей, схожих по условиям с электроэнергетикой.

**Апробация работы:**Основные положения диссертации докладывались, обсуждались и получили положительную оценку на научно-практических конференциях МЭСИ (2007-2009 гг.): «Риск-менеджмент в финансово-кредитной: . сфере» (г.Москва, 2008 г.), «Инновационное развитие российской экономики» (г.Москва, 2009 г.). Некоторые результаты диссертации применялись в учебном процессе на кафедре финансов, кредита и банковского дела Московского государственного ин-

ститута экономики, статистики и информатики. Кроме того, разработки и материалы автора применяются в практической деятельности компании ЗАО «ОШС Девелоп-мент», ОАО «Проектный институт №2».

**Публикации.**По результатам исследования автором опубликовано пять научных статей общим объемом 2,0 п.л.

## Реформирование электроэнергетической отрасли на современном этапе развития экономики

Мировой опыт показывает необходимость исследований в области реформирований электроэнергетической отрасли. Это связано с ростом дефицита электроэнергии, повышением влияния техногенного фактора, банкротством предприятий конкурентной части энергетической отрасли. Современная экономика России находится в состоянии кардинальных преобразований, связанных с изменениями отношений собственности, технологий, развитием процессов глобализации, а также с переходом на рыночные принципы в организации и управлении ресурсами любых хозяйственных систем. Данные изменения осуществляются в процессе реформирования с помощью комплекса рабочих инструментов, среди которых ведущую роль играет организационно-экономическая трансформация. Она представляет собой процесс изменения структуры системы, который происходит по мере накопления причин и достижения ими критической массы, равно как и их последствий.

К необходимости реформирования подошли многие хозяйственные системы, особенно электроэнергетика РФ. Из многих причин этого лидерства отметим следующие:

- необходимость оптимизации управления электроэнергетикой, из-за риска дефицита поставок электроэнергии;

- низкая эффективность российской электроэнергетики;

- отсутствие должного регулирования (что обусловило нынешнее состояние электроэнергетики и опасные тенденции в развитии кризисной ситуации в отрасли в будущем);

- отсутствие эффективной и независимой системы государственного регулирования отрасли;

- отказ от приватизации контрольных пакетов акций генерирующих и сбытовых компаний (что не позволило привлечь в отрасли частный капитал, новые производственные технологии и эффективный менеджмент, а также затруднило развитие конкуренции);

- постоянные неплатежи бюджетных потребителей (и на региональном, и на федеральном уровнях наблюдается принятие административных мер, ограничивающих возможности предприятий отрасли по отключению неплательщиков).

Данная проблематика будет актуальна не только на настоящий -момент, но и на многие годы вперед. Тема актуальна и с точки зрения обобщения и развития опыта многих стран, проводящих преобразование электроэнергетических систем в условиях многообразия действующих форм собственности.

Реформирование электроэнергетики должно рассматриваться в качестве комплексного процесса, в результате чего возникают повышенные требования к глубине и системности процесса организационно-экономической трансформации. В частности, преобразование рынка электроэнергетики вызывает к жизни корпоративное реформирование, преобразование отношений собственности, финансовую реструктуризацию, без выполнения которых организационно-экономическая трансформация системы в целом не будет иметь завершенности, а усилия по проведению изолированного реформирования могут оказаться неоправданными.

Следовательно, необходима разработка методологической основы для процессов организационно-экономической трансформации электроэнергетики в контексте современной теории развития сложных хозяйственных систем. Организационно-экономическая трансформация рассматривается при этом в качестве инструмента для обеспечения стабильного развития электроэнергетики. Она осуществляется в экономическом пространстве, в котором происходит непрерывный процесс организационных и технологических преобразований. Организационно-экономическая трансформация является многообъектным процессом, в котором выделяется реструктуризация рынка, запускающая и обеспечивающая адекватные преобразования во всех подсистемах (фрагментах) сложной хозяйственной системы электроэнергетики.

## Выбор типа организационно-экономической трансформации в процессе финансового оздоровления

При рассмотрении терминов «реформирование» и «организационно-экономическая трансформация» нельзя не отметить, что в настоящее время понятие «реформирование предприятий» охватывает множество направлений хозяйственной деятельности организации и её преобразований: организационно-экономической трансформации, реорганизацию, изменение формы собственности и технологии производства. Таким образом, организационно-экономическая трансформация является частью общей программы реформирования предприятия.

