

На правах рукописи

СТЫРОВ Максим Михайлович



**УПРАВЛЕНИЕ ПРОМЫШЛЕННЫМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ  
НА ОСНОВЕ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ  
ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ  
(НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ КОМИ)**

Специальности: 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством»  
(специализация – экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами: промышленности)  
08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Москва – 2010

Диссертационная работа выполнена в Учреждении Российской академии наук Институт социально-экономических и энергетических проблем Севера Коми научного центра Уральского отделения РАН (ИСЭиЭПС Коми НЦ УрО РАН)

**Научные руководители:** кандидат экономических наук, с.н.с.  
**ГАДЖИЕВ Юсиф Алимович**  
доктор экономических наук  
**ПАНФИЛОВ Вячеслав Степанович**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
**БУДАНОВ Игорь Анатольевич**  
кандидат экономических наук  
**КУЗНЕЦОВ Олег Евгеньевич**

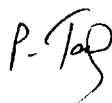
**Ведущая организация:** Учреждение Российской академии наук  
**Институт экономики Уральского отделения РАН**

Защита состоится 24 ноября 2010 г. в 12<sup>00</sup> часов на заседании Диссертационного совета Д 002.061.01 при Учреждении Российской академии наук Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН по адресу: 117418, г. Москва, Нахимовский проспект, д. 47, ауд. 520.

С содержанием диссертации можно ознакомиться в библиотеке Института народнохозяйственного прогнозирования РАН.

Автореферат разослан «15» октября 2010 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета Д 002.061.01,  
кандидат экономических наук, доцент



Р.А. Галецкая

## **ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ**

**Актуальность исследования.** Промышленность играет ключевую роль в экономическом развитии России. Особенно велико ее значение в экономике северных регионов, где промышленные предприятия производят наибольшую часть добавленной стоимости, обеспечивают основную долю поступлений в бюджеты всех уровней и доходов населения.

Динамичное развитие промышленности во многом зависит от фактора управления, поскольку качество принятых текущих и долгосрочных управленческих решений определяет эффективность функционирования предприятия. Центральное место в системе управления занимает управление финансовыми ресурсами.

Управление финансовыми ресурсами предприятий в период рыночных реформ претерпело кардинальные изменения: повысилась самостоятельность хозяйствующих субъектов и их экономическая и юридическая ответственность, резко возросло значение финансовой устойчивости. Однако финансовое реформирование шло с заметным отставанием от рыночных преобразований в экономике и социальной сфере и зачастую проявлялось как запоздалая реакция на возникающие проблемы функционирования хозяйствующих субъектов.

Республика Коми является одним из крупных экспортно-сырьевых регионов Российской Федерации. Несмотря на общее улучшение экономического положения промышленности республики за последние годы, сохраняется ряд нерешенных проблем: сильная зависимость от внешней конъюнктуры, высокая межотраслевая неравномерность развития, большой удельный вес нерентабельных предприятий.

Финансово-экономический кризис 2008-2009 гг. высветил тесную взаимосвязь экономического положения промышленных предприятий с эффективностью управления их финансовыми ресурсами, показал недостаточность их финансового потенциала и неспособность противостоять негативным изменениям внешней среды. Данные обстоятельства требуют осмысления итогов предшествующего развития промышленности и принципиального изменения качества управления предприятиями на основе повышения эффективности управления их финансовыми ресурсами.

Таким образом, актуальность выбранной темы определяется необходимостью адекватной оценки роли финансовых ресурсов в управлении предприятиями промышленности и разработки новых подходов к управлению, учитывающих особенности формирования и использования финансовых ресурсов.

**Разработанность темы.** Исследованию проблем управления промышленными предприятиями и их финансовыми ресурсами уделяется достаточно много внимания в отечественной и зарубежной экономической науке.

Теория управления промышленным предприятием и место финансовых ресурсов в системе корпоративного менеджмента изучаются в работах И. Ансоффа, В.А. Волконского, В.В. Ковалева, П.А. Левчаева, А.С. Некрасова, Д. Хана и др.

Общая теория финансов и теория финансов предприятий рассматриваются в работах А.М. Александрова, Д.А. Аллахвердяна, А.М. Бирмана, Э.А. Вознесенского, Л.А. Дробозиной, В.В. Ивантера, А.М. Ковалевой, Д.С. Молякова, Л.Н. Павловой, В.С. Панфилова, В.М. Родионовой, М.В. Романовского, В.К. Сенчагова и др.

Конкретными аспектами финансово-экономических отношений и управления финансовыми ресурсами предприятий занимаются И.Т. Балабанов, И.А. Блапк, З. Боди, В.В. Бочаров, Р. Брейли, Ю. Бригхем, И.А. Буданов, Д. Ван Хорн, Л. Гапенски, С. Майерс, Р. Мертон, В.П. Савчук, Е.С. Стоянова, Н.Н. Тренев и др.

Практические вопросы управления промышленными предприятиями и их финансовыми ресурсами в разрезе регионов, в т.ч. Республики Коми и других северных территорий, исследуются в трудах Е.А. Бадокиной, С.В. Бочковой, Ю.А. Гаджиева, В.А. Иванова, В.Н. Лаженцева, А.Н. Пилясова, О.С. Пчелинцева, Н.В. Ружанской, В.В. Фаузера, А.Г. Шеломенцева и др.

Однако, несмотря на значительное число теоретических и прикладных исследований по данной тематике и большой накопленный научный и практический опыт, до сих пор остаются недостаточно проработанными многие вопросы управления промышленными предприятиями, связанные с формированием и использованием финансовых ресурсов.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является разработка теоретико-методологических подходов и практических рекомендаций по совершенствованию управления предприятиями промышленности на основе формирования и использования их финансовых ресурсов.

Для достижения поставленной цели в соответствии с логикой исследования в диссертационной работе решались следующие задачи:

– раскрыть структуру управления предприятием и содержание понятия «финансовые ресурсы предприятия»;

– исследовать теорию и практику управления финансовыми ресурсами предприятий и определить критерии и показатели оценки качества управления ими;

– выявить особенности и тенденции современного этапа развития промышленных предприятий Республики Коми;

– проанализировать управление формированием и использованием финансовых ресурсов предприятий промышленности Республики Коми;

– классифицировать промышленные предприятия региона по показателям управления финансовыми ресурсами;

– оценить зависимость экономической эффективности и динамики развития промышленных предприятий от уровня управления их финансовыми ресурсами;

– применить кластерно-отраслевой подход для совершенствования управления промышленными предприятиями Республики Коми.

