

08.00.05
М348

На правах рукописи

Matushkina

Матушкина Ольга Евгеньевна

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ИЗДЕРЖКАМИ
НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

Специальность 08.00.05—«Экономика и управление народным
хозяйством»

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Челябинск—2000

Работа выполнена в Южно-Уральском государственном университете.

Научный руководитель — доктор экономических наук,

профессор В.Г. Мохов.

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор

Гительман Л.Д.;

кандидат экономических наук, доцент

Лушников М.А.

Ведущая организация — Челябинский областной фонд

энергосбережения

Защита состоится 21 марта 2000 г., в 11 часов, на заседании диссертационного совета Д053.13.05 Южно-Уральского государственного университета по адресу: 454080, г. Челябинск, пр. им. В.И. Ленина, 76.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ЮУрГУ.

Автореферат разослан «17 » февраля 2000 г.

Ученый секретарь диссертационного совета

доктор экономических наук, профессор

 Баев И.А.

Актуальность. Построение рыночных отношений в России невозможно без имманентно присущих им рыночных институтов, одним из которых является государственное регулирование естественных монополий.

Мировой опыт государственного регулирования не может служить достаточной базой для формирования аналогичных регулирующих отношений в нашей стране, так как он не учитывает специфики переходных процессов экономики России.

Отечественный опыт централизованного планового ведения хозяйства также не может являться базой для становления рыночных механизмов государственного регулирования монополий.

Теория марксизма-ленинизма сформировала устойчивый стереотип, при котором понятие монополия отождествляется с высокими ценами и получением менопольных сверхприбылей. Однако, в экономическом анализе корпоративных структур экономики цивилизованных государств это утверждение давно признано неверным. Возможности монополиста, как и любой другой фирмы, получить прибыль имеют ряд ограничений (издержки производства, отрицательный наклон кривой спроса). Результатом влияния этих ограничений является поиск монополистом цены, максимизирующей прибыль.

Проблема государственного регулирования естественных монополий России в настоящее время является актуальной не столько из-за ее недостаточной теоретической проработки, сколько из-за воздействия процесса регулирования на экономику как базовых отраслей, так и всей страны в целом.

Анализ специфики функционирования наиболее крупной естественной монополии России — АО «Энерго» выявил, что под влиянием вышеперечисленных факторов в процессе ее государственного регулирования со всей очевидностью возникает экономическое противоречие, обусловленное разной направленностью целей энергетиков и органов регулирования при установлении тарифов. Противоречие возникает из-за использования в тарифном образовании широко известного принципа «издержки плюс». Регулирующие органы, зачастую под благовидным предлогом создания базы для подъема промышленного производства, стремятся по возможности исключить прибыль из тарифа, не смотря на то, что с недавнего времени она является единственным источником воспроизводства. С другой стороны, АО «Энерго», зная политику государственного регулирования, не стремится к минимизации своих издержек.

Необходимость согласования выявленного противоречия обуславливает актуальность данного диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования является повышение эффективности деятельности электроэнергетики на основе совершенствования управления издержками АО-энерго посредством согласования экономических интересов субъекта государственного регулирования и государства с использованием механизма стимулирования экономии издержек.

Достижение поставленной цели потребовало решения ряда задач, содержание которых сводится к следующему:

- изучение и анализ специфики функционирования АО-энерго и имеющихся методов регулирования естественных монополий;
- разработка аппарата исследования системы производства и потребления электроэнергии с целью выявления противоречий двух групп экономических интересов: АО-энерго и государства;
- выбор и определение параметров предлагаемого механизма стимулирования экономии издержек и разработка экономико-математической модели определения эффективного периода существования указанного механизма;
- создание методики распределения эффекта экономии издержек среди подразделений предприятия пропорционально величине экономии добавленных издержек;
- разработка экономико-математической модели оценки эффективности проведения программы экономии издержек с точки зрения ее влияния на котировку акций АО «Челябэнерго» на фондовом рынке.

Объектом исследования выступает АО-энерго как естественная монополия.

Предмет исследования — экономические механизмы стимулирования повышения эффективности деятельности АО-энерго через управление издержками производства посредством согласования текущих экономических интересов.

