

На правах рукописи

Быков Антон Ильич

**Формирование интегрированных корпоративных
структур в промышленности: методика и практика**

Специальность 08.00.05.

Экономика и управление народным хозяйством
(экономика, организация и управление предприятиями,
отраслями и комплексами - промышленность)

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Ярославль – 2004

Диссертация выполнена на кафедре управления и предпринимательства
Ярославского государственного университета им. П.Г. Демидова

Научный руководитель доктор экономических наук, профессор
Платов Олег Константинович

Официальные оппоненты : доктор экономических наук, профессор
Аверечкин Алексей Павлович

кандидат экономических наук , доцент

Мочулаев Валерий Евгеньевич

Ведущая организация Ярославский государственный
технический университет

Защита диссертации состоится « 24 » декабря 2004 г.
на заседании диссертационного совета К 212.002.03 в Ярославском
государственном университете им. П.Г. Демидова по адресу : 150000,
г. Ярославль, ул. Комсомольская, д.3 , аудитория 307

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Яросла-
вского государственного университета им. П.Г. Демидова по адресу :
150003, г. Ярославль, Полушкина роща, 1

Автореферат разослан « 22 » ноября 2004 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета



Маматова Л.А.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность проблемы. Основная задача развития экономики переходного периода после достижения макроэкономической стабилизации состоит в необходимости развития предприятий в рыночных условиях хозяйствования. Это объясняется наиболее характерными для современных предприятий проблемами, а именно: неэффективностью системы управления предприятием, низкими размерами уставного капитала акционерных обществ, высокими ценами на ресурсы, возрастающей конкуренцией со стороны импорта, сокращением жизненного цикла изделий, трудностями в получении средств на исследования и разработки, необходимостью постоянно увеличивать внутрифирменную гибкость и адаптивность организации и усиливающейся глобализацией. Сталкиваясь с жесткой конкуренцией, производители вынуждены либо быстро перестраиваться, если хотят выжить, либо покинуть рынок.

Существующие промышленные предприятия уже не могут функционировать по-старому, однако еще не разработаны научно обоснованные методы по организации новых производственных структур. Предприятия бывшего государственного сектора смогли за годы реформ оценить особенности рыночного совместного ведения дел, пережив, как правило, сильнейшую декомпозицию — следствие эйфории от ослабления государственной вертикали управления, акционирования и приватизации — и реальную угрозу попасть в зону кризисного развития и даже банкротства. Те, кто более или менее удачно прошел этап эпохи хозяйственной самостоятельности, стал искать новые эффективные формы организации, возможности объединиться с технологически близкими предприятиями.

Если в плановой экономике основным критерием объединения предприятий была народнохозяйственная эффективность и целесообразность, то в рыночной экономике этот критерий заменяется на критерий локальной коммерческой прибыльности. В исследованиях, посвященных интеграции, в качестве основного критерия целесообразности объединения предприятий принято рассматривать увеличение капитализированной стоимости вновь образованной корпоративной структуры. Сложилось устойчивое мнение, что любое объединение компаний априори выгодно и усиливает экономическую мощь и рыночную власть новой корпорации. Однако увеличение размеров бизнеса еще не означает его развитие, а прогнозируемое увеличение капитализированной стоимости компании еще не говорит о том, что возрастет и эффек-

тивность ее функционирования. Это подтверждает как мировая статистика неудачных объединений компаний, так и уже появившаяся отечественная. Этот факт говорит о том, что не существует целостной методологии формирования эффективно – функционирующих интегрированных корпоративных структур (ИКС), не существует и единых критериев оценки эффективности интеграции предприятий.

В официальных документах не приводится трактовка понятия «интеграция предприятий», в основном приводится статистика реорганизации предприятий в форме слияний и поглощений, т.е. рассматривается только организационно-правовой аспект интеграции. (В узком понимании под слиянием понимается передача всех прав и обязанностей двух или более компаний новому юридическому лицу в процессе реорганизации. Соответственно, поглощением считается прекращение деятельности одного или нескольких обществ с передачей всех их прав и обязанностей другому юридическому лицу.) Не сложилось также однозначного определения Интегрированных корпоративных структур. В то же время практика показала, что зарегистрированные российские ФПГ не являются гарантией эффективного развития вовлеченных в них предприятий; многие официальные ФПГ не соответствуют требованиям закона «О ФПГ», а сам процесс интеграции не укладывается в рамки законодательных и нормативно – правовых актов.

Степень научной разработанности проблемы. Изучению движения и эволюции форм капитала, экономической власти ИКС и межорганизационных отношений посвящены работы таких зарубежных исследователей, как Р. Гильфердинга, Дж. К. Гэлбрейта, Д. Морриса, Ж. Тироль, Р.Х. Холла, М. Хучека, Д. Хэй.

Внутренняя структура и структура собственности российских предприятий, а также контрактные отношения исследуются в работах Е.П. Драчевой, А.М. Либмана, Б. Мильнера, А. Радыгина, Э.А. Уткина, М.А. Эскиндарова и др. Их фундаментом является институциональный подход.

Эмпирический анализ деятельности интегрированных структур представлен в трудах С.Б. Авдашевой, Г.Д. Антонова, М. Бандмана, О.П. Зайцевой, Б.Ф. Зайцева, В. Кулешова, А. Тюриной, Я.Ш. Папцэ, И.А. Храбровой, Ю. Якутина. В работах данной группы внимание фокусируется на особенностях функционирования предприятий в период перехода к рыночным отношениям, на проблемах, связанных со своеобразием переходных форм.

Моделирование того или иного поведения российских предприятий, которые авторы считают типичным для современного этапа раз-

вития российской экономики представлено в исследованиях Г.Д. Антонова, Ю. Винслава, В. Дементьева, А. Дынкина, Г. Клейнера, А.Г. Мовсесяна. Анализ акцентируется на уровне концентрации в российской промышленности, оценке степени монополизации экономики, а также ценовых и неценовых параметрах деятельности российских предприятий. При моделировании поведения российских интегрированных структур используется неоклассический подход, в котором стандартные параметры заменяются специфическими для переходной экономики.

Отраслевая специфика интеграционных процессов исследуется в работах С. Алафинова, С. Артемьева, М. Гражданиновой, В. Крюкова, А. Мухина.

