

На правах рукописи

ФАТЫХОВ РОМАН РУСТЭМОВИЧ

**ФОРМИРОВАНИЕ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ
(НА ПРИМЕРЕ ХИМИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ
РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН)**

Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством
(экономика, организация и управление предприятиями, отраслями,
комплексными - промышленность)

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Казань – 2009

Диссертация выполнена в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Банников Андрей Иванович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Абдуллина Саре Нури

доктор экономических наук, профессор
Семенов Георгий Виссарионович

Ведущая организация **Министерство экономики Республики
Татарстан**

Защита состоится «02» ноября 2009 г. в 14.00 часов на заседании диссертационного совета ДМ 212.083.02 в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт» по адресу: 420012, г. Казань, ул. Бутлерова, 4, ауд. 34.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт».

С авторефератом можно ознакомиться на сайте <http://www.ksfei.ru/>

Автореферат разослан «02» октября 2009 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор экономических наук, доцент

О.Н. Вишнякова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования. В условиях глобализации, интернационализации, усиления конкуренции при постоянных изменениях в законодательных и нормативных актах, а также трансформации финансовой отчетности с учетом международных стандартов, возникает необходимость модернизации аналитического процесса, совершенствования его организационных и методических положений для решения проблем управления деловой активностью промышленного предприятия.

Именно посредством деловой активности промышленного предприятия возможно провести анализ его экономического состояния и сформировать целостное, системное представление о хозяйственной деятельности предприятия. Деловая активность в той или иной степени затрагивает практически все стороны и направления деятельности организации, включая учетно-аналитические (операционная, инвестиционная и финансовая) и организационно-экономические (производство, торговля, строительство, оказание услуг и др.) составляющие. Поэтому становится возможным максимально удовлетворить информационные запросы со стороны следующих агентских групп: государства, собственников, акционеров, инвесторов, поставщиков и менеджмента промышленного предприятия.

Таким образом, одним из важных направлений управления промышленным предприятием, которое представляет практический интерес для большинства пользователей, является исследование деловой активности хозяйствующего субъекта. Актуальность диссертационного исследования подтверждается также тем, что уровень деловой активности является одним из первичных индикаторов эффективного управления материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами организации, при этом оказывает влияние на такие значимые критерии деятельности фирмы, как инвестиционная привлекательность, рентабельность, платеже- и кредитоспособность, финансовая устойчивость, конкурентоспособность. Таким образом, значительный интерес представляют аналитические и методологические разработки для формирования деловой активности хозяйствующего субъекта.

Деловая активность адекватно отражает уровень и динамику хозяйственных процессов, так как основывается на принципе соблюдения требования непрерывности деятельности коммерческой организации. Формирование деловой активности хозяйствующего субъекта позволяет спрогнозировать вероятные тенденции и перспективы его развития в условиях конкуренции и риска.

Степень разработанности проблемы. Вопросы формирования деловой активности хозяйствующего субъекта всегда находились в центре внимания ведущих ученых в области управления. основополагающий вклад в разработку теории и практики формирования деловой активности внесли следующие зарубежные ученые-экономисты: Л.А. Бернстайн, Ю. Бригхэм, Дж. К. Ван Хорн, К.Д.Кэмпбелл, Д. Стоун, К. Хеддервик, К. Хитчинг, Р. Холт, Э. Хелферт и другие. Разработке отдельных аспектов проблемы оценки деловой активности посвящены работы многих отечественных экономистов, таких как С.Н. Абдуллина, В.В. Бочаров, А.А. Бачурин, И.Л. Бланк, Л.Т. Гиляровская, Д.А. Ендовицкий, О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, В.А. Лубков, Н.П. Любушин, Е.В. Негашев, Г.В. Савицкая, Р.С. Сайфулин, Ю.Е. Сасин, В.Е. Соболева, Е.С. Стоянова, Л.И. Ушвицкий, А.Д. Шеремет и ряд других авторов.

Необходимость совершенствования механизма формирования деловой активности и организационного, информационного и правового обеспечения; потребность в разработке системного определения деловой активности организации; соблюдение интересов агентских групп и определение места формирования деловой активности в системе управленческих решений, а особенно совершенствование прикладных основ формирования деловой активности - обусловили выбор темы и структуру диссертационного исследования, постановку цели и задач работы.