Творческой и методологической основой диссертации явились исследования в области микроэкономического анализа и анализа функционирования фондового рынка. В работе использовались материалы научных совещаний и конференций, а также труды российских и зарубежных ученых, занимающихся проблемами функционирования и государственного регулирования естественных монополий: Л.И. Абалкина, И.А. Баева, С.А.

Батчикова, А.Е. Булатова, Ю.Б. Винслава, Л.Д. Гительмана, Я.Н. Дубенецкова, Ю.П. Калмыкова , Я.Н. Керемецкова, В.Н. Кириченко, В.И. Кошкина, А.Ю. Мелентьев, В.Г. Мохова, Ю.А. Петрова, В.Е. Савченко, В.Н. Смагина, Ю.В. Сычевой, А.К. Тащева, А.А. Шулуса,, В.Ф. Шумейко, Е.Г. Ясина и других. В процессе реализации поставленных задач применялись методы экономического анализа и экономико-математическое моделирование.

В диссертации сформулированы и обоснованы следующие результаты, обладающие научной новизной и являющиеся предметом защиты:

- методический подход к анализу противоречий двух групп экономических интересов в сфере производства и потребления электроэнергии;
- новый подход к государственному регулированию естественных монополий посредством внедрения принципиально нового механизма стимулирования экономии издержек;
- новая методика определения эффективного периода существования механизма стимулирования экономии издержек, разработанная на основе общих принципов экономического анализа;
- методика распределения эффекта уменьшения издержек среди подразделений предприятия пропорционально экономии добавленных издержек;
- выбор экономических параметров влияния на котировку акций предприятия на фондовом рынке и разработанная на их основе экономико-математическая модель анализа эффективности механизма стимулирования экономии издержек.

Практическая значимость выполненных исследований заключается в возможности разрешения противоречий, сложившихся среди участников процесса функционирования и регулирования естественных монополий и повышении эффективности функционирования АО-энерго посредством выявления внутренних резервов при проведении программы стимулирования экономии издержек.

Разработки и полученные на их основе результаты, выводы выступают в виде конкретных рекомендаций, которые могут быть использованы в процессе регулирования естественных монополий.

Методические разработки диссертации внедрены и используются для повышения эффективности функционирования АО Челябэнерго.

Результаты апробации методических разработок подтверждают их практическую ценность.

Основные положения, выводы и результаты диссертационной работы доложены и обсуждены на научно-практических и научно-технических конференциях ЗФ ЮУрГУ 1997-1999 год; Республиканской научно-теоретической конференции «Россия на пути реформ: основные парадигмы развития общества» (Челябинск 1998 г.); 18-ой Российской школе по проблемам проектирования неоднородных конструкций, посвященной 75-летию со дня рождения академика В.П. Макеева (Миасс 1999г.); Международной научно-практической конференции «Социально-экономические проблемы региона» (Курган 1999г.).

Объем и структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Объем диссертации составляет 130 страниц машинописного текста без списка литературы и приложений. Работа иллюстрирована 20 таблицами и 8 рисунками. Список литературы включает 106 наименований.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

1. В первой главе «Методы государственного регулирования АО-энерго как естественных монополий» на основе обзора особенностей и проблем функционирования АО-энерго, основных методов их государственного регулирования, мировой практики регулирования корпоративных структур делается вывод о наличии двух групп различных экономических интересов. Поэтому, актуальными являются исследования по разработке и внедрению нового механизма регулирования естественных монополий, позволяющие разрешить эти противоречия.

При анализе специфики государственного регулирования естественных монополий было выявлено рассогласование интересов, которое можно отобразить при помощи следующей схемы (рис. 1).

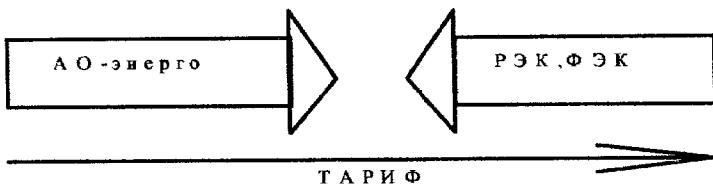


Рис. 1. Противоречие экономических интересов

Тарифы на энергию устанавливаются специальными комиссиями: РЭК (региональная энергетическая комиссия) и ФЭК (федеральная энергетическая комиссия). В тариф закладываются издержки монополий и их прибыль. Тариф для монополии является единственным источником средств, идущих на покрытие затрат на производство продукции, существование предприятия и воспроизводство основных фондов.