В работах названных ученых значительное внимание уделяется роли ИКС в экономической системе, классификации форм ИКС, координации экономических агентов в процессе распределения ресурсов, системе отношений принципалов и агентов, эволюции корпоративных форм, экономической власти ИКС; дифференциации интересов различных групп, принимающих участие в управлении ИКС, в то же время не уделяется должного внимания причинам формирования ИКС, определению конкретных целей интеграции, критериев формирования ИКС, т.е., отсутствует целостная методология формирования ИКС.

Недостаточная теоретическая и практическая разработанность темы, ее дискуссионность, отсутствие целостной методологии формирования ИКС, актуальность и необходимость решения методических вопросов определили предмет, цели и задачи исследования.

Цель и задачи исследования. Целью настоящей работы является теоретическое обоснование направлений совершенствования методики формирования эффективно – функционирующих ИКС в условиях переходной экономики, а также апробирование полученных выводов на примере конкретного предприятия.

В соответствии с этой целью в работе были поставлены и решены следующие задачи:

- определить сущность понятий «интеграция предприятий», «интегрированная корпоративная структура» и выделить основные черты процесса интеграции как объекта исследования;
- обобщить существующие теории интегрированных корпоративных структур;
- установить основные законы и принципы формирования ИКС;
- изучить основные причины формирования ИКС и установить на их основе цели интеграции предприятий;

- проанализировать интеграционные процессы в экономике России;
- произвести адаптацию общенаучных методов к специфике изучаемого объекта;
- разработать и описать методы (процедуры, алгоритм, этапы) и подходы к формированию ИКС;
- разработать модель формирования эффективно – функционирующей ИКС, позволяющую принять решение относительно целесообразности создания ИКС;
- предложить и обосновать ситуационную модель формирования ИКС для практического использования;
- проверить действенность и практическую пригодность методики на примере предприятий лакокрасочной промышленности.

Объект исследования – интегрированные корпоративные структуры в промышленности. Выбор объекта исследования обусловлен практической необходимостью в создании соответствующей методики, в связи с отсутствием цельных методических материалов по данному вопросу.

Предмет исследования – методология формирования эффективно – функционирующих ИКС в промышленности.

Методология исследования основывается на системе диалектического познания и системном анализе. Для решения поставленных в работе задач использовались общенаучные методы познания эмпирического характера : описание, сравнение, опрос и теоретического характера : обобщение, классификация, дедукция, индукция, анализ, синтез, формализация, а также специальные методы экономического, статистического анализа, конкретно – научные методы.

Тема диссертационной работы соответствует пунктам 15.3 (Механизмы формирования корпоративных образований в российской экономике с учетом глобализации мировой экономики), 15.13. (Инструменты и методы менеджмента промышленных предприятий, отраслей комплексов) паспорта специальности 08.00.05. – Экономика и управление народным хозяйством.

Теоретическую и методическую основу исследования составили работы отечественных и зарубежных авторов в области организации промышленности, теории систем, теории организации, теории управления, моделирования сложных экономических систем. Решение поставленных в работе задач осуществлялось с учетом действующего законодательства, регламентирующего вопросы функционирования ИКС в России.

Информационной базой исследования послужили Федеральные законы, нормативные и инструктивные материалы министерств и ведомств, открытая отчетность предприятий, публикации в периодической печати и материалы конференций, семинаров, диссертационных исследований российских специалистов, данные рейтинговых агентств.

Достоверность полученных результатов базируется на использовании официальных данных органов государственной власти, отчетности предприятий и применении научных методов исследования. Основные положения докладывались на конференциях и публиковались в виде статей и тезисов.

Научная новизна диссертационного исследования определяется следующими положениями, выносимыми на защиту :

1. Уточнена сущность и сформулировано определение интеграции с точки зрения экономики предприятия как процесса, ведущего к состоянию связанности дифференцированных частей, элементов, функций и подсистем с точки зрения их содействия наиболее эффективному функционированию системы в целом; и интеграции предприятий как явления приобретения вновь созданной структурой новых свойств, черт, качеств, не присущих ни одному из объединенных в ней субъектов. Под Интегрированной Корпоративной Структурой (ИКС) понимается объединение нескольких хозяйствующих субъектов, не ограничивающееся юридическими границами организации, ориентированное на раскрытие потенциального синергетического эффекта в процессе совместной деятельности, обеспечивающее сбалансированность потенциалов производственной, финансовой, инфраструктурной, управленческой подсистем вне зависимости от направленности, глубины и стоимостных параметров интеграционных взаимосвязей.

2. Определены основные принципы формирования эффективно – функционирующих ИКС. Главным принципом создания ИКС признается принцип эффективности функционирования ИКС относительно эффективности функционирования включаемых в нее отдельных предприятий. Установлен приоритет внешних факторов интеграции предприятий над внутренними.

3. Разработан авторский маркетинг – ситуационный метод формирования эффективных ИКС и алгоритм формирования эффективно - функционирующих ИКС. Установлен комплексный критерий формирования ИКС (Критерий интеграционной ценности предприятия для ИКС), который позволяет принимать решения относительно целесообразности включения тех или иных субъектов интеграции в ИКС.

4. В отличие от сложившихся подходов к оценке эффективности интеграции, доказана невозможность использования капитализированной стоимости интегрированной компании в качестве основного критерия эффективности интеграции, обоснована нецелесообразность применения в моделях формирования ИКС расчета капитализированной стоимости вновь создаваемой компании, как не влияющей на эффективность функционирования будущей ИКС, и предложена авторская ситуационная модель формирования эффективной ИКС в лакокрасочной промышленности. Разработанная модель отражает все основные факторы достижения целей интеграции.

Теоретическая значимость результатов исследования состоит в конкретизации экономической сущности понятия интеграции предприятий, принципов формирования ИКС, методики и моделировании оценки эффективности создания ИКС на основе предложенной модели.