**Объектом исследования** выступают предприятия и отрасли промышленности как основное звено экономической системы Республики Коми.

**Предметом исследования** являются денежно-экономические отношения в сфере управления промышленными предприятиями, связанные с формированием и использованием их финансовых ресурсов.

**Теоретическую и методологическую основу работы** составляют труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов по вопросам теории управления, общей теории финансов, теории финансов предприятий, финансовому менеджменту, экономическому и финансовому анализу, а также нормативно-правовые документы по экономическим и финансовым вопросам.

Для решения поставленных задач применялись общенаучные методы системного подхода, анализа и синтеза, индукции и дедукции, исторического и сравнительного анализа, специальные методы финансового анализа, математической статистики и эконометрики, в частности, статистические характеристики, методы главных компонент факторного анализа и иерархического кластерного анализа.

**Информационно-аналитическую базу исследования** составили материалы Федеральной службы государственной статистики, Министерства промышленности и энергетики Республики Коми, Национального Банка России, данные финансовой отчетности промышленных предприятий, отчеты предприятий-эмитентов ценных бумаг, интервью с руководителями промышленных предприятий и специалистами органов государственного управления.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в приоритетной постановке и решении задач управления промышленными предприятиями на основе формирования и использования финансовых ресурсов для

обеспечения их эффективного функционирования и динамичного и устойчивого развития.

В работе получены следующие результаты, имеющие научную новизну:

– предложен кластерно-отраслевой подход к управлению промышленными предприятиями, основанный на определении соотношения кластеров предприятий по качеству управления финансовыми ресурсами в структуре отрасли и построении в зависимости от этого мер государственного и корпоративного управления. С использованием данного подхода выдвинуты три направления отраслевого регулирования развития промышленности применительно к Республике Коми: невмешательство, общесистемные меры по повышению финансовой устойчивости и деловой активности, целевое регулирование внутриотраслевых диспропорций в формировании и использовании финансовых ресурсов;

– показана возможность адресного воздействия на причины экономической неэффективности и нестабильности развития предприятий, лежащие в сфере управления финансовыми ресурсами, путем разработки многомерной классификации предприятий. На примере Республики Коми выявлены три устойчивые группы (кластера) промышленных предприятий по качеству управления финансовыми ресурсами, в значительной степени предопределяющие конечную экономическую эффективность деятельности и динамику развития их участников: высокоэффективный, низкоэффективный и убыточный;

– разработана система критериев и показателей оценки эффективности управления финансовыми ресурсами промышленных предприятий на основе параметров финансовой устойчивости, платежеспособности и деловой активности, позволяющая дать количественную оценку влияния качества управления финансовыми ресурсами на конечную эффективность деятельности предприятия и темпы его развития. На материалах Республики Коми выявлена статистически значимая взаимосвязь между параметрами управления финансовыми ресурсами предприятий и целевыми показателями – рентабельностью активов и темпами роста выпуска продукции.

**Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования** состоит в возможности использования основных идей и выводов для совершенствования оперативного и стратегического управления промышленными предприятиями Республики Коми на уровне региона, отрасли и предприятия. Выработанные рекомендации могут быть использованы Министерством

промышленности и энергетики и Министерством экономического развития Республики Коми при реализации и корректировке Стратегии экономического и социального развития региона на период до 2020 г. Отдельные выводы и положения диссертационного исследования могут заинтересовать консалтинговые и аудиторские фирмы. Предложенные теоретико-методологические подходы могут найти применение в управлении промышленными предприятиями в других регионах России или страны в целом. Теоретические и методические положения диссертационной работы могут быть использованы в образовательном процессе по дисциплинам «Экономика предприятия», «Менеджмент» и «Финансовый менеджмент».

**Апробация результатов исследования.** Основные положения диссертационной работы были доложены автором на международных, всероссийских и межрегиональных научных конференциях: VII Международной конференции молодых ученых «Региональная наука» (Москва, 2006); IX Международной научной конференции «Россия: ключевые проблемы и решения» (Санкт-Петербург, 2008); IV и V Международных научно-практических конференциях «Темпы и пропорции социально-экономических процессов в регионах Севера» (Апатиты, 2007, 2010); Всероссийской конференции «От идеи академика С.С. Шаталина о системных подходах к экономике к саморазвивающимся социально-экономическим системам» (Екатеринбург, 2009); V, VI, VII, VIII и IX Всероссийских научно-теоретических конференциях «Политические, экономические и социокультурные аспекты регионального управления на Европейском Севере» (Сыктывкар, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010); II Всероссийской научно-практической конференции с международным участием «Технологии управления социально-экономическим развитием региона» (Уфа, 2009); II Всероссийской научно-практической интернет-конференции «Проблемы функционирования и развития территориальных социально-экономических систем» (Уфа, 2008); IV и VIII Межрегиональных научно-практических конференциях «Освоение минеральных ресурсов Севера: проблемы и решения» (Воркута, 2006, 2010).

Результаты диссертационной работы использовались в научных исследованиях ИСЭиЭПС Коми НЦ УрО РАН по темам «Тенденции и особенности макроэкономической динамики районов Севера» (№ГР.01.200.408643), «Методология и политика инновационного развития северного региона» (№ГР.01.200.609976).

Основные результаты диссертационного исследования опубликованы в коллективной монографии «Макроэкономическая динамика северных регионов

России» (Сыктывкар, 2009) и 21 научной статье общим объемом 11,2 п.л., в том числе четыре – в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ для публикации основных результатов научных исследований.

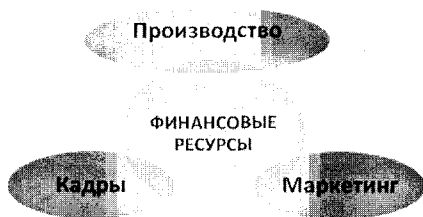
**Структура и объем работы.** Диссертационная работа состоит из введения, 3 глав, заключения, списка использованной литературы из 140 наименований и приложений. Общий объем диссертации – 151 страница.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

**Во введении** обосновывается актуальность темы диссертационной работы, характеризуется степень изученности проблемы, определяются объект, предмет, цель и задачи исследования, его теоретические и методологические основы, показана научная новизна и практическая значимость работы.