Цель и задачи исследования. Цель настоящей диссертационной работы заключается в разработке теоретико-методического обоснования и экономико-математической модели формирования деловой активности хозяйствующего субъекта для обоснования управленческих решений на предприятиях химической отрасли. Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- исследовать содержание понятия «деловой активности», представленного в экономической литературе, а также в законодательных и нормативных актах;
- сравнить существующие отечественные и зарубежные подходы к формированию деловой активности хозяйствующего субъекта;
- рассмотреть ключевые показатели деловой активности и их взаимосвязь с конечными результатами деятельности хозяйствующего субъекта;
- составить интегрированную систему показателей формирования деловой активности хозяйствующего субъекта, учитывающую отраслевые и региональные особенности химического производства, нормативно-правовую базу, а также интересы различных агентских групп предприятий химической отрасли Республики Татарстан (РТ);
- разработать экономико-математическую модель, отражающую характер влияния внешних и внутренних факторов на уровень и динамику деловой активности хозяйствующего субъекта химической отрасли;
- выделить стратегические интересы агентских групп, оказывающих влияние на деловую активность компаний химической отрасли, и выразить их в экономико-математической модели;
- подготовить, на основе разработанной экономико-математической модели, прогнозы деловой активности хозяйствующего субъекта химической отрасли с учетом стратегических интересов агентских групп.

Цель исследования определила объект исследования и его методы.

Область исследования. Диссертационная работа выполнена в рамках раздела «Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность» п. 15.13 «Инструменты и методы менеджмента промышленных предприятий, отраслей, комплексов» Паспорта специальности ВАК 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством».

Предмет и объект исследования. Предметом исследования является комплекс теоретических, аналитических и организационно-методических положений, связанных с формированием деловой активности на примере предприятий хими-

ческой отрасли РТ. Объектом исследования является финансово-экономическая деятельность предприятий химической отрасли РТ, в частности ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «Нэфис Косметикс», ОАО «Хитон».

Теоретической и методологической базой диссертационного исследования послужили положения экономической теории, управления и экономики, произведения классиков экономической науки, труды специалистов в области экономических систем в управленческом аспекте.

Методологию исследования составила совокупность общенаучных и специальных методов познания. Были использованы наблюдение, измерение, классификация и сравнение, системный анализ и синтез, индукция и дедукция, моделирование, экономико-математические методы, причинно-следственный анализ.

Информационной базой исследования выступили действующие законодательные и нормативные акты Российской Федерации (РФ), приказы и письма Минфина РФ, данные Государственного Комитета по статистике РФ и РТ; результаты научных исследований отечественных и зарубежных ученых, внесших существенный вклад в развитие теории и практики в области менеджмента и управления, финансового менеджмента, экономической теории; справочная литература; аналитические обзоры и статистическая информация из официальных интернет-сайтов банков, предприятий РФ и информагентств, материалы научно-практических конференций, семинаров, отчетные данные исследуемых в работе промышленных предприятий, а также результаты собственных расчетов.

Научная новизна результатов проведенного диссертационного исследования заключается в решении важных теоретических и организационно-методических проблем формирования деловой активности хозяйствующего субъекта на примере предприятий химической отрасли РТ, с целью обеспечения заинтересованных агентских групп релевантной аналитической информацией о деятельности хозяйствующего субъекта для принятия эффективных и своевременных управленческих решений в условиях конкуренции.

В процессе исследования были получены следующие научные результаты:

- на основе сравнительного анализа существующих отечественных и зарубежных подходов сформулировано комплексное определение деловой активности организации как экономической категории, конкретизирующей хозяйственную деятельность коммерческой организации, с точки зрения динамики ее развития, достижения поставленных целей, а также эффективного использования производственного потенциала с учетом стратегических интересов агентских групп;
- систематизированы основные подходы к анализу и прогнозированию деловой активности предприятия на основе стратегических целей, региональных и отраслевых особенностей, целевых приоритетов и нормативно-правового обеспечения;
- разработана блок-схема процесса формирования деловой активности хозяйствующего субъекта, в которой выделены аналитические блоки моделирования и прогнозирования деловой активности в целях реализации базовых стратегических интересов агентских групп;
- в процессе прикладного анализа и прогнозирования деловой активности химического комплекса выделен такой целевой индикатор как «рентабельность EBITDA» (отношение прибыли до уплаты налогов, процентов и начисления амортизации к выручке) и экзогенные переменные как «соотношение долга и EBITDA», «соотношение долга и чистых активов», «коэффициент оборачиваемости совокупных активов»;
- предложена система показателей анализа деловой активности, отличающаяся от известных подходов выявлением индикаторов, отражающих стратегические интересы агентских групп: государство; собственники (акционеры), инвесторы; поставщики; банки, кредиторы;
- разработана эконометрическая модель формирования деловой активности хозяйствующего субъекта, отличительной чертой которой отражается степень влияния ключевых экзогенных переменных («долг к EBITDA», «долг к чистым активам», «коэффициент оборачиваемости совокупных активов») на целевой индикатор как «рентабельность EBITDA»; апробация данной эконометрической моде-

ли формирования деловой активности на примере промышленного предприятия химической отрасли РТ позволила обосновать прогноз развития деловой активности на основе метода временных рядов.