Ущемление интересов энергетиков в процессе государственного регулирования проявляется в стремлении РЭК минимизировать их прибыль, что подрывает процесс воспроизведения энергосистем. Подтверждением этого является износ основного технологического оборудования по АО-энерго, который составляет по статистическим данным 60-80 % в различных энергосистемах.

Предприятие-монополист старается повысить уровень тарифа. Естественный путь повышения тарифа для него — это искусственное завышение издержек. Противоречие экономических интересов государства и АО-энерго может быть отображено следующим образом:

$$T = \Pi + 3 \rightarrow \max \quad AO - \text{энерго} \\ T = \Pi + 3 \rightarrow \min \quad \text{государство} \quad (1)$$

где T — тариф, Π — прибыль АО-энерго, 3 — затраты АО-энерго.

Устранение этих противоречий — одна из наиболее важных задач на сегодняшний момент.

Вторая глава «Механизмы корпоративного учета и распределения эффекта экономии издержек». Во второй главе после экономического анализа противоречия, сложившегося в сфере регулирования энергетики путем моделирования схемы формирования тарифа, был предложен способ долговременного согласования экономических интересов энергетиков и

регулирующих органов, суть которого сводится к следующему. В течении какого-то вполне определенного отрезка времени у энергосистемы не «изымают» из дохода экономию издержек, достигнутую в результате интенсификации производства и труда.

В основе модели, характеризующей функциональную взаимосвязь двух групп различных экономических интересов лежит структура формирования тарифа, которая с учетом экономических интересов АО-энерго может быть представлена в следующем виде:

$$T = Z + P \rightarrow \max, \quad (2)$$

где T, Z, P — тариф, затраты и прибыль предприятия.

Заметим, что в модели (2) не был учтен верхний предел тарифа. Понятно, что неограниченного увеличения тарифов быть не может. Как и то, что верхний предел всегда ограничен платежеспособным спросом потребителей. Однако, в данной работе это было сделано для того, чтобы показать механизм взаимодействия экономических интересов в процессе государственного регулирования тарифов в так называемом «чистом» виде.

Модель (2) была преобразована с тем, чтобы отобразить в ней эффективность производства. Было показано, что слагаемые исходной модели (2) являются функцией величины экономии издержек на предприятиях АО-энерго.

Для выполнения указанной цели затраты и прибыль предприятия выразили через величину экономии издержек. При этом были введены следующие ограничения:

- прибыль, затраты и тариф рассматривались на единицу продукции. Так как АО-энерго является монополистом, то объем производства в натуральном выражении не изменяется либо изменяется незначительно при изменении тарифа.
- на предприятиях государственными органами не поддерживаются системы стимулирования экономии издержек, поэтому средства для проведения мероприятий по экономии издержек изыскиваются из внутренних резервов субъекта регулирования.

Естественно предположить, что функция затрат от величины экономии издержек $Z(x)$ удовлетворяет следующим условиям:

при $x = 0 \quad Z(x) = \max$;

при $x = \max \quad Z(x) = \min$. (3)

Функция суммарных затрат от величины экономии ресурсов с необходимой степенью точности может быть аппроксимирована в виде:

$$Z = Z_0 \cdot E^{-k}, \quad (4)$$

где Z — общая величина затрат, руб.;

Z_0 — базовая величина затрат, руб.;

\times — абсолютная величина сэкономленных ресурсов, руб.;

k — коэффициент, учитывающий особенности действующей на предприятии программы экономии ресурсов, безразм.;

E — коэффициент эластичности, безразм.

Проведение мероприятия по экономии ресурсов требует определенных капиталовложений. Затраты, приходящиеся на единицу сэкономленного ресурса с достаточной степенью точности можно представить в виде функции:

$$K = \frac{a \cdot x}{Z_0 - x}, \quad (5)$$

где a — показатель, характеризующий зависимость капиталовложений на экономию ресурсов от базовой величины ресурсов, руб.;

Z_0 — базовая величина затрат, руб.;

x — абсолютная величина сэкономленных ресурсов, руб.