**В первой главе «Теоретико-методологические основы управления промышленными предприятиями и их финансовыми ресурсами»** раскрывается содержание системы управления и финансовых ресурсов предприятия, их структура и элементы, рассматриваются теории управления финансовыми ресурсами и определяется методический инструментарий оценки качества управления ими.

Система управления предприятием включает блоки управления производством, кадрами, маркетингом и финансовыми ресурсами (рис. 1).



**Рис. 1. Основные блоки системы управления предприятием**

Центральным звеном системы управления предприятием является управление финансовыми ресурсами. Именно они являются «точкой притяжения», стимулом предпринимательской деятельности, а также обеспечивают денежными средствами блоки производства, кадров и маркетинга, способствуя их эффективному функционированию и всего предприятия в целом.



Из множества существующих в отечественной финансово-экономической науке трактовок финансов выбрана наиболее приемлемая для целей данного исследования, в которой они рассматриваются как экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств для выполнения государственных функций и для обеспечения расширенного воспроизводства в экономике.

Исходя из такого понимания, финансовые ресурсы определяются как совокупность собственных и привлеченных денежных средств, находящихся в распоряжении государства, муниципальных образований, субъектов хозяйствования и населения, предназначенных для финансирования затрат расширенного воспроизводства и выполнения их финансовых обязательств.

В свою очередь, из данного определения логически следует, что финансовые ресурсы предприятия – это находящиеся в его распоряжении собственные и привлеченные денежные средства, направляемые на текущие затраты и капитальные вложения с целью расширенного воспроизводства и на погашение обязательств перед кредиторами.

Финансовые ресурсы предприятия как система в качестве компонентов включают источники формирования и направления использования. Источники формирования подразделяются на собственные (уставный, добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль) и привлеченные (кредиты и займы, кредиторская задолженность, прочие обязательства).

Направления использования финансовых ресурсов предприятий разделяются по видам активов и по статьям затрат. В свою очередь, активы делятся на внеоборотные (основные средства, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство и пр.) и оборотные (запасы, дебиторская задолженность, НДС и пр.). Затраты разделяются на себестоимость продукции, затраты на ее реализацию, управленческие и прочие расходы.

В мировой и отечественной теории и практике управления финансовыми ресурсами предприятий известны два подхода – традиционный и стоимостной. На данном этапе развития российской экономики предпочтительно использование первого, поскольку он нацелен на повышение эффективности производства и получение прибыли. Стоимостной же подход целесообразно использовать предприятиям, осуществляющим большие вложения на рынке ценных бумаг и полагающим целью увеличение рыночной стоимости акционерного капитала.

В соответствии с принятыми выше теоретическими положениями сформирована система критериев и показателей оценки качества управления финансовыми ресурсами предприятия. К основным критериям отнесены уровень финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности. Рентабельность и динамика развития рассматриваются как целевые показатели управления предприятием (рис. 2).

Во второй главе «Оценка управления промышленными предприятиями Республики Коми и их финансовыми ресурсами» дается общая характеристика и раскрываются особенности развития промышленности региона, исследуется ее территориальная структура, проводится анализ управления формированием и использованием финансовых ресурсов предприятий.

Республика Коми является одним из крупных промышленных регионов России с ресурсно-сырьевой специализацией. По производству промышленной продукции она занимает 29-е место в России и 4-е – в Северо-Западном федеральном округе.

Промышленность – ведущая отрасль экономики республики, на нее приходится 44% валовой добавленной стоимости, 20% основных фондов, 51% инвестиций в основной капитал, 22% занятых и 28% фонда оплаты труда. Она обеспечивает около 80% сальдированной прибыли и более 70% доходов бюджетной системы.

В динамике натуральных и стоимостных объемов промышленной продукции Республики за последние годы обнаруживаются три фазы разнонаправленного действия: подъема (2003-2007 гг.), спада (2008-2009 гг.) и оживления (2010 г.).

В 2003-2007 гг. в *секторе добывающих отраслей* быстрыми темпами росли физические объемы продукции в добыче нерудных строительных материалов (284%), бокситов (202) и нефти (125). Аналогичная динамика была характерна для стоимостных показателей. Вместе с тем, наблюдалось снижение производства в добыче каменного угля (на 5%).



**Рис. 2. Критерии и показатели управления финансовыми ресурсами предприятия**

В 2008-2009 гг. в результате финансово-экономического кризиса произошел спад объемов производства, особенно в добыче нерудных строительных материалов (на 63%) и каменного угля (8). В первом случае он был связан с сокращением жилищного строительства, а в угледобыче – со снижением спроса на металлы на мировом рынке, в частности, на продукцию основного потребителя воркутинского угля – ОАО «Северсталь». В отличие от них, в добыче нефти продолжилась динамика роста (на 9%), что объясняется устойчивым спросом на нее.

В первой половине 2010 г. продолжается спад в добыче прочих полезных ископаемых (на 47,7%), отмечается стабилизация добычи бокситов и рост в добыче угля (на 19,7%).

В *секторе обрабатывающих отраслей* наибольший рост в 2003-2007 гг. был характерен для производства пиломатериалов (146%), древесноволокнистых и древесностружечных плит (140), фанеры (131), бумаги и картона (120), нетканых материалов (115), нефтепродуктов (114), что было связано с растущим внутренним спросом, в том числе со стороны предприятий строительной индустрии и автомобилестроения.

В 2008-2009 гг. (в фазе спада) резко снизилось производство древесноволокнистых плит (на 43%), древесностружечных плит (32), фанеры (29) и пиломатериалов (22), что обусловлено резким сокращением жилищного строительства и промышленного производства в стране и за рубежом. Спад не коснулся нефтепереработки, производства бумаги, целлюлозы и картона. В первом полугодии 2010 г. произошел рост производства во всех отраслях, кроме нефтепереработки (снижение на 12,3%) и прочих производств (снижение на 20,7%).

Динамика *основных фондов* промышленности республики в фазе активного развития характеризовалась заметным ростом. За 2005-2008 гг. их физический объем увеличился на 149,6%, в основном за счет роста в добыче полезных ископаемых и обрабатывающих производств, где он составил соответственно 156,9% и 127,3%. Это обусловлено модернизацией производственного аппарата предприятий нефтедобычи и нефтепереработки. В 2009-2010 гг., несмотря на общеэкономический спад, объем основных фондов продолжал увеличиваться в силу высокой инерционности.