К корпоративной организационно-экономической трансформации бизнеса часто относят любое изменение структуры капитала, операций или собственности, т.е. любое отклонение от нормального порядка деловых операций, свойственного конкретной компании54.

На наш взгляд, используя существующие определения организационно-экономической трансформации, затруднительно определить комплекс действий, направленных на совершенствование предприятия в долгосрочном периоде, особенно в условиях перманентного кризиса.

По мнению автора, более полным и отражающим сущность данного процесса будет следующее определение организационно-экономической трансформации.

Организационно-экономическая трансформация - процесс реорганизации финансово-хозяйственной деятельности предприятия, сопровождающийся преобразованиями в функциональной и организационной структуре управления, направленный на обеспечение роста финансового потенциала бизнеса. Кроме того стоит отметить, что сам процесс играющий исключительную роль как способа финансового оздоровления в связи с тем, что предприятия энергетической отрасли не подпадают под обычные процедуры банкротства ввиду их стратегической значимости.

Что касается методики разработки технологии организационно-экономической трансформации хозяйствующего субъекта, то базой его является повышение конкурентоспособности на рынке и рост собственного капитала.

Предполагается, что ввиду сложности и комплексности самих преобразований, разработка механизма организационно-экономической трансформации российских предприятий должна вестись с использованием различных комбинаций инструментов и подходов.

Благодаря, данным, полученным в ходе проведенных исследований, стало возможным предложить методический подход, включающий технологии и процедуры, являющиеся основой организационно-экономической трансформации (см. рис. 18).

Определение потребности в реформировании предприятий практически не фигурирует в научных работах. В основе стандартного подхода к определению потребности в изменениях лежат непрерывные наблюдения за изменениями во внешней среде, прогнозирование этих изменений, а также мониторинг внутренних факторов развития компании. Для выбранных компонентов определяются характерные показатели и их критические значения, что даёт возможность спрогнозировать изменения выбранных компонентов, сопоставления их с критериями и принятия решения о необходимости преобразования.

class3 **Управление эффективностью финансового оздоровления с применением**

**организационно-экономической трансформации (на примере предприятий электроэнергетической отрасли)** class3

## Факторы, определяющие эффективность финансового оздоровления с применением организационно-экономической трансформации

Концепция стоимостного мышления предполагает необходимость построения на основе стоимости целой системы, позволяющей оценить результаты деятельности предприятия, а также выстраивание с учётом этого интегрированного показателя так называемых «драйверов» стоимости (рычагов управления, включающих функции и инструменты).

По мнению автора, используя в качестве критерия выбора и оценки эффективности инвестпроектов показатели рыночной стоимости, можно сформировать комплексный подход к оценке, а также обеспечить более полное видение ситуации менеджерами предприятия, что даёт возможность принятия более обоснованных управленческих решений. Так, решение о целесообразности проведения планируемой организационно-экономической трансформации принимается согласно критерию эффективности проведения реформирования предприятия. Вычисление этого критерия должно быть первым шагом на пути к принятию решения о проведении преобразований. Его суть заключается в правильности выполнения неравенства: оптимальная стоимость реструктурированного предприятия, определённая методом дисконтирования денежных потоков (ЦДЛ), должна быть строго больше суммы ликвидационной стоимости предприятия и величины издержек на проведение планируемых структурных изменений.

Затроэт - размер издержек, необходимых для проведения планируемых структурных изменений.

В других с случаях проводить организационно-экономическую трансформацию предприятия нецелесообразно, поскольку имеющиеся у него активы стоимостью, превышающей разницу между оптимальной стоимостью после трансформации и затратами на структурные изменения.

Тем не менее, положительная разница, возникающая при преобразовании, может быть рассмотрена как эффект от трансформации. Фактически, это дополнительная стоимость, приобретаемая предприятием в ходе изменений. Разрыв стоимости в данном случае может служить критерием эффективности реформирования, отражая максимальные возможности перестройки.

Теперь необходимо рассмотреть систему факторов, оказывающих влияние на стоимость предприятия, с точки зрения скорости изменения и эластичности. Внедрение в системе управления предприятием концепции стоимостного мышления в основе своё содержит выявлении «драйверов» стоимости, которые подвержены влиянию, оказывающему максимальный эффект на изменение стоимости предприятия.