Практическая значимость диссертационной работы определяется прикладным характером проведенных исследований, ее практической направленностью, которая представлена комплексом конкретных методических подходов и инструментов, позволяющих принимать решения о создании эффективных ИКС в промышленности. Положения настоящей работы позволяют перейти от интуитивного к научному обоснованию принимаемых в процессе интеграции решений. Интегрируемые предприятия получают единую методику для оценки своей деятельности, а руководство группой предприятий может оценить не только деятельность всей группы в целом, но и вклад каждого участника в общую эффективность.

Апробация работы. Основные положения диссертации изложены в 5 публикациях и 1 монографии, а также докладывались на 5 всероссийских и международных конференциях в Ярославле, Санкт – Петербурге, Казани, Воронеже.

Результаты диссертационного исследования используются в учебном процессе экономического факультета ЯрГУ им. П.Г.Демидова по курсу «Теория организации».

Структура работы. Диссертационная работа изложена на 186 страницах печатного текста, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, в котором 210 наименований, и одного приложения; содержит 20 таблиц, 3 рисунка. Логика и последовательность изложения отражены в структуре диссертации.

Введение

Глава 1. Теоретические основы интеграции промышленных предприятий. 1.1. Сущность и основные черты интеграции промышленных предприятий.

1.2. Анализ теорий интегрированных корпоративных структур (ИКС).

1.3. Законы и принципы формирования ИКС.

1.4. Классификация видов интеграции предприятий и форм ИКС.

1.5. Мотивы и факторы интеграции промышленных предприятий.

Глава 2. Разработка методики формирования ИКС. Моделирование эффективных ИКС.

2.1. Методы и подходы к формированию ИКС.

2.2. Критерии и показатели формирования ИКС.

2.3. Модели формирования ИКС – теоретические основы.

2.4. Анализ существующих моделей формирования ИКС.

2.5. Алгоритм формирования эффективных ИКС.

Глава 3. Ситуационное моделирование оценки эффективности формирования ИКС на примере лакокрасочной промышленности.

3.1. Анализ состояния лакокрасочной отрасли.

3.2. Анализ состояния предприятий. Постановка задачи интеграции.

3.3. Ситуационная модель формирования эффективной ИКС лакокрасочной отрасли.

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ РАБОТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Уточнена сущность и сформулировано определение интеграции с точки зрения экономики предприятия как процесса, ведущего к состоянию связанности дифференцированных частей, элементов, функций и подсистем с точки зрения их содействия наиболее эффективному функционированию системы в целом; и интеграции предприятий как явления приобретения вновь созданной структурой новых свойств, черт, качеств, не присущих ни одному из объединенных в ней субъектов. Под Интегрированной Корпоративной Структурой (ИКС) понимается объединение нескольких хозяйствующих субъектов, не ограничивающееся юридическими границами организации, ориентированное на вскрытие потенциального синергетического эффекта в процессе совместной деятельности, обеспечивающее сбалансированность потенциалов

производственной, финансовой, инфраструктурной, управленческой подсистем вне зависимости от направленности, глубины и стоимостных параметров интеграционных взаимосвязей.

К настоящему времени не сложилось единого определения термина «интеграция» с точки зрения экономики предприятий. В основном процесс интеграции предприятий представляют как процесс соединения предприятий в определенных организационно-экономических формах. Анализируются в основном слияния и поглощения (реорганизация) предприятий, т.е. правовой аспект вопроса. Автором уточнена сущность процесса интеграции промышленных предприятий, выделены основные черты процесса интеграции: динамичность, сложность, системность, комплексность, целенаправленность, упорядоченность, эмерджентность, непрерывность; соподчиненность, взаимодействие, взаимозависимость, взаимовлияние и взаимосвязь объектов интеграции. Предложено с точки зрения экономики предприятий как системного явления рассматривать интеграцию как процесс, ведущий к состоянию связанности дифференцированных частей, элементов, функций и подсистем с точки зрения их содействия наиболее эффективному функционированию системы в целом. Интеграция хозяйствующих субъектов представляет собой явление приобретения вновь созданной интегрированной структурой новых свойств, черт, качеств, не присущих ни одному из объединенных в ней субъектов. Под Интегрированной Корпоративной Структурой (ИКС) понимается объединение нескольких хозяйствующих субъектов, не ограничивающееся юридическими границами организации, ориентированное на вскрытие потенциального синергетического эффекта в процессе совместной деятельности, обеспечивающее сбалансированность потенциалов производственной, финансовой, инфраструктурной, управленческой подсистем вне зависимости от направленности, глубины и стоимостных параметров интеграционных взаимосвязей.

Особенностью интеграционных процессов, происходящих в экономике в настоящее время, является тот факт, что в фокусе оказались уже не столько предприятия сами по себе и их цели, но и те проблемы их адаптации к изменяющимся условиям хозяйствования, которые могут быть решены уже только на более высоком организационном уровне.

Интеграция вызвана стремлением к самоорганизации, которая обусловлена необходимостью адаптации к постоянным изменениям среды. Поведение экономических субъектов выявляет естественные тенденции к росту, а экономический мир все более становится отраже-

нием процесса корпоратизации предприятий, который становится наиболее характерной чертой современной экономической организации.

В истекшем десятилетии интернациональное производство росло преимущественно на основе транснациональных слияний и поглощений, а не путем инвестиций в создание новых филиалов, предприятий, в осуществление новых проектов (“инвестиций на зеленой лужайке”).

По мнению многих экономистов «широкомасштабное формирование финансово-промышленных групп и других мощных и жизнеспособных организационно-хозяйственных структур современного типа будет тождественно превращению у нас рынка предприятий Ж.-Б. Сэя в рынок монополий Дж.-К. Гелбрейта».

Именно в начале XXI века появились признаки нового прорыва в развитии интеграции. На первый взгляд кажется парадоксальным, но кооперация и сотрудничество дают более весомые стратегические преимущества, чем сама конкурентная борьба, об этом, в частности, упоминает Пол Милгром. В современных рыночных экономиках консолидация акционерного капитала в крупных корпорациях представляется закономерным явлением. Ее объективной основой являются сложные технологические цепи производства, обусловленные процессами углубления международного разделения труда и глобализации мирового хозяйства, а также жизненный цикл продукции, требующий реализации на микроэкономическом уровне не только стандартных функций производства, но и научно – исследовательских и опытно – конструкторских работ, а также маркетинга в соответствующей сфере.