Однако рассматриваемый период отмечен ухудшением *состояния основных фондов*. Степень износа основных фондов промышленности в целом за 2004-2008 гг. возросла с 39,7 до 42,1%. Это увеличение обусловлено существенным повышением износа фондов в лесозаготовках (с 40,1 до 48,8%), добыче сырой нефти (с 35,4 до

46,4%) и деревообработке (с 19 до 35,5%). В 2008 г. на крупных и средних промышленных предприятиях степень износа транспортных средств составила 47%, машин и оборудования – 44, сооружений – 41 и зданий – 26, при этом полностью изношенными оказались 16,8% основных фондов.

*Среднеспособная численность занятых промышленности республики за 2004–2009 гг. характеризуется значительным сокращением (на 10,7%). Оно коснулось всех видов деятельности промышленности, но в наибольшей мере – лесозаготовок (24,4%), угледобычи (23,6), нефтепереработки (20) и водного хозяйства (18,9). В лесозаготовках оно связано с повышением уровня механизации и автоматизации работ и сокращением административно-управленческого персонала, в добыче каменного угля – со снижением производства из-за резкого снижения спроса на уголь от основных потребителей и реструктуризацией шахт гг. Воркуты и Инты, а в производстве нефтепродуктов и водном хозяйстве – с модернизацией производственного аппарата. В 2010 г. тенденция снижения численности занятых продолжается.*

Определен уровень пространственного развития промышленности Республики Коми. Методами факторного анализа и иерархической кластеризации выделены три группы муниципальных образований: высокого, среднего и низкого уровня промышленного развития, служащие основой для разработки и реализации территориально-дифференцированной промышленной политики.

Выявлены особенности и тенденции *формирования финансовых ресурсов промышленных предприятий республики*. Их динамика характеризовалась резким ростом до и значительным - в период кризиса. За 2003–2007 гг. они увеличились в 2,2 раза при росте выпуска продукции в 1,22 раза, а за 2008–2009 гг. – в 1,65 раза при росте выпуска на 2,2%. Рост в период экономического подъема объясняется высоким уровнем мировых цен на продукцию экспортноориентированных отраслей, прежде всего на нефть. Наиболее быстро в этот период финансовые ресурсы росли в производстве нефтепродуктов (в 3,3 раза), добыче сырой нефти (2,7), деревообработке (2,6), целлюлозно-бумажном производстве (1,5).

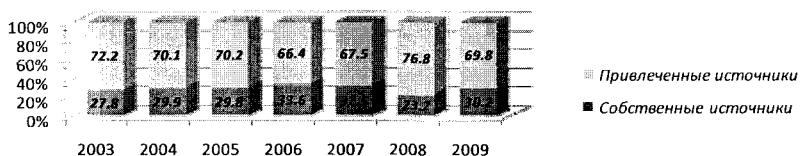
В период 2008–2009 гг. рост финансовых ресурсов в основном происходил за счет целлюлозно-бумажного производства (в 2,2 раза), нефтедобычи (1,8), нефтепереработки (1,7) и энергетики (1,2 раза). Эти тенденции связаны с реализацией начатых ранее инвестиционных проектов, а также с позитивным действием антикризисных мер Правительства страны и региона. В 2010 г. увеличение

финансовых ресурсов промышленности продолжается, хотя и менее высокими темпами вследствие завершения программ технического перевооружения.

Отраслевая структура финансовых ресурсов промышленных предприятий характеризуется доминированием добычи нефти (59,3%), заметно меньшей концентрацией их в целлюлозно-бумажном производстве (14,4), нефтепереработке (9), добыче каменного угля (8,5) и очень низкой долей остальных отраслей.

В структуре источников финансовых ресурсов предприятий промышленности республики сохраняется негативный момент: хотя за 2003-2009 гг. доля собственных средств возросла с 27,8 до 30,2%, но она еще далека от порогового значения (50%), т.е. остается высоким уровень финансового риска (рис. 3), который проявился в условиях кризиса в нехватке финансовых средств и спаде производства.

Динамика *собственных финансовых ресурсов* промышленности республики характеризуется устойчивым ростом. В период подъема (2003-2007 гг.) он в основном обеспечивался за счет добычи нефти (4,5 раза), производства нефтепродуктов (4), и деревообработки (2,7). В период кризиса (2008-2009 гг.) рост был отмечен в производстве нефтепродуктов (3,1 раза), целлюлозно-бумажном производстве (1,7), нефтедобыче (1,5), что связано с получением дополнительной прибыли от снижения цен на сырье (нефтепереработка) и финансовыми вливаниями материнских компаний. Следует заметить, что рост собственных средств опережал рост привлеченных.



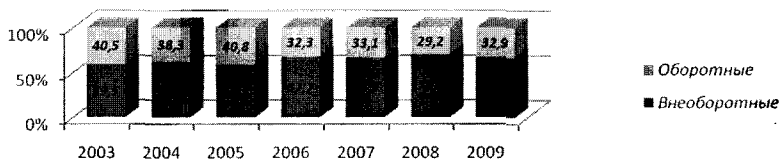
**Рис. 3. Структура источников финансовых ресурсов промышленных предприятий Республики Коми в 2003-2009 гг., %**

Динамика *привлеченных финансовых ресурсов* промышленности республики отмечена ростом во всех фазах экономического развития. В период подъема он обеспечивался за счет сбора, очистки и распределения воды (в 3,8 раза), нефтепереработки и целлюлозно-бумажного производства (2,8), деревообработки (2,5) и нефтедобычи (2,3) благодаря существенному снижению цены кредитных ресурсов, повышению кредитоспособности предприятий и разворачиванию инвестиционных программ. В период спада рост сохранялся в целлюлозно-бумажном

производстве (в 3 раза), добыче нефти (1,9) и водном хозяйстве (1,7) в связи с продолжением работ по ранее начатым проектам технического перевооружения. В обоих фазах рост привлеченных финансовых средств был обусловлен также большими займами от материнских организаций и зарубежными инвестициями в инфраструктурные проекты под гарантии Правительства республики.

Платежеспособность промышленных предприятий региона несколько улучшилась. Коэффициент текущей ликвидности в 2009 г. составил 1,33 (нижнее пороговое значение – 2), коэффициент срочной ликвидности – 1,03 (0,8-1), а коэффициент абсолютной ликвидности – 0,22 (0,1-0,2). Вместе с тем остается очень низкой платежеспособность в лесозаготовках, угледобыче и водном хозяйстве, где коэффициент текущей ликвидности ниже 1 и срочной – ниже 0,5.