При установлении тарифа государственные органы стремятся к достижению его минимального значения. Это мотивируется желанием создать благоприятный климат среди промышленных предприятий страны, которые являются потребителями продукции АО-энерго с одной стороны. С другой, лишением естественных монополистов сверхприбылей, которые они могли бы получить, пользуясь своим положением на рынке.

В силу этого, при отсутствии на предприятии поддерживаемой государственными органами системы стимулирования экономии ресурсов, затраты на проведение мероприятия по снижению издержек будут компенсироваться из прибыли.

Поэтому, функцию прибыли предприятия можно представить в следующем виде:

$$\Pi = \Pi_0 - \frac{a \cdot x}{Z_0 - x}, \quad (6)$$

где P_0 — прибыль предприятия при нулевом значении сэкономленных ресурсов, руб.;

a — показатель, характеризующий зависимость капиталовложений на экономию ресурсов от базовой величины ресурсов, руб.;

Z_b — базовая величина затрат, руб.;

x — абсолютная величина сэкономленных ресурсов, руб.

Преобразуем модель (2) с учетом формул (4) и (6):

$$T = \left(P_0 - \frac{a \cdot x}{Z_b - x} \right) + Z_b \cdot E^{-kx} \rightarrow \max , \quad (7)$$

где T — тариф, руб.;

P_0 — прибыль предприятия при нулевом значении сэкономленных ресурсов, руб.;

a — показатель, характеризующий зависимость капиталовложений на экономию ресурсов от базовой величины ресурсов, руб.;

Z_b — базовая величина затрат, руб.;

E — коэффициент эластичности, безразм.;

x — абсолютная величина сэкономленных ресурсов, руб.;

k — коэффициент, учитывающий особенности действующей на предприятии программы экономии ресурсов, безразм.

Представим функцию (7) в графическом виде:

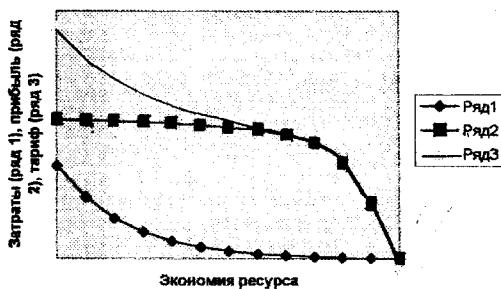


Рис. 2. Зависимость «прибыль-величина экономии издержек»

Как показывает анализ рис.2 с ростом величины экономии издержек прибыль предприятия при неизменной структуре формирования тарифа снижается. Причем, чем выше величина издержек и, соответственно ниже

экономия издержек, тем выше прибыль предприятия. Максимальное значение прибыли достигается при величине экономии издержек равной 0.

Таким образом, АО-энерго поставлено в условия, когда ему целесообразно скрывать свои внутренние резервы, занижать свою реальную экономическую эффективность.

Проиллюстрируем вышесказанное представив модель (7) в виде:

$$P_0 = T + K(x) - Z(x) \rightarrow \max \quad (8)$$

Исходя из (8) при снижении тарифа у предприятия есть два пути повышения прибыли:

- уменьшение затрат на изготовление продукции;
- увеличение капиталовложений на экономию ресурсов.

Задача повышения эффективности подразумевает развитие производства по первому пути. Однако здесь необходимо наличие определенных программ экономии ресурсов, определенных действий со стороны администрации предприятия, а это связано с увеличением трудозатрат руководящего состава. Поэтому предприятие конечно же пойдет по второму пути, искусственно завышая затраты. Пусть даже мотивируя это наличием деятельности по экономии ресурсов.

Указанное противоречие разрешается созданием на предприятиях монополистах определенных систем стимулирования реальной экономии затрат.

В данной диссертационной работе для реализации системы стимулирования затрат была предложена эмиссия внутренних акций, которые являются специфичным видом ценных бумаг (таблица 1).

От акций закрытого акционерного общества внутренние акции отличаются механизмом распределения среди работников предприятия и механизмом выплаты дивидендов.