2. Определены основные принципы формирования эффективно – функционирующих ИКС. Главным принципом создания ИКС признается принцип эффективности функционирования ИКС относительно эффективности функционирования включаемых в нее отдельных предприятий. Установлен приоритет внешних мотивов интеграции предприятий над внутренними.

Основные законы общеэкономического характера, которые необходимо учитывать при формировании интегрированных корпоративных структур: общеэкономический закон конкуренции, закон синергии, самосохранения, развития, анализа и синтеза, информированности – упорядоченности, композиции – пропорциональности.

Наряду с экономическими законами в формировании ИКС используются принципы, в первую очередь, принципы натурфилософии системного анализа: целенаправленности, наследственности, изменчивости, естественного отбора.

Принцип целенаправленности – определяющий принцип системного анализа – каждая система существует и развивается в соответствии со стоящими перед ней целями. Единство целей интеграции определяет контур формируемой ИКС, объединяя деятельность отдельных предприятий в одно целое.

Принцип наследственности – функционирование предприятия, находящегося на определенном этапе своего жизненного цикла, зависит от предыдущих этапов этого цикла. При формировании стратегии интеграции необходимо учитывать историю существования субъектов интеграции до объединения. Также необходимо учитывать, что на создание ИКС переходного к рыночному периода огромное влияние оказывает наследственность советской эпохи, в частности, территориальное расположение предприятий, их отраслевая направленность, существовавшие длительное время технологические цепи, отсутствие выхода на международные рынки, конкуренции и т.д.

Принципы изменчивости, естественного отбора – современные промышленные предприятия функционируют в условиях агрессивной внешней среды, жесткой конкуренции, где неконкурентноспособные предприятия прекращают свою деятельность и закрываются, а продолжают действовать, изменяясь соответственно требованиям окружающей среды, наиболее конкурентноспособные.

Принцип вариантности (ситуационный подход).

При формировании ИКС необходимо учитывать все варианты развития событий. Методика интеграции предприятий должна содержать алгоритм принятия решений в меняющихся условиях. В зависимости от изменения внешних и внутренних условий должно быть несколько вариантов действий.

Принцип системного подхода – деятельность любой части системы оказывает некоторое влияние на деятельность всех других ее частей. Этот принцип есть следствие известного положения диалектики, требующего рассмотрения всех явлений в их причинной зависимости.

Из этого следует, что для оценки любого решения необходимо определить все существенные взаимосвязи и установить его влияние с учетом этих взаимосвязей на поведение всей системы, а не только ее части. Например, при моделировании ИКС ориентация только на обеспечение финансовой устойчивости будущей ИКС явно сужает возможность решения поставленной задачи.

Главный принцип - эффективность создаваемой ИКС. Если предположить, что в качестве субъектов интеграции выступают пред-

приятия А, В, С, то главный принцип эффективности ИКС заключается в выполнении следующего условия :

эффективность (Э) ИКС $(A+B+C) > Э (A) + Э (B) + Э (C)$.

Измерение экономической эффективности интеграции требует ее качественной и количественной оценки, т.е. определения критерия и показателей эффективности интеграции. Правильно выбранный критерий должен наиболее полно выражать сущность экономической эффективности и быть единым для всех субъектов интеграционного процесса.

Критерий экономической эффективности имеет определенную структуру, позволяющую выражать его количественно на всех уровнях управления предприятием. Интеграционные процессы требуют разработки системного подхода к определению их эффективности в связи с их недостаточной изученностью и научной обоснованностью, отсутствием целостных методик и единых критериев.

Единых критериев оценки эффективности интеграции не существует. Часто в экономической литературе «основным критерием оценки хозяйственной деятельности предприятия в условиях рыночной экономики служит доход (прибыль, рентабельность по отношению к фондам и т.п.), что, на наш взгляд, нецелесообразно.

Принцип оценки субъекта интеграции.

Данный принцип является универсальным теоретическим средством анализа и отбора потенциальных субъектов для интеграции. Создание эффективной ИКС должно строиться на основе управления базисными факторами, влияющими на ее оценку. Основные факторы оценки субъектов интеграции можно классифицировать следующим образом:

1. Текущие и исторические финансовые показатели.
2. Оценка рыночных возможностей предприятия (оценка отрасли в целом, рынка, продукта, ресурсов, спроса) и соответствующий прогноз показателей.
3. Оценка производственного потенциала предприятия.
4. Оценка деловой активности, т.е. качества управления предприятием.

Рассмотрены виды интеграции предприятий и приведена классификация форм ИКС. Автором рассмотрены и классифицированы мотивы и предпосылки интеграции предприятий в зависимости от факторов внешней и внутренней среды.

Основная причина интеграции предприятий кроется в стремлении получить и усилить синергетический эффект, то есть взаимодополняющее действие активов двух или нескольких хозяйствующих субъектов, совокупный результат которого превышает сумму результатов отдельных действий этих компаний. В работе указывается на то, что к

интеграции предприятия подталкивают в преобладающей степени факторы внешней среды; указываются специфические для России мотивы интеграции.

Анализируются интеграционные процессы в экономике России. Рассматриваются комплексные интеграционные формы объединения промышленных предприятий в СССР, устанавливается невозможность применения используемых в СССР планово – административных методов интеграции в связи с заменой при переходе к рыночным отношениям критериев народнохозяйственной эффективности и целесообразности на критерии прибыльности создаваемых ИКС и одновременно указывается на отсутствие единых критериев интеграции. Устанавливается, что цели интеграции и способы их достижения (критерии) определяются в зависимости от конкретных мотивов интеграции и требуют рассмотрения в частном порядке. Указывается, что в соответствии с принципом наследственности, на формирование современных ИКС влияют: территориальное и отраслевое наследие экономики СССР, преимущественно вертикальный характер связей между предприятиями.

Рассматриваются неудачи при объединении компаний. Среди причин этих неудач эксперты обычно называют такие: **неверная оценка поглощаемой (инициатором интеграции) компанией привлекательности рынка или конкурентной позиции поглощаемой компании**; недооценка размера инвестиций, необходимых для осуществления сделки по слиянию или поглощению компании; ошибки, допущенные в процессе реализации сделки по слиянию.