Особенность структуры направлений *использования финансовых ресурсов* промышленности республики состоит в преобладании внеоборотных активов, что является нормальным для промышленности северного региона, специализирующейся на фондоемких добывающих производствах (рис. 4).



**Рис. 4. Структура активов промышленных предприятий Республики Коми в 2003-2009 гг.**

В 2003-2007 гг. рост внеоборотных активов промышленности (в 2,4 раза) происходил за счет быстрого роста незавершенного строительства (в 2,5 раза) и основных средств (2,1). Наибольший вклад в рост незавершенного строительства внесли энергетика (рост в 14,5 раза), добыча сырой нефти (4,1), лесозаготовки (3,4) и целлюлозно-бумажное производство (2,2), что связано с крупными инвестициями в эти отраслях. В 2008-2009 гг. рост незавершенного строительства продолжился, но только в обрабатывающей промышленности, в частности, в целлюлозно-бумажном производстве (в 8,7 раза) и деревообработке (1,5).

Позитивной тенденцией является рост оборотных активов промышленности республики, как на стадии роста (в 1,8 раза), так и на стадии спада (1,6). Причем в первом случае рост обеспечивался за счет нефтепереработки (в 9,7 раза), деревообработки (2,5), лесозаготовок (1,8), энергетики и целлюлозно-бумажного

производства (1,7), угледобычи (1,5), а во втором – за счет нефтепереработки (в 2,2 раза), нефтедобычи (1,8) и сбора, очистки и распределения воды (1,7).

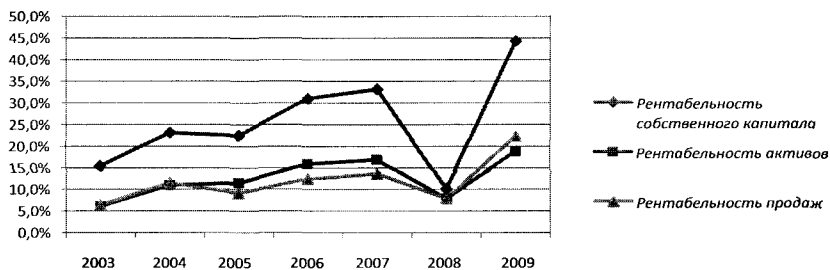
За 2003-2008 гг. заметно снизилась доля просроченной дебиторской задолженности промышленности республики – с 23,9 до 17,8%. Тенденция продолжилась в 2009 г. (до 10,1%). В обоих случаях это связано с уменьшением неплатежей в электро- и теплоэнергетике, водном хозяйстве, лесозаготовках и добыче каменного угля. Однако, несмотря на снижение, уровень просроченной дебиторской задолженности в указанных отраслях остается очень высоким.

Отрицательным моментом в оборотных активах промышленности региона является резкое увеличение доли краткосрочных финансовых вложений с 0,9 до 5%, особенно в добыче нефти, нефтепереработке, добыче каменного угля и деревообработке. В условиях нестабильности фондового рынка и нерешенных проблем развития реального производства это увеличение не вполне оправданно.

Динамика *оборачиваемости активов* промышленных предприятий республики характеризовалась неустойчивым ростом. Вначале, за 2003-2006 гг., она возросла с 0,56 до 0,99 раза, а затем, в 2007-2009 гг., снизилась до 0,77 раза. Объяснение этому – исчерпание резервов восстановительного роста после предыдущего финансово-экономического кризиса (1998 г.), чрезмерно быстрое наращивание активов на стадии роста и падение спроса на продукцию ведущих отраслей региона на мировом рынке.

Динамика *эффективности финансово-хозяйственной деятельности* промышленности (рентабельность продаж, активов и собственного капитала) характеризуется неустойчивым трендом (рис. 5). Так, в 2003-2007 гг. рентабельность продаж возросла с 6,4 до 13,6%, рентабельность активов – с 6,1 до 16,9% и рентабельность собственного капитала – с 15,5 до 33,2%. В 2008 г. они резко падают соответственно до 7,8%, 7,9% и 10,1%, и затем в 2009 г. быстро повышаются – до 22,3%, 18,8% и 44,4%.





**Рис. 5. Динамика рентабельности промышленных предприятий Республики Коми за 2003-2009 гг.**

Причинами роста рентабельности до 2007 г. были высокие мировые цены на нефть и продукцию лесопромышленного комплекса, ускорение оборачиваемости активов и эффект финансового рычага, т.е. использование заемных средств по низким процентным ставкам. Снижение рентабельности в 2008 г. связано с уменьшением прибыли в добыче сырой нефти и газа, добыче каменного угля и деревообработке из-за падения цен и сокращения спроса. В переломном 2009 г. резкое повышение рентабельности обусловлено эффективной работой предприятий нефтедобычи, нефтепереработки и целлюлозно-бумажного производства и стабилизацией финансовой, сбытовой и ценовой конъюнктуры.

**В третьей главе «Кластерный подход в регулировании финансовых ресурсов предприятий как основа совершенствования управления в промышленности Республики Коми»** проведена общая и отраслевая кластеризация промышленных предприятий по эффективности управления финансовыми ресурсами и разработана Программа устойчивого финансово-экономического развития промышленности региона.

Для осуществления дифференцированного и адресного управленческого воздействия на формирование и использование финансовых ресурсов промышленности республики была проведена классификация предприятий по уровню эффективности управления финансовыми ресурсами.

С этой целью было отобрано 334 промышленных предприятия и 12 показателей, отражающих формирование, оборот и использование финансовых ресурсов. Применялись методы факторного и иерархического кластерного анализа в

программном пакете SPSS. В результате были выделены три кластера по качеству управления финансовыми ресурсами (таблица).

**Таблица – Характеристики кластеров промышленных предприятий Республики Коми по уровню управления финансовыми ресурсами в 2009 г.**

КЛАСТЕР	Показатели управления финансовыми ресурсами			Целевые показатели управления предприятием	
	Коэффициент финансовой автономии	Коэффициент срочной ликвидности	Оборачиваемость активов, раз	Рентабельность активов, %	Темпы роста выпуска продукции, %
Высокоэффективный	0,57	1,43	2,12	20,3	104,1
Низкоэффективный	0,13	0,53	1,74	4,1	102,4
Убыточный	-0,37	0,49	0,72	-19,6	91,4
В среднем по всем	0,19	0,77	1,46	1,7	99,3

Кластер 1 – *высокоэффективный*, на него приходится 86% финансовых ресурсов, 81% производства продукции и 98% чистой прибыли всех промышленных предприятий. Определяющую роль здесь играют предприятия нефтедобывающей, целлюлозно-бумажной и нефтеперерабатывающей промышленности. В этом кластере положительным является высокий уровень коэффициентов финансовой устойчивости (0,57) и особенно – срочной ликвидности (1,43), оборачиваемость активов также значительно превышает среднюю (2,12 раза). Все это позволяет обеспечивать высокую рентабельность активов – 20,3%.