В механизме функционирования внутренних акций наибольший интерес представляет характер жизненного цикла. Для более эффективного функционирования внутренних акций их жизненный цикл должен носить дискретный характер. На каждый определенный момент времени существует ограниченный резерв экономии издержек как в АО-энерго, так и в его структурных подразделениях. Величина данного резерва зависит от возможного уровня экономии материальных ресурсов, от повышения производительности труда и ряда других факторов.

Отличительные признаки внутренних акций

Таблица 1

№ строки	Признак	Вид ценных бумаг			
		Обыкновенные акции	Привилегированные акции	Облигации	Внутренние акции
1	2	3	4	5	6
1	Обращение на фондовом рынке	Свободное	Свободное	Свободное	Нет
2	Гарантия получения платежа по долговому обязательству	Нет	Нет	Есть	Нет
3	Изменение номинальной стоимости	Изменяется	Изменяется	Не изменяется	Изменяется
4	Право голоса	Есть	Нет	Нет	Нет
5	Платежи в течение периода функционирования	Дивиденды	Дивиденды	Фиксированные платежи	Дивиденды
6	Определенный период владения	Нет	Нет	Да	Да

Факторы имеют определенное значение, ниже которого экономия уже будет сопровождаться снижением качества предоставляемых услуг или надежности энергоснабжения.

Жизненный цикл внутренних акций должен состоять из периода существования и периода отсутствия.

При помощи основных методов анализа ценных бумаг в диссертации была получена следующая зависимость между эффективным периодом владения акцией и ее эквивалентной доходностью:

$$\lg(1 + r_s) = \frac{\lg(V_1 - L) + N \cdot \lg m - \lg V_0}{N}, \quad (9)$$

где V_1 — первоначальная стоимость акции, руб.;

N — длительность периода владения акцией, лет;

r_s — эквивалентная доходность за один период, безразм.

L , m — введенные обозначения:

$$L = \sum_{t=1}^{N-1} \frac{D_t}{(1+K_s)^t}, \quad (10)$$

$$m = (1+K_s), \quad (11)$$

где D_t — дивиденды, начисленные в t -м году, руб.

Величина D_t в составляющей (10) для обыкновенных акций является случайной переменной. При анализе периода существования внутренних акций, D_t является функцией от P (нормы экономии издержек) поэтому может быть задана на каждый момент времени с определенной степенью точности.

Формула зависимости $D(P)$ от P следующая:

$$D(P) = S \cdot \Pi_A \cdot (1+P), \quad (12)$$

где Π_A — прибыль на одну акцию;

S — индекс соответствия изготовленной продукциициальному уровню качества (надежности).

$D(P)$ — линейная зависимость.

Так как денежные потоки на внутреннюю акцию за время ее существования представляют собой линейную зависимость, то при анализе внутренних акций можно воспользоваться правилом упрощенного дисконтирования Фишера Блэка. Это правило позволяет преобразовать зависимость (9) в следующий вид:

$$\lg(1+r_f) = \frac{\lg(V_0 - MV_{BS}) + N \cdot \lg m - \lg V_0}{N}. \quad (13)$$

Здесь $MV_{BS} = \frac{D(r_f)}{1+r_f} = \frac{S \cdot \Pi_A \cdot (1+r_f)}{1+r_f} = S \cdot \Pi_A;$ (14)

r_f — ставка по безрисковым капитальным активам.

Зависимость, отображенная формулой (13), представлена на рис. 3.

Необходимо отметить, что при анализе закладывалась обязательная положительная величина нормы экономии издержек, поэтому уменьшения эквивалентной доходности на графике не наблюдается. Однако сглаживание зависимости после периода в 6 лет свидетельствует о значительном снижении нормы экономии.

При проведении программы эмиссии внутренних акций определенная трудность заключается в распределении акций между подразделениями

предприятия пропорционально величине издержек сэкономленных непосредственно каждым звеном производственной цепи.

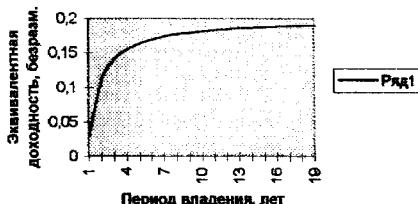


Рис. 3. Зависимость эквивалентной доходности от длительности периода владения

Для этого в диссертации была разработана методика, которая позволяет оценить долю каждого подразделения в общей величине сэкономленных ресурсов, используя понятие добавленных издержек.