3. Разработан авторский маркетинг – ситуационный метод формирования эффективных ИКС и алгоритм формирования эффективно – функционирующих ИКС. Установлен комплексный критерий формирования ИКС (Критерий интеграционной ценности предприятия для ИКС), который позволяет принимать решения относительно целесообразности включения тех и иных субъектов интеграции в ИКС.

По признаку принятия решения об интеграции, механизму и критериям выбора субъектов для интеграции выделяются следующие подходы:

Таблица 1

Подходы к формированию ИКС

Подход	Суть подхода	Недостатки/Достоинства
Технологический	предприятия объединяются по технологической цепочке, оценивается технологическая совместимость, специфичность активов;	<p>Внешние факторы, а также оценка преимуществ и недостатков объединения не являются первоочередными при принятии решения об интеграции.</p> <p>Недостатки данных подходов к интеграции:</p> <ul style="list-style-type: none"> - мотивы интеграции формируются, исходя из внутренних характеристик предприятий, их проблем вне увязки и без анализа влияния и изменения внешних факторов;
Ситуационный	(выживание, сохранение управляемости, сохранение производственного комплекса и др.)	<ul style="list-style-type: none"> - субъект для интеграции либо уже заранее определен (технологический подход), либо выбирается случайно, без анализа эффектов, получаемых от объединения с ним и возможных проявлений недостатков интеграции;
Случайный или «свободные деньги»	решение об интеграции принимается, исходя из наличия свободных денежных средств и желаний их вложить; субъект для интеграции выбирается по критерию - дешевизна продажи.	<ul style="list-style-type: none"> - анализ и прогноз факторов внешней среды (конкуренты по переделам, конъюнктура, изменения рынков) не являются главными. Не разрабатывается стратегия поведения новой компании на новом рынке, поэтому не формулируются характеристики (образ, состав) нового интеграционного образования; - не рассматривается комплекс проблем предприятия и комплекс внешних факторов, не учитывается то, что эффект от достижения какого-либо одного преимущества может быть перекрыт негативным действием недостатка интеграции; - подходы не являются комплексными, они односторонни.
Маркетинговый	Маркетинговый подход основан: <ul style="list-style-type: none"> - на анализе и оценке состояния и перспектив развития спроса, предложения, цен, конкуренции на рынке, где функционируют предполагаемые партнеры для интеграции и где предполагает функционировать новая интегрированная компания; - на учете влияния и роли стратегии маркетинга при формировании и функционировании интеграционной структуры; - на анализе возможных преимуществ и проявлений недостатков интеграции. 	

Необходимо отметить, что современному предприятию присуще непрерывное воздействие разнообразных факторов, причем эти воздействия имеют в основном стохастический характер, что определяет необходимость принимать решения в условиях неопределенности. Неопределенность способствовала развитию ситуационных теорий управления и соответствующих взглядов на организацию. В частности, ситуационный подход к организационным структурам развит П. Лоуренсом и Дж. Лоршем. В их «случайностной» теории не существует единственного способа предприятия, и на различных стадиях развития того или иного предприятия необходимы разные типы оргструктур. Общим в ситуационном подходе является то, что нельзя дать универсальной схемы анализа и оценки предприятия и ориентироваться на этой основе на долгосрочную перспективу.

Всегда на практике существует ситуационный аспект принятия решений об интеграции (элемент эвристичности, например, неожиданное выставление на продажу, приватизация гос. предприятия какой-либо отрасли). Через ситуационный подход реализуется **принцип адаптивности предприятия**, являющийся основополагающим принципом стратегического управления. Его суть состоит в том, что все внутриорганизационные построения (культура организации, оргструктура, система планирования и т.д.) являются реакцией организации на соответствующие изменения во внешнем окружении и некоторые изменения во внутренней среде.

Также необходимо принимать во внимание и технологический подход, поскольку территориальное и отраслевое наследие экономики СССР не может не оказывать серьезного воздействия на отбор субъектов интеграции, особенно вертикальной. Поэтому маркетинговый метод формирования интегрированных компаний не применим на практике в чистом виде.

Автором предложен смешанный метод формирования ИКС, маркетинг - ситуационный метод (МСМ).

На основе МСМ можно сформулировать численные измерители результатов интеграции (критерии) последовательность шагов по реализации стратегии формирования ИКС (алгоритм).

Таблица 2

Алгоритм маркетинг – ситуационного метода

Этапы (стадии)					
1	2	3	4	5	6
Анализ состояния и перспектив развития рынков, на которых функционировали предприятия, компании (спрос, предложение, цены, конкуренция) до интеграции	Анализ проблем предприятий, компаний; выявление факторов внешней и внутренней среды, их вызывающих	Выявление предпосылок; определение мотивов исходя из ситуации, определение целей интеграции	Определение сфер деятельности, которые необходимо объединить; выбор вида интеграции; выбор рынка, на котором будет функционировать новая структура	Выявление потенциальных субъектов, интеграция с которыми позволит реализовать мотивы объединения; анализ характеристик субъектов	Определение эффекта от интеграции с потенциальным субъектом на основе формулирования требований к достижению поставленных целей интеграции (критериев интеграции) и моделирования объекта анализа

Главная цель – создание эффективно – функционирующей ИКС (как показывает практика, увеличение капитализированной стоимости компании еще не говорит о том, что она будет эффективно функционировать и не распадется вновь на отдельные предприятия. Тем более, что, по мнению автора, указание в качестве главной цели предприятия – увеличение капитализированной стоимости некорректно в данных условиях, потому что если на Западе, действительно, результаты работы компании измеряются различными показателями и оцениваются по стоимости компании на рынке ценных бумаг, то в России такого механизма не существует. В России оценка производится в информационном поле, во взаимодействии с государством, а не с рынком. Поэтому, по нашему мнению, увеличение капитализированной стоимости вновь создаваемой компании не может служить основным критерием эффективности формирования ИКС.

Главный критерий – эффективность функционирования будущей ИКС относительно эффективности функционирования отдельных предприятий, включаемых в ИКС, которая определяется в конечном счете выбором оптимальных субъектов для интеграции. Главная слож-

ность при формировании ИКС – оценка, сравнение и отбор субъектов интеграции, оценка рынков сбыта и перспектив отрасли.