Кластер 2 – *низкоэффективный*, концентрирует 6% финансовых ресурсов и обеспечивает 13% производства продукции. В данный кластер вошли предприятия почти всего отраслевого спектра промышленности региона: лесозаготовок, пищевой промышленности, деревообработки, сервисного машиностроения, энергетики. Кластеру присуща нормальная оборачиваемость активов (1,74 раз) и низкие коэффициенты финансовой автономии (0,13) и срочной ликвидности (0,53). Уровень рентабельности активов в этом кластере очень низкий (4,1%).

Кластер 3 – *убыточный*, сюда вошли в основном предприятия лесозаготовительной, энергетической, бокситодобывающей и угледобывающей промышленности (в г. Инте), представлены также отдельные предприятия нефтедобычи и деревообработки. В кластере в совокупности производится менее 7% объема промышленной продукции, однако на него приходится почти 2/3 всех убытков. Предприятия этого кластера отличаются крайне низкой оборачиваемостью активов (0,72 раза), большими непокрытыми убытками и отрицательной величиной собственного капитала (-0,37), низким значением коэффициента срочной ликвидности (0,49), а также отрицательной рентабельностью активов (-19,6%).

Анализ показал, что в неблагоприятном 2009 г. самый высокий темп роста выпуска продукции (104,1%) обеспечивали предприятия высокоэффективного кластера. Однако в фазе экономического роста (2004-2008 гг.) среднегодовые темпы роста выпуска промышленной продукции высокоэффективного кластера (124,6%) уступали низкоэффективному (127,6%), что связано с использованием в последнем больших объемов заемных средств. Предприятия же убыточного кластера значительно проигрывают остальным по среднегодовым темпам роста выпуска промышленной продукции в 2003-2008 гг. (116,6%) и отличаются резким снижением производства в 2009 г. (на 8,6%).

Таким образом, вышеприведенная классификация предприятий промышленности республики по качеству управления финансовыми ресурсами позволяет региональным органам власти осуществлять дифференцированный подход и адресное воздействие для совершенствования управления.

Для определения государственных и корпоративных мер по обеспечению устойчивого развития промышленных предприятий республики предложен кластерно-отраслевой подход, который позволяет «развести» предприятия в каждой отрасли по различным кластерам по качеству управления финансовыми ресурсами и исходя из этого осуществить более точные и эффективные меры управления (рис. 6).

Анализ показал, что наиболее эффективное управление финансовыми ресурсами характерно для нефтепереработки (высокоэффективный кластер – 100%), целлюлозно-бумажной (95%) и текстильно-швейной промышленности (99%). Эти отрасли в достаточной мере обеспечены собственными финансовыми средствами, у них низкая долговая нагрузка по краткосрочным обязательствам и, как следствие, высокая рентабельность активов и устойчивые темпы развития. В отношении этих отраслей целесообразна политика невмешательства.

Благоприятные пропорции распределения предприятий по кластерам присущи также пищевой промышленности и группе прочих обрабатывающих отраслей (производство строительных материалов, машин и оборудования, прочие производства): основная часть предприятий (80-90%) являются высокоэффективными, меньшие доли занимают низкоэффективные (10-20%) и убыточные предприятия (4-5%). Такая структура не требует специальных мер управления и регулируется механизмами свободной конкуренции.

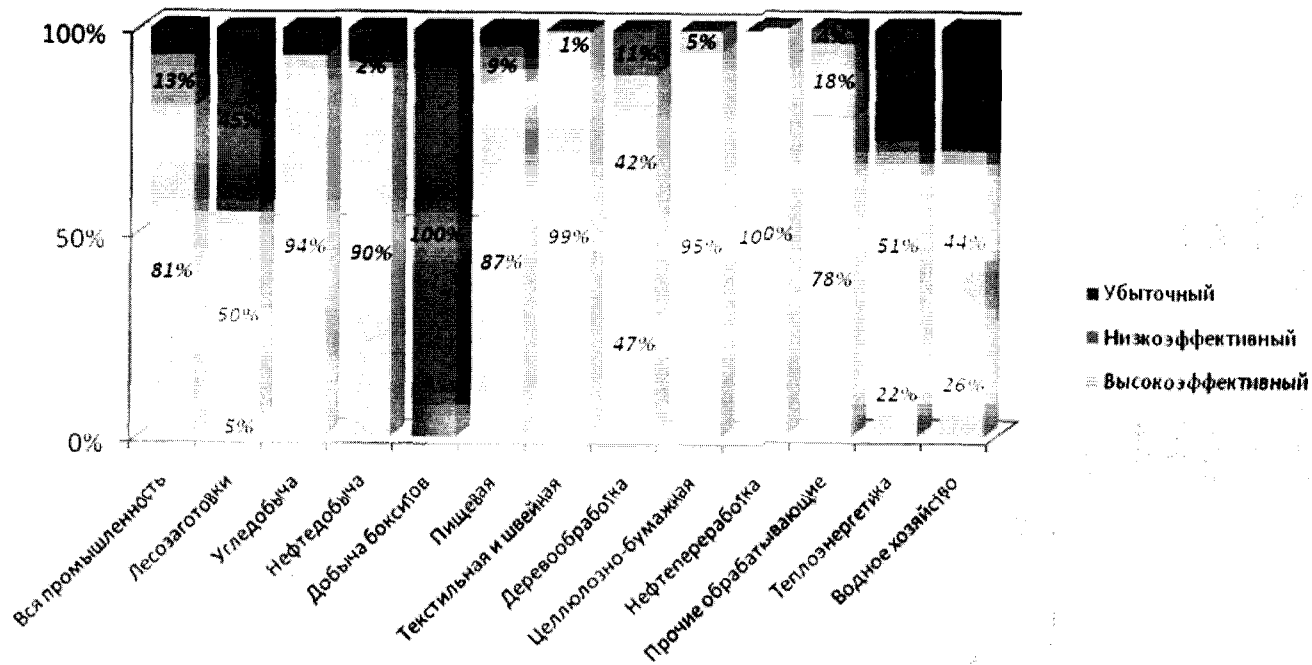


Рис. 6. Соотношение кластеров предприятий по качеству управления финансовыми ресурсами в отраслях промышленности Республики Коми в 2009 г.