Сумма добавленных издержек данного предприятия может быть найдена по формуле:

$$\sum I_{\Delta} = \sum_{i=1}^n I_{\Delta_i}, \quad (15)$$

где I_{Δ_i} — добавленные издержки i -го подразделения могут быть определены по формуле:

$$I_{\Delta_i} = C_{z_i} - M_i - \sum_{k=1}^m \sum_{j=1}^n \Pi_k \cdot I_{\Delta_{ijk}}, \quad (16)$$

где C_{z_i} — смета затрат i -го подразделения;

M_i — стоимость покупных материалов и ресурсов в себестоимости продукции (работ, услуг) i -го подразделения;

Π_k — объем кооперированных поставок j -го комплекта k -м подразделением i -му подразделению;

$I_{\Delta_{ijk}}$ — планово-расчетная цена j -го комплекта, полученного от k -го подразделения.

Общую величину экономии на интервале времени $[t; t+1]$ можно определить следующим образом:

$$\Delta \mathcal{E} = (\sum I_{\Delta})_t - (\sum I_{\Delta})_{t+1}, \quad (17)$$

где $(\Sigma I_d)_t$ — добавленные издержки предприятия в начале $(t+1)$ -го периода функционирования внутренних акций;

$(\Sigma I_d)_{t+1}$ — добавленные издержки в конце $(t+1)$ -го периода функционирования внутренних акций.

При положительной величине экономии издержек, количество акций, которое должно быть распределено каждому подразделению может быть определено по формуле:

$$N_{\text{ак}} = \frac{I_{d(t)} - I_{d(t+1)}}{V_{\text{ак}}}, \quad (18)$$

где $N_{\text{ак}}$ — количество внутренних акций, распределенных на i -ое подразделение, шт.;

$I_{d(t)}$ — величина добавленных издержек i -го подразделения в начале $[t; t+1]$ периода функционирования внутренних акций, руб.;

$I_{d(t+1)}$ — величина добавленных издержек i -го подразделения в конце $[t; t+1]$ периода функционирования внутренних акций, руб.;

$V_{\text{ак}}$ — номинальная стоимость одной внутренней акции, руб.

В третьей главе «Оценка эффективности управления издержками АО-энерго в контексте согласования государственных, корпоративных интересов» определена эффективность проведения программы стимулирования затрат через оценку ее влияния на котировку капитальных активов АО-энерго на фондовом рынке.

Для этого в диссертации было проведен сравнительный анализ различных моделей листинга и выделены факторы, оказывающие наибольшее влияние на степень привлекательности акций для инвесторов.

Это — риск, состояние рынка, на котором работает компания, эффективность производства и управления, методы учета, доходность, платежеспособность.

Так как эмиссия, предлагаемых в работе внутренних акций, как инструментарий внутренней политики предприятия направлена на повышение эффективности производства посредством снижения издержек и повышения производительности труда и, кроме того, дополнительные денежные средства, которые предприятие получит в связи с экономией издержек будут в виде внутренних акций инвестированы в производство на самом предприятии, то

предлагаемая программа экономии издержек несомненно положительным образом повлияет на эффективность функционирования предприятия.

Поэтому для микроэкономического анализа влияния выпуска внутренних акций на котировку акций на фондовом рынке в работе были выделены три показателя: эффективность производства и управления, платежеспособность и прибыльность фирмы.

Для проведения данного анализа в работе была использована трехфакторная модель. Уравнение трехфакторной модели может быть представлено в виде:

$$r_t = a_{it} + b_{it} \cdot \mathcal{EP}_t + c_{it} \cdot \Pi_t + d_{it} \cdot PLL_t + e_i, \quad (19)$$

где r_{it} — котировка акции за период t ;

a_i — нулевой фактор (коэффициент смещения);

b_i — чувствительность к предсказанному изменению эффективности производства и управления;

\mathcal{EP}_t — прогнозируемое изменение эффективности производства и управления;

c_i — чувствительность к предсказанному изменению прибыльности;

Π_t — прогнозируемое изменение прибыльности;

d_i — чувствительность к предсказанному изменению платежеспособности;

PLL_t — прогнозируемое изменение платежеспособности, безразм.;

e_i — случайная ошибка.