В качестве основного критерия (показателя) автором предложен **Критерий интеграционной ценности предприятия** для ИКС. Его смысл – комплексное выражение потенциала субъекта интеграции (с точки зрения выгоды) для принятия решения о его включении в создаваемую ИКС. Комплексность данного критерия заключается в представительности и означает оценку основных (а не второстепенных) целей системы и учет всех главных сторон ее деятельности.

КИЦ должен содержать критерии следующих целей:

- рыночных;
- производственных;
- финансово-экономических;
- организационных.

Проводя анализ, мы находимся в поиске экономического эффекта, который мог бы выражаться в создании новых эффективных структур. Однако состояние современной науки, да и сама постановка вопроса не может дать нам такую оценку объективно. Таким образом, наука не может дать нам общую для всех показателей шкалу эффективности, и неизвестно как один показатель относится к другим. Проблемы оценки комплексной эффективности не достаточно решены на теоретическом уровне, а это не дает основания предполагать корректность многих методологических, и тем более прикладных проблем.

4. В отличие от сложившихся подходов к оценке эффективности интеграции, доказана невозможность использования капитализированной стоимости интегрированной компании в качестве основного критерия эффективности интеграции, обоснована нецелесообразность применения в моделях формирования ИКС расчета капитализированной стоимости вновь создаваемой компании, как не влияющей на эффективность функционирования будущей ИКС, и предложена авторская ситуационная модель формирования эффективной ИКС в лакокрасочной промышленности. Разработанная модель отражает все основные факторы достижения целей интеграции.

Обоснована необходимость применения моделирования при оценке эффективности создаваемых ИКС. Сформулирован алгоритм выбора типа экономико – математических моделей для оценки формирования ИКС и требования, предъявляемые к моделям. Выделены два типа моделей и подходов к формированию ИКС:

- 1) Подходы на основе методов приведенной чистой стоимости (NPV) и дисконтированных денежных потоков (DCF).
- 2) Модели на основе определения платежеспособности и фин. устойчивости потенциальных субъектов интеграции.

Обоснована нецелесообразность применения моделей на основе методов приведенной чистой стоимости и дисконтированных денежных потоков для оценки эффективности интеграции предприятий.

Данный подход при оценке эффекта от интеграции предприятий основывается на ожидании того, что по результатам производственной, коммерческой и хозяйственной деятельности вновь образованной компании будет получена определенная величина чистой прибыли. Величина этой прибыли и ее изменения в предстоящих периодах определяют значение стоимости бизнеса. В случае стабилизации прибыли используется метод простой капитализации.

Здесь необходимо сделать несколько существенных замечаний:

- 1) Количественное значение **капитализированной** стоимости предприятия рассчитывается как произведение рыночной (курсовой) стоимости акции на их количество, что определяет стоимость фиктивного капитала - акций, представляющие собственнику определенный объем прав на управление бизнесом и получение части прибыли предприятия. Иными словами, это "капитал не имеющий стоимости, но приносящий доход". Следует иметь в виду, что величина и динамика капитализированной стоимости бизнеса находится в определенном соответствии с изменением рыночной стоимости действующего предприятия (бизнеса). Что касается количественного соотношения, то значение капитализированной стоимости может превышать стоимость предприятия, как имущественного комплекса или оценку рыночной стоимости бизнеса, в разы, десятки и даже в сотни раз.

Таким образом, рыночный подход в форме метода мультипликаторов позволяет рассчитать стоимость акций действующего предприятия (бизнеса), а не стоимость функционирующего капитала действующего предприятия. Такая оценка не имеет прямого отношения к оценке бизнеса.

- 2) Центральная проблема использования этих методов – неразрешимая входная неопределенность относительно проектной выручки (экономии затрат). Значительный период отдачи на инвестированный капитал (например, для нефтяного бизнеса указывают период прогнозирования денежных потоков от 10 лет) в условиях нестабильного состояния экономической и политической ситуации в стране делает расчет с высокой долей достоверности практически невозможным.

3) В настоящее время многие предприятия имеют общие черты, характеризующиеся низким уровнем ликвидности, явно переоцененными основными фондами, критическим финансовым положением, постоянно формирующимися убытками по результатам финансово-хозяйственной деятельности. Это обстоятельство не всегда позволяет достаточно обоснованно применять доходный метод при оценке акций ввиду отсутствия ретроспективной базы прибыли и прогнозируемых на ее основе чистых доходов.

4) Ввиду отсутствия механизма котировок, отсутствует и влияние рынка на формирование цен продажи акций.

Все вышеперечисленные недостатки не позволяют говорить о целесообразности применения моделей на основе NPV, DCF для оценки эффективности создания ИКС.

Сторонники применения моделей второго типа используют модифицированные модели оценки кредитоспособности/финансовой устойчивости, построенные на основе расчета финансовых показателей.

Автором обоснован отказ от применения расчетов капитализированной стоимости интегрированной компании для оценки реальной, а не спекулятивной интеграции. Выявлено отсутствие адекватных и надежных моделей формирования ИКС на основе оценки финансовой устойчивости.

Использование в моделях оценки эффективности интеграции коэффициента капитализации предприятий автор считает недопустимым в сегодняшних условиях. Во-первых, использование показателя рыночной капитализации акций применимо только к компаниям, бумаги которых обращаются на рынке. Акции далеко не всех даже крупных российских компаний обращаются на рынке или имеют рыночную оценку. Недавняя история самого российского фондового рынка не позволяет говорить об эффективности рынка, достоверности рыночных оценок предприятий. По мнению автора, оценка стоимости российских предприятий производится в информационном поле, во взаимодействии с государством, а не с рынком.

В основном принято считать, что любое объединение компаний априори выгодно и усиливает экономическую мощь и рыночную власть новой корпорации.

Еще в 1960-х годах XX века многие западные компании обнаружили возможность искусственно повышать рыночную капитализацию через объявление о слиянии. Если операционного или финансового синергизма не существовало, то со временем рынок понимал обман и реагировал снижением цены.

Однако даже прогнозируемое увеличение капитализированной стоимости компании еще не говорит о том, что возрастет и эффективность ее функционирования. Об этом прямо свидетельствует статистика неудач при интеграции.