Более сложная картина складывается в угледобыче и нефтедобыче. За внешне небольшой долей убыточного кластера стоят глубокие проблемы выживания градообразующего предприятия-банкрота (ОАО «Интауголь») и развития малого и среднего бизнеса (нефтедобыча). Преобладание же высокоэффективного кластера в этих отраслях не всегда обеспечивает высокую результативность хозяйствования и динамику развития, поскольку особенностями управления в угле- и нефтедобыче являются централизация финансовых потоков по холдинговой схеме.

Положительная сторона холдинговой схемы состоит в обеспечении регулярности реализации продукции и масштабного инвестирования, а отрицательная – в ограничении самостоятельности в управлении финансовыми ресурсами, поскольку она минимизирует собственные средства дочерних предприятий и создает особенно большие риски во время финансово-экономического кризиса. В отношении этих отраслей целесообразны меры по увеличению собственных финансовых средств путем ослабления жестких холдинговых сцепок дочерних компаний с материнскими организациями.

Неэффективным управлением отличаются теплоэнергетика (низкоэффективный кластер – 51%, убыточный – 27%), водное хозяйство (соответственно 44 и 29%) и деревообработка (42 и 11%). Эти отрасли характеризуются повышенным удельным весом низкорентабельных и убыточных предприятий. В деревообрабатывающей отрасли основной проблемой является повышение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятий и на основе этого – технологическое развитие. В теплоэнергетике и водном хозяйстве стоят проблемы обновления основных фондов, обеспечения эффективного оборота капитала и совершенствования механизма сбора платежей. Решение названных проблем зависит от регулирующего воздействия самих предприятий, а также местных, региональных и федеральных органов власти.

Убыточный кластер преобладает в добыче бокситов (100%) и лесозаготовках (45%). Убыточность добычи бокситов объясняется холдинговой схемой управления в области ценообразования – использованием трансфертных цен, а также незавершенностью проекта комплексного освоения месторождения. Выход из этой ситуации находится в полной зависимости от управленческих решений головного предприятия. В лесозаготовках преобладание предприятий убыточного кластера связано с дисбалансом финансовых потоков между лесозаготовителями и их основными потребителями, высокими административными издержками ведения

бизнеса, слабостью транспортной инфраструктуры, неэффективным управлением малыми предприятиями и государственными предприятиями уголовно-исполнительной системы.

Предложенные меры управления промышленными предприятиями на основе кластерно-отраслевого подхода систематизированы в форме программы устойчивого финансово-экономического развития промышленности Республики Коми, которая должна дополнить существующие Стратегию экономического и социального развития и Схему размещения и развития производительных сил региона на период до 2020 г.

Программа предполагает выравнивание уровня самофинансирования, уровня ликвидности и темпов оборачиваемости активов промышленных предприятий низкоэффективного и убыточного кластера до нормативных величин, присущих высокоэффективным предприятиям.

Инструментами реализации программы выступают соглашения о сотрудничестве между Правительством и предприятиями и их ассоциациями, увязка мер государственной поддержки с параметрами управления финансовыми ресурсами, прямое управление государственными и муниципальными предприятиями и другие.

Согласно произведенной оценке, реализация программы позволит повысить рентабельность активов промышленных предприятий региона на 1,2%, увеличить среднегодовые темпы роста промышленного производства на 0,1%, уменьшить падение выпуска промышленной продукции в периоды кризисов на 0,3%.

В *заключении* диссертационной работы сформулированы основные выводы и рекомендации.

## **ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ**

1. Оценку качества управления финансовыми ресурсами предприятия необходимо производить по критериям финансовой устойчивости, платежеспособности и деловой активности, раскрываемым через показатели структуры капитала, ликвидности и оборачиваемости, что позволяет количественно оценить влияние качества управления финансовыми ресурсами на уровень рентабельности и динамику развития предприятия.

2. Промышленность является преобладающей отраслью экономики Республики Коми. При сравнительно невысокой доле в трудовых ресурсах и основных фондах (менее 25%), она оказывает намного более заметное влияние на формирование

стоимостных показателей – выручки от реализации, добавленной стоимости, инвестиций в основной капитал (около 50%) и играет решающую роль в формировании финансового потенциала региона – сальдированной прибыли и доходов бюджетной системы (более 70%). Доминирование добывающих и частично-обрабатывающих отраслей в промышленности северного региона таит в себе угрозу «голландской болезни», т.е. препятствует диверсификации экономики, широкому применению инновационной техники и технологии и в конечном счете может затормозить экономическое развитие.

3. Параметры управления финансовыми ресурсами оказывают существенное влияние на экономическую эффективность, темпы развития предприятия и устойчивость производственной деятельности. Типология промышленных предприятий позволяет выделить кластеры предприятий по уровню управления финансовыми ресурсами – высокоэффективный, низкоэффективный и убыточный, которые должны служить основой для совершенствования управления промышленными предприятиями, поскольку достоверно отражают влияние финансовых решений на целевые показатели управления предприятиями.

4. Устойчивое финансово-экономическое развитие промышленности муниципалитетов, регионов и страны в целом должно осуществляться на основе кластерно-отраслевого подхода, суть которого состоит в определении внутриотраслевого соотношения кластеров предприятий по эффективности управления финансовыми ресурсами. Это позволяет обеспечивать адресное воздействие на развитие промышленных предприятий со стороны федеральных, региональных и местных органов власти и бизнеса.

5. С помощью кластерно-отраслевого подхода в Республике Коми выявлены отрасли с преобладанием предприятий высокоэффективного кластера: нефтеперерабатывающая, целлюлозно-бумажная, текстильно-швейная, пищевая и прочие обрабатывающие отрасли, которые не требуют специального регулирования; отрасли с повышенной долей низкоэффективного и убыточного кластера: угледобывающая, нефтедобывающая, деревообработка, теплоэнергетика, водное хозяйство, в отношении которых необходимы общесистемные меры воздействия по повышению устойчивости формирования и эффективности использования финансовых ресурсов; отрасли с преобладанием предприятий убыточного кластера: лесозаготовительная и бокситодобывающая, по отношению к которым должны разрабатываться и применяться специальные меры управления: поиск эффективного

собственника, регулирование неэффективных холдинговых отношений, трансформация институциональной среды, корректировка корпоративных стратегий.