Для оценки данной факторной модели был использован метод временных рядов. В результате уравнение регрессии принял следующий вид:

$$\hat{r}_t = 2.815 - 0.108 * \mathcal{EP}_t + 2.269 * \Pi_t - 3.427 * PLL_t, \quad (20)$$

Расчет точности параметров регрессии был проверен при помощи коэффициента детерминации ($R^2=0,9497$), критерия Фишера ($F=38,4$), выполнением условий Гаусса-Маркова.

Исходя из значений коэффициентов чувствительности динамики котировки акций к изменению эффективности производства и управления, прибыльности и платежеспособности предприятия можно сделать следующее заключение: наибольшее влияние на котировку акций на фондовом рынке оказывают показатель прибыльности (значение коэффициента чувствительности

3,427) и показатель платежеспособности (значение коэффициента чувствительности 2,269).

Математический анализ влияния внедрения программы стимулирования экономии ресурсов посредством внедрения внутренних акций, проведенный в третьей главе диссертации, показал ее положительное влияние на уровень показателей прибыльности и платежеспособности.

Предлагаемые в диссертации методические основы повышения эффективности регулирования АО-энерго посредством проведения определенной программы стимулирования труда работников с использованием особого вида ценных бумаг успешно апробированы на опыте практической деятельности предприятия Челябэнерго.

В результате осуществленного в диссертационной работе исследования можно сформулировать следующие результаты и выводы:

1. Анализ существующего состояния и производственного потенциала энергетики свидетельствует о кризисе воспроизводства этой отрасли топливно-энергетического комплекса России. Наиболее глубоко он проявляется в сфере снабжения энергетики ресурсами. Дефицит ресурсов вместе с недостаточным размером инвестиций и изношенностю основных фондов сигнализирует о крайней необходимости разработки и применения программ инвестиционной поддержки и повышения эффективности функционирования этой сферы народного хозяйства.

2. Главную роль в становлении энергетики призвано сыграть государство не только как регулятор рыночных отношений в целом по стране и функционирования естественных монополий в частности, но и как основной собственник, держатель контрольного пакета акций топливно-энергетического комплекса России.

3. Прямое использование мировой практики регулирования без учета специфических особенностей страны и априорий переходного периода в России нецелесообразно. Основные положения государственной политики России в области регулирования нуждаются в существенной модификации для их адаптации к российским условиям.

4. Была создана экономико-математическая модель для выявления и анализа противоречий, существующих в сфере функционирования энергетики. Разработанная модель позволила доказать тот факт, что отрасль энергетики в России поставлена в такие условия, когда единственный для производителей способ изыскания дополнительных средств для осуществления

воспроизводственных капиталовложений — это завышение реальной величины используемых ресурсов.

5. Для преодоления негативных последствий такой ситуации в работе предложена программа стимулирования экономии ресурсов. Цель этой программы — создание для естественных монополий условий, стимулирующих вскрытие внутренних резервов. В качестве инструмента, способного решить эту задачу был выбран принципиально новый вид ценных бумаг, обладающий своими специфическими свойствами. Этот вид ценных бумаг был назван «внутренними акциями».

6. Была разработана методика определения эффективного периода существования механизма стимулирования экономии ресурсов. Для разработки методики были использованы основные методы анализа капитальных активов. В результате расчетов было получено, что при номинальной стоимости акции 100 рублей, прибыли на одну акцию 15 %, коэффициенту соответствия заданному уровню надежности 0,95 и ожидаемой норме прибыли 20 % длительность эффективного периода существования внутренних акций будет составлять 10 лет при значении эквивалентной доходности в 18 %. Предлагаемая модель оценки эффективного периода существования внутренних акций позволяет разграничить период их существования и период отсутствия. Своевременное прекращение проведения программы стимулирования экономии ресурсов поможет избежать последствий, неблагоприятных для эксплуатационных характеристик производимой продукции.

7. Для распределения эффекта экономии издержек среди подразделений предприятия в работе был использован механизм, который позволит выявить величину ресурсов, сэкономленную непосредственно каждым подразделением. Количество внутренних акций, которое должно быть отдано данному подразделению поставлено в прямую зависимость от величины, достигнутой им экономии.