Теоретическая и практическая значимость работы заключается в возможности использования модели, полученной в ходе разработки исследования, различными агентскими группами при оценке финансового состояния с целью принятия своевременных и рациональных управленческих решений в отношении совершения операций с активами хозяйствующего субъекта. Кроме того, организационно-методические разработки могут быть полезны для финансовых директоров организации в процессе управления финансово-хозяйственной деятельностью с целью повышения ее эффективности. Особую значимость предложенные методические рекомендации будут иметь в рамках оперативных мер государственной антикризисной политики при мониторинге экономического состояния стратегических предприятий, к которым относятся промышленные предприятия химического комплекса РТ. Теоретические и методические разработки могут быть использованы в преподавании соответствующих дисциплин по специальности «Корпоративное управление», «Финансовый менеджмент» и «Экономика предприятия».

Самостоятельное практическое значение имеют разработки по модернизации системы показателей формирования деловой активности с целью повышения объективности и релевантности результатов аналитических исследований и т.д.

Апробация и реализация результатов исследования. Основные результаты диссертации докладывались на всероссийских научно-практических конференциях, на научных сессиях профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов ГОУ ВПО «КГФЭИ». Выводы и предложения работы были обсуждены на ежегодных Всероссийских и региональных научно-практических конференциях. Отдельные методические разработки и положения внедрены в практическую деятельность предприятий химической отрасли РТ: ОАО «Казань-оргсинтез» и ОАО «Хитон».

Публикации результатов исследования. По теме диссертационного исследования автором опубликовано 11 научных работ общим объемом 3,1 печ.л., из них авторских 3,1 печ.л., в том числе 2 работы в изданиях, рекомендованных ВАК РФ общим объемом 1,27 печ.л.

Структура диссертации и логика исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников, содержит 8 таблиц, 21 рисунок. Список использованных источников включает 125 наименований. Логика исследования приведена на рисунке 1.



Рис.1. Логика диссертационного исследования

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Основные подходы к формированию деловой активности предприятия.

В диссертационной работе исследованы концептуальные подходы к определению сущности понятия «деловая активность» и систематизированы теоретические аспекты формирования деловой активности промышленного предприятия.

В целях позиционирования деловой активности в системе управления и выбора наиболее эффективных моделей и инструментов к ее формированию на предприятии, автором были систематизированы основные подходы к формированию деловой активности предприятия на основе специфики условий хозяйствования, региональных и отраслевых особенностей, целевых приоритетов и нормативно-правового обеспечения (табл.1).

Как показал проведенный теоретический анализ, широкое распространение в литературе получило определение деловой активности как комплексного показателя эффективности операционной деятельности предприятия (отражает скорость оборота капитала, мобильных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, собственного капитала, внеоборотных активов). Каждый автор, при определении сущности «деловая активность», предлагает свои ключевые характеристики деловой активности, к которым относят: эффективность управления портфелем активов компании; эффективность производственной деятельности; эффективность трудовых ресурсов; качество управления активами; оборачиваемость активов и обязательств компании; финансовое равновесие сегментов бизнеса; динамичность развития предприятия; пропорциональность экономического роста и др.

Следует отметить, что проведенный в рамках исследования анализ подходов к определению сущности деловой активности с точки зрения макро- и микроуровня показал, что многие его теоретические и прикладные аспекты до сих пор не нашли должного решения.