Применение расчетов, связанных с определением капитализированной стоимости будущих ИКС уместно в случае преследования спекулятивных рыночных целей и ни в коем случае не должно служить единственным критерием для «реальной», а не «фиктивной» интеграции.

Отбор показателей, включаемых в модель, требует детального и всестороннего анализа. Единичность судьбы предприятия подталкивает исследователя присмотреться к предприятию пристальнее, расшифровать его уникальность, его специфику, не искать похожести, а, напротив, диагностировать и описывать отличия. Главный тезис нашей концепции состоит в том, что присущая фирмам неоднородность может быть устойчивой ввиду обладания ими уникальными ресурсами и организационными способностями, которые приносят экономическую ренту и определяют конкурентные преимущества.

Вышеперечисленное говорит о необходимости разработки таких ситуационных моделей оценки эффективности интеграции, которые базируются не на априорно заданных коэффициентах в свертке предустановленных показателей, а используют интуицию и опыт эксперта – аналитика, досконально знающего сильные и слабые места оцениваемой отрасли и предприятий.

Эксперту необходимо выбрать ряд отдельных показателей, о которых можно сказать, что они наилучшим образом характеризуют отдельные стороны деятельности предприятия и при этом образуют некую законченную совокупность, дающую исчерпывающее представление о предприятии как о целом. Причем обычный способ построения регрессионных моделей объектов на основе метода наименьших квадратов, основанный на построении только одного уравнения, выражающего связь между результативным признаком и множеством факторных, в качестве которых выступают финансовые коэффициенты не применим. Такой способ моделирования объектов со сложной структурой явно ограничен, поскольку выражает одну-единственную цель причинно-следственных связей и абстрагируется от множества других реально существующих причинных связей, в которых причинный результативный признак сам может выступать как факторный. (В частности, финансовая устойчивость субъекта интеграции выступает как один из факторных признаков, обуславливающих пригодность данного

субъекта для включения в ИКС). Надежность выводов об эффективности интеграции предприятий будет существенно повышена, если дополнить финансовый анализ анализом параметров маркетинговой совокупности предприятия с использованием методов многофакторного статистического анализа.

Выбор системы показателей для анализа – сложная задача. Не существует двух предприятий, для которых одинаково хорошо подходили бы одни и те же показатели. Или точнее: значимость тех или иных показателей для оценки тех или иных предприятий различна, и поэтому перед экспертом встает трудная задача отбора и ранжирования факторов анализа. Процесс построения модели должен включать следующие этапы:

- 1) Анализ специфики отрасли (характеристики (длительность) производственного цикла, материалоемкости, рентабельности продукции и пр.).
- 2) Анализ стадий жизненного цикла субъектов интеграции, рынков сбыта и продукта.
- 3) Определение состава и группировка показателей, характеризующих финансовое, маркетинговое, организационное и производственное состояние субъекта интеграции. Проверка адекватности модели, условия взаимной компенсации.
- 4) Построение результирующей функции на основе корреляционной модели и ее идентификация.
- 5) Интерпретация полученных результатов относительно эффективности интеграции рассматриваемых предприятий.

В соответствии с предложенным алгоритмом формирования ИКС реализована последовательность шагов по созданию эффективной ИКС. В частности, на первом этапе проанализированы: состояние лакокрасочной отрасли, жизненные циклы различных отраслевых направлений, продуктов, конкуренция, особенности отрасли и ее перспективы. Обусловлена объективная необходимость интеграции отечественных предприятий как основа не столько развития, сколько выживания в жесткой конкурентной борьбе с иностранными производителями. Выработаны практические рекомендации для дальнейшего развития предприятий: установлено, что с рынка автопокрытий отечественные предприятия будут неизбежно вытеснены иностранными производителями в течение 5 лет, определены перспективные направления деятельности.

На втором этапе проанализированы проблемы предприятий, выступающих инициаторами интеграции (Объединение «Ярославские краски»), выявлены факторы внешней и внутренней среды, их вызы-

вающие. Определены мотивы интеграции и цели. Достижение поставленных Объединением «Ярославские краски» целей требует разработки ситуационной модели, позволяющей, учитывая проведенный маркетинговый анализ, сформировать эффективную ИКС.

Выявлены потенциальные субъекты для интеграции и проанализированы их характеристики. Разработана ситуационная модель КИЦ, включающая следующие показатели достижения поставленных целей интеграции:

КИЦ = Показатель рыночной доли; комплексное рейтинговое число (R), характеризующее финансовое положение предприятия; показатель наукоемкости продукции; показатель фондоотдачи.

Ситуационное моделирование позволяет достигнуть компромисса между точностью результатов моделирования и сложностью модели; не только допускает, но и предполагает возможность внесения изменений, что повышает адекватность моделей реальным процессам. Корреляционно – регрессионное моделирование для целых отраслей, разработка статичных моделей «на все случаи», на наш взгляд, значительно снижает адекватность отражения объекта моделирования реальной ситуации, поскольку не учитывает присутствующей специфики объекта или процесса, конкретных условий места и времени и не позволяет говорить об обеспечении достоверности и высокой точности прогноза на ее основе.

Предложенная модель отражает все основные факторы достижения указанных целей. Построенная на основании проведенного регрессионного анализа модель была проверена на надежность; соблюдение требований, предъявляемых к корреляционно – регрессионным уравнениям, подтверждает ее адекватность и возможность практического применения.

Достоинство этой модели – оценка основных, а не второстепенных факторов формирования ИКС в ЛКП на современном этапе. Все критерии соответствуют мотивам интеграции.