## **ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ**

### *Статьи в научных журналах, рекомендованных ВАК РФ для публикации основных результатов научных исследований*

1. *Гаджиев Ю.А., Стыров М.М., Колечков Д.В.* Дифференциация муниципальных образований Республики Коми по уровню промышленного развития // Вопросы статистики. М.: 2007, №4. – 0,6 п.л. (личное участие – 0,2 п.л.)
2. *Стыров М.М.* Оценка финансовых ресурсов промышленности Республики Коми // Федерализм. М.: 2009, №1. – 0,3 п.л.
3. *Стыров М.М.* Проблемы формирования и использования финансовых ресурсов промышленности Республики Коми // Региональная экономика: теория и практика. М.: 2009, №13. – 0,6 п.л.
4. *Стыров М.М.* Управление промышленными предприятиями: кластерно-отраслевой подход // Проблемы теории и практики управления. М.: 2010, №10. – 0,6 п.л.

### *Другие публикации по теме диссертационного исследования*

1. *Стыров М.М.* Финансовое состояние предприятий Республики Коми // Материалы IV Межрегиональной научно-практической конференции «Освоение минеральных ресурсов Севера: проблемы и решения». – Воркута: ВГИ, 2006. – 0,2 п.л.
2. *Стыров М.М.* Особенности формирования собственных финансовых ресурсов в отраслях промышленности Республики Коми // Материалы V Всероссийской научно-теоретической конференции «Политические, экономические и социокультурные аспекты регионального управления на Европейском Севере». – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2006. – 0,3 п.л.
3. *Стыров М.М.* Типология районов Республики Коми по уровню промышленного развития // Сборник трудов VII Всероссийской конференции молодых ученых «Региональная наука». – М.: СОПС, 2006. – 0,4 п.л.
4. *Стыров М.М.* Финансовое положение промышленных предприятий Республики Коми // Тезисы докладов IV Международной научно-практической конференции «Темпы и пропорции социально-экономических процессов в регионах Севера». – Апатиты: ИЭП Кольского НЦ РАН, 2007. – 0,1 п.л.



5. *Стыров М.М.* Кредиторская задолженность в финансовых ресурсах промышленности Республики Коми // Материалы VI Всероссийской научно-теоретической конференции «Политические, экономические и социокультурные аспекты регионального управления на Европейском Севере». – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2007. – 0,5 п.л.
6. *Стыров М.М.* Динамика и особенности формирования финансовых ресурсов промышленности Республики Коми // Материалы VII Всероссийской научно-теоретической конференции «Политические, экономические и социокультурные аспекты регионального управления на Европейском Севере». – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2008. – 0,4 п.л.
7. *Стыров М.М.* Эффективность использования финансовых ресурсов промышленных предприятий Республики Коми // Материалы II Всероссийской научно-практической интернет-конференции «Проблемы функционирования и развития территориальных социально-экономических систем». – Уфа: ИСЭИ УНЦ РАН, 2008. – 0,3 п.л.
8. *Стыров М.М.* Пространственная дифференциация финансовых ресурсов промышленности Республики Коми // Материалы научно-практической конференции «Роль государственной статистики в современном обществе». – Сыктывкар: Комистат, 2009. – 0,6 п.л.
9. *Стыров М.М.* Повышение устойчивости формирования финансовых ресурсов промышленных предприятий Республики Коми // Труды всероссийской конференции «От идеи академика С.С.Шаталина о системных подходах к экономике к саморазвивающимся социально-экономическим системам». – Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 2009. – 0,4 п.л.
10. *Стыров М.М.* Особенности формирования и использования финансовых ресурсов промышленных предприятий Республики Коми // Материалы II Всероссийской научно-практической конференции с международным участием «Технологии управления социально-экономическим развитием региона». – Уфа: ИСЭИ УНЦ РАН, 2009. – 0,3 п.л.
11. *Стыров М.М.* Региональное управление формированием и использованием финансовых ресурсов промышленности Республики Коми // Депонированный сборник «Россия в современном мире». – М.: ИНИОН РАН, 2009. – Т.7. – 0,3 п.л.
12. *Стыров М.М.* Основные характеристики состояния финансовых ресурсов промышленности Республики Коми // Материалы VIII Всероссийской научно-теоретической конференции «Политические, экономические и социокультурные аспекты регионального управления на Европейском Севере». – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2009. – 0,3 п.л.

13. *Стыров М.М.* Управление формированием и использованием финансовых ресурсов промышленности Республики Коми // Макроэкономическая динамика северных регионов России. – Сыктывкар: ИСЭиЭПС Коми НЦ УрО РАН, 2009. – 3,6 п.л.
14. *Стыров М.М., Гаджиев Ю.А., Акопов В.И.* Особенности использования финансовых ресурсов промышленности Республики Коми // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования СыктГУ (Электронный журнал). Режим доступа: <http://koet.syktu.ru/vestnik/archive.htm>. Сыктывкар: 2009, №4. – 0,9 п.л. (личное участие – 0,5 п.л.)
15. *Стыров М.М.* Финансовые ресурсы промышленности Республики Коми в условиях кризиса // Материалы V Международной научно-практической конференции «Север и Арктика в новой парадигме мирового развития. Лузинские чтения – 2010». – Апатиты: ИЭП Кольского НЦ РАН, 2009. – 0,1 п.л.
16. *Стыров М.М.* Динамика активов промышленных предприятий Республики Коми // Материалы 8-й Международной научно-практической конференции «Освоение минеральных ресурсов Севера: проблемы и решения». – Воркута: ВГИ, 2010. – 0,3 п.л.
17. *Стыров М.М.* Критерии и показатели управления активами и источниками капитала промышленных предприятий // Материалы IX Всероссийской научно-теоретической конференции «Политические, экономические и социокультурные аспекты регионального управления на Европейском Севере». – Сыктывкар: КРАГСиУ, 2010. – 0,3 п.л.
18. *Стыров М.М.* Оценка управления финансовыми ресурсами промышленных предприятий Республики Коми // Промышленная политика в Российской Федерации. М.: 2010, №1-3. – 0,6 п.л.