8. В результате сравнительного анализа различных моделей листинга были выделены основные параметры функционирования предприятий-эмитентов, которые оказывают наибольшее влияние на уровень привлекательности для инвесторов акций на фондовом рынке. Это — эффективность производства и управления, прибыльность и платежеспособность.

9. Для анализа степени влияния изменения факторов функционирования предприятий на динамику котировки акций на рынке была построена и проанализирована трехфакторная регрессионная модель. Для построения

ретрессии были произведена выборка показателей функционирования АО «Челябенерго». Расчет точности параметров регрессии был проведен при помощи коэффициента детерминации ($R^2=0,9497$), критерия Фишера ($F=38,4$), выполнением условий Гаусса-Маркова. Проверка показала достоверную степень точности и достоверности коэффициентов чувствительности анализируемой регрессии.

10. Исходя из значений коэффициентов чувствительности было сделано следующее заключение: наибольшее влияние на котировку акций на фондовом рынке оказывают показатель прибыльности (значение коэффициента чувствительности 3,427) и показатель платежеспособности (значение коэффициента чувствительности 2,269).

11. Математический анализ влияния проведения программы стимулирования экономии ресурсов посредством внедрения внутренних акций показал положительное воздействие эмиссии внутренних акций на уровень показателей прибыльности и платежеспособности. Отсюда был сделан вывод, что внедрение программы стимулирования экономии ресурсов улучшит показатели функционирования предприятий, а значит, в долгосрочной перспективе, увеличит уровень котировки акций АО-энерго на фондовом рынке. Это является несомненным доказательством наличия экономического эффекта проведения программы стимулирования экономии ресурсов.

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах:

1. Мохов В.Г., Матушкина О.Е. Внутренние акции как инструмент стимулирования энергосбережения // Стратегия энергосбережения — региональный подход: Челябинск, 1999. — 214 с., 1,2 п.л.
2. Мохов В.Г., Матушкина О.Е. Внутренние акции как способ долговременного согласования экономических интересов при государственном регулировании естественных монополий // Вестник ФЭК, 1999. № 11, 0,5 п.л.
3. Мохов В.Г., Матушкина О.Е. Анализ и способ разрешения противоречий при государственном регулировании деятельности АО-энерго // Социально-экономические проблемы региона: Тезисы докладов международной научно-практической конференции (Курган 25 ноября 1999г.).— Курган : Издательство Курганского государственного Университета, 1999.— 237 с., 0,06 п.л.

4. Матушкина О.Е. Некоторые аспекты регулирования естественных монополий в России // 18 Российская школа по проблемам проектирования неоднородных конструкций, посвященная 75-летию со дня рождения академика В.П. Макеева: Тезисы докладов.—Миасс: МНУЦ, 1999.-209 с., 0,06 п.л.
5. Матушкина О.Е. Некоторые аспекты регулирования естественных монополий в России //Труды 18 Российской школы, посвященной 75-летию со дня рождения академика В.П. Макеева.— Миасс: МНУЦ, 1999.— 386 с.
6. Матушкина О.Е. Анализ верхнего и нижнего предела выплаты дивидендов по внутренним акциям // Особенности функционирования предприятий в условиях экономической реформы и проблемы становления Российского менеджмента: Тезисы докладов и выступлений республиканской научно-теоретической конференции «Россия на пути реформ: основные парадигмы развития общества».Челябинск: Издательство Уральского Социально-экономического института Академии труда и социальных отношений, 1998.- 183 с., 0,2 п.л.

Матуш

Матушкина Ольга Евгеньевна
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ИЗДЕРЖКАМИ
НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ
Специальность 08.00.05 – «Экономика и управление народным
хозяйством»
АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Издательство Южно-Уральского
государственного университета

ИД N 00200 от 28.09.99. Подписано в печать 11.02.2000. Формат 60×84 1/16.
Печать офсетная. Усл.печ. л. 1,16. Уч.-изд. л. 1. Тираж 80 экз. Заказ 57.

УОП Издательства. 454080, г.Челябинск, пр. им. В.И. Ленина, 76.