Основными проблемами развития деловой активности являются: отсутствие единообразного четкого понимания и трактовки экономической категории

Таблица 1

Сравнительный анализ отечественных и зарубежных подходов к определению деловой активности промышленного предприятия

Авторы работ по изучению деловой активности	Сущность подхода в изучении деловой активности компании	Основные показатели
Ю. Бригхэм	деловую активность оценивает коэффициентами качества управления активами; делает упор на сравнение полученных коэффициентов со среднеотраслевыми данными	оборачиваемость товарно-материальных запасов, средний срок инкассации, оборачиваемость основных средств, оборачиваемость всех активов
Дж. К. Ван Хорн	видит методику оценки деловой активности в рассмотрении вопроса о внешнем финансировании	показатели ликвидности; удельного веса заемного капитала; рентабельности; обеспеченности процентов по кредитам
О.В. Ефимова	акцентирует внимание на анализе операционного цикла	период операционного цикла, оборота оборотных активов, средний период оборота денежных средств и краткосрочных финансовых вложений
Д.А. Ендовицкий, В.А. Лубков	предложили показатели анализа деловой активности, учитывающей внутренние и внешние взаимосвязи	экономическая добавленная стоимость, коэффициент инвестиционной деловой активности
В.В. Ковалев	полагает, что деловая активность коммерческой организации проявляется в динамичности ее развития	оценка степени выполнения планов, норм, нормативов; коэффициент устойчивости экономического роста; оценка динамичности развития фирмы
Л.И. Ушвицкий	рассматривает деловую активность через призму качественных показателей	положение на рынке; деловая репутация; зависимость компании от крупных поставщиков
Р. Холт	опирается на показатели эффективности производственной деятельности, которые измеряют прибыльность фирмы и ее способность использовать активы	прибыльность продаж, валовая прибыль, доходность активов, доходность капитала, прибыль на акцию, показатели выплаты дивидендов и покрытия процентов; рентабельность капитала
А.Д. Шеремет, Г.В. Савицкая	отождествляют деловую активность и оборачиваемость активов и обязательств	коэффициенты оборачиваемости капитала, рентабельность и оборачиваемость капитала

«деловая активность»; неявное обозначение предмета и объекта деловой активности; отсутствие единого мнения относительно позиционирования деловой активности в системе управления предприятием; неоднозначное определение моделей и подходов к формированию деловой активности. На основе анализа выявленных концептуальных аспектов, основных проблем в определении сущности понятия «деловая активность» сформулировано собственное определение «деловой активности», ее объекта и предмета.

2. Комплексное определение деловой активности предприятия и сравнительный анализ существующих отечественных и зарубежных подходов.

Развивая существующие подходы к деловой активности предприятия, в диссертации деловая активность рассматривается как особый инструмент управления предприятием, который позволяет обеспечить заинтересованных субъектов релевантной аналитической информацией о деятельности хозяйствующего субъекта для принятия эффективных и своевременных управленческих решений в условиях конкуренции. С этих позиций, в качестве объекта деловой активности в работе понимаются организационно-экономические отношения, возникающие в процессе информационного обеспечения процесса принятия управленческих решений на предприятии, а в качестве предмета деловой активности – инструменты информационного обеспечения процесса принятия управленческих решений.

В процессе исследования были выявлены следующие особенности методического аспекта понятия «деловая активность»:

- среди рассмотренных теоретических подходов наблюдается отсутствие причинно-следственного анализа при изучении деловой активности;
- формирование деловой активности сводится либо к односторонней характеристике показателей, либо направлений использования капитала;
- анализ деловой активности осуществляется только с позиции количественных показателей;
- отождествление деловой активности с оборачиваемостью и ликвидностью.

С учетом выявленных особенностей методического содержания и недостатков в отражении сущностных характеристик, представляется целесообразным деловую активность промышленного предприятия определять как экономическое понятие, конкретизирующее хозяйственную деятельность коммерческой организации, с точки зрения динамики ее развития, достижения поставленных целей, а также эффективного использования производственного потенциала с учетом стратегических интересов агентских групп (государства, банков, инвесторов и т.д.).

3. Блок-схема процесса формирования деловой активности хозяйствующего субъекта.

Рассмотренные нами методики формирования деловой активности не предоставляют заинтересованным пользователям объективную и релевантную информацию с целью обеспечения их интересов в конечных и промежуточных результатах деятельности компании. В этой связи существенным содержательным элементом, отражающим сущность деловой активности как экономического понятия, является ее способность выражать интересы агентских групп, адаптируя под них количественные и качественные показатели хозяйственной деятельности предприятия. Таким образом, деловая активность должна обладать определенной сбалансированностью в отношении соблюдения различных интересов заинтересованных экономических субъектов. Поэтому эта аналитическая информация является крайне важной как для внешних, так и для внутренних пользователей, предполагающих принятие своевременных и рациональных управленческих решений в отношении совершения операций с активами хозяйствующего субъекта.

Для реализации базовых стратегических интересов агентских групп, был разработан алгоритм (блок-схема) процесса формирования деловой активности хозяйствующего субъекта, в которой выделены аналитические блоки моделирования и прогнозирования деловой активности (рис.2).