Обоснована необходимость включения и представительность данных показателей. Автором предложено использовать модернизированный показатель наукоемкости продукции как отношение расходов на исследования и разработки (ИР) к прибыли от реализации продукции:

$$\text{ПНПм} = \text{Расходы на исследования и разработки} / \text{Прибыль от реализации продукции.}$$

Стандартный расчет этого показателя не позволяет реально принимать решения, касающиеся включения того или иного субъекта

интеграции в ИКС. Получение предприятием выручки от реализации продукции еще не говорит о получении положительного финансового результата от производства и целесообразности вложений в научные исследования и разработки. Так, если прибыль от реализации отсутствует (убыток от реализации), то осуществленные расходы на исследования и разработки не оправданы, и модернизированный показатель ПНПм примет отрицательное значение. В то же время, успешные предприятия, осуществляющие значительные вложения в научные исследования, имеют одновременно большую величину выручки от реализации продукции, однако значительную долю в выручке таких предприятий составляет себестоимость (98,6 коп. затрат на 1 рубль товарной продукции – ОАО «Лакокраска» 2003г. – данные Ежеквартального отчета эмитента). Это подтверждает тот факт, что предприятия-лидеры используют научные разработки и дорогостоящие современные компоненты (пигменты) для производства продукции, однако значительные объемы реализации этой продукции приводят к размыванию и недооценке произведенных затрат на НИОКР в общей выручке. Расчет приведенного нами модернизированного показателя позволяет реально оценить наукоемкость производства лакокрасочных предприятий. Одновременно, предприятия, идущие по пути снижения себестоимости за счет удешевления рецептур и качества продукции, не осуществляют научных разработок и значение ПНПм у них равно 0.

На основе представленной модели проанализированы потенциальные субъекты интеграции и предложены варианты эффективных ИКС лакокрасочной отрасли. В результате анализа ведущих производителей ЛКП были получены следующие данные:

Таблица 3

Данные для выбора субъекта интеграции

Наименование предприятия	ПРД	R	ПНПм	ПФ	КИЦ
1. ОАО "Лакокраска", Ярославль	0,097	0,995	0,266	2,247	3,605
2. ОАО "Русские краски", Ярославль	0,050	1,060	0,184	1,005	2,299
3. ООО "Текс", СПб	0,121	1,077	0,193	1,512	2,903
4. ЗАО "Эмпилс", Ростов – на - Дону	0,148	1,668	0,301	1,080	3,197
5. ОАО "ЧХПО", Черкесск	-	-	-	-	-
6. ОАО "Загорский ЛКЗ"	0,032	1,44	0,004	0,506	1,982
7. ОАО "Котовский ЛКЗ"	0,022	1,231	0,001	0,393	1,647
8. ОАО "Одилак", г. Одинцово	0,019	1,338	0,002	0,407	1,766
9. ОАО "Шелангерский завод "Сай-вер"	0,040	1,444	0,003	0,95	2,437
10. ХК "Пигмент", СПб	0,009	1,578	0,077	0,381	2,045
11. ОАО «Челябинский ЛКЗ»	0,006	1,285	0,050	1,301	2,642

Предварительно на основе маркетингового подхода были сделаны следующие допущения о потенциальных субъектах интеграции:

1. Формируемая ИКС заранее включает в себя ОАО «Лакокраска» и ОАО «Русские краски» в качестве базовых субъектов, даже если полученные результаты могут свидетельствовать о нецелесообразности включения одного из этих производителей в ИКС.

2. В целях адекватности отражения реальной ситуации, в формируемую ИКС могут быть включены не более 2 субъектов интеграции.

3. Исходя из проведенного анализа был сделан вывод о том, что приоритетными направлениями формируемой ИКС являются все вышеперечисленные, кроме сегмента автопокрытий. Связано это с прогнозированием полного вытеснения из этого сектора отечественных производителей в ближайшее время, вследствие чего было принято решение о нецелесообразности в нынешних условиях развития данного сегмента и постепенном уходе из него. В данных обстоятельствах наиболее уязвимые в этом плане субъекты – ОАО «Русские краски» и ОАО «ЧХПО». Подразумевается, что продолжение работы в этом сегменте более чем на одном заводе – производителе экономически не оправдано. Но поскольку сделано допущение 2, то ОАО «ЧХПО» автоматически исключается из числа потенциальных субъектов. Присутствие в ИКС ОАО «Русские краски» оправдано в среднесрочной перспективе (до 5 лет), допускается, что за это время предприятие сможет переестроиться на выпуск иной продукции.

Из таблицы следует, что оптимальными субъектами по КИЦ для создания ИКС являются ООО «Текс» и ЗАО «Эмпилс», тогда: $\mathcal{E}_{\text{СРЭ}} = 2,8676$; $\mathcal{E}_{\text{ИКС}} = 3,001$.

Объединение указанных компаний целесообразно, что подтверждается не только наибольшей выгодностью включения указанных субъектов в ИКС, но и большей эффективностью функционирования их в рамках ИКС по сравнению с их отдельным функционированием. Далее автором выстраиваются и другие ИКС, а также указываются субъекты, включение которых в ИКС нецелесообразно.

ПУБЛИКАЦИИ СОИСКАТЕЛЯ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. Быков А.И., Платов О.К. Интегрированные корпоративные структуры: теория и практика формирования. // Монография (в соавторстве) / Ярославль, изд-во «Канцлер», 2004. 186 с. (11,9 п.л.)

2. Быков А.И. Теоретико-методологические основы формирования интеграции промышленных предприятий в современных условиях. // Интеграция экономики в систему мирохозяйственных связей: Труды восьмой Международной научно-практической конференции / Санкт-Петербург, 2003. 0,12 п.л.

3. Быков А.И. Развитие региональных интегрированных корпоративных структур на примере Ярославской области: состояние, тенденции перспективы. // Стратегия бизнеса и социально-экономическое развитие региона: Материалы шестой Всероссийской научно-практической конференции / Ярославль, 2003. 0,31 п.л.

4. Быков А.И. Проблемы формирования интеграции промышленных предприятий в современных условиях. // Хозяйствующий субъект: новое экономическое состояние и развитие: Материалы Международной научно-практической конференции молодых ученых / Ярославль, 2003. 0,2 п.л.

5. Быков А.И. Моделирование эффективно-функционирующих интегрированных корпоративных структур (ИКС) на примере лакокрасочной отрасли. // Будущее России: перспективы и стратегии развития: Материалы Всероссийской научно-практической конференции / Казань, 2004. 0,3 п.л.

6. Быков А.И. Методика формирования эффективных интегрированных корпоративных структур. // Интеллектуальные технологии в образовании, экономике и управлении: Материалы Международной научно-практической конференции / Воронеж, 2004. 0,2 п.л.