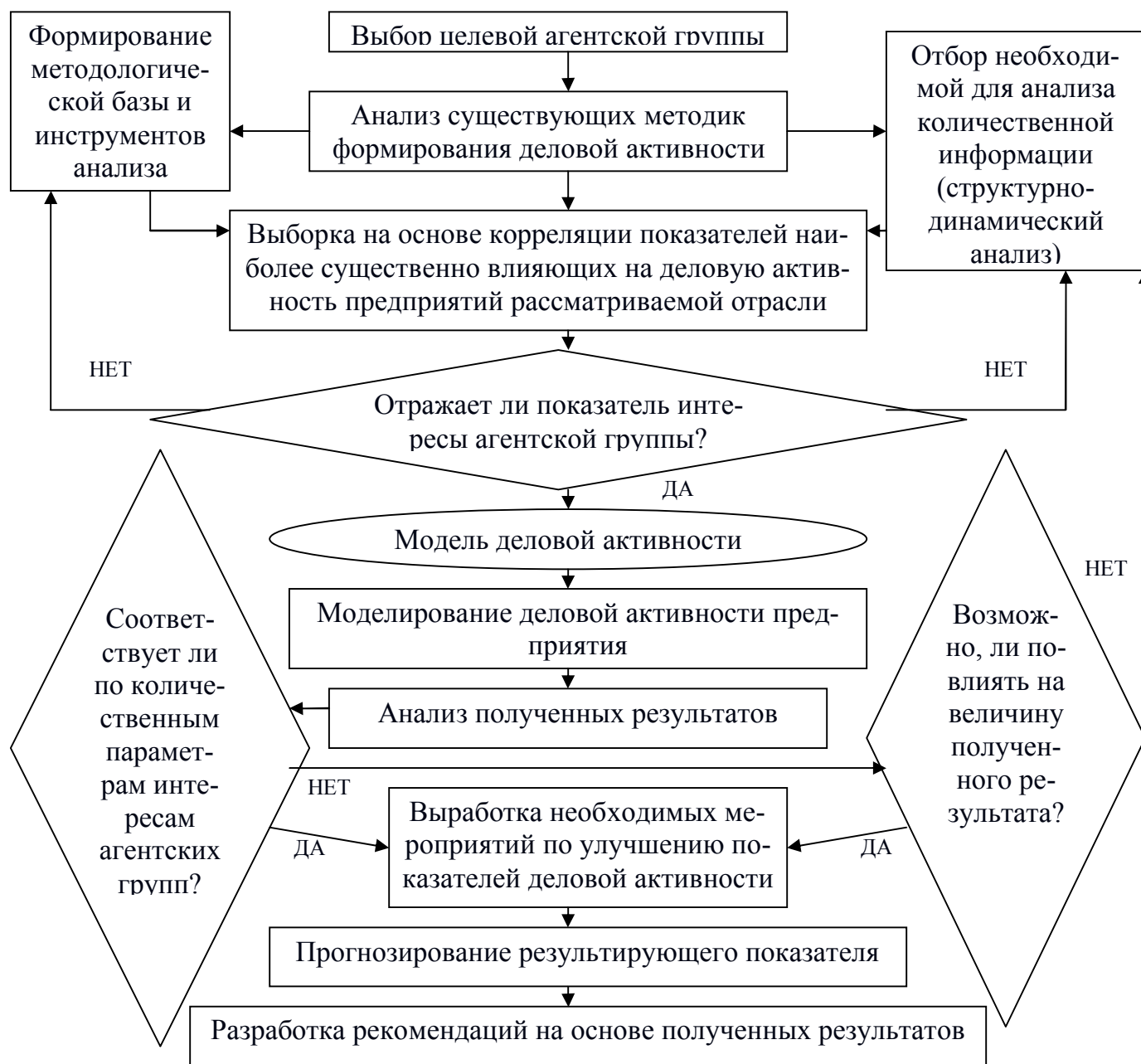


Рис.2. Блок-схема формирования деловой активности промышленного предприятия

4. Формирование деловой активности химического комплекса на основе целевого индикатора - «рентабельность EBITDA» и экзогенных переменных - «соотношение долга и EBITDA», «соотношение долга и чистых активов», «коэффициент оборачиваемости совокупных активов».

В диссертационной работе отражены и рассмотрены 20 различных подходов к формированию деловой активности, основанных на разных показателях ее опре-

деления как зарубежных, так и отечественных ученых. Анализ показателей формирования деловой активности показал, что коэффициент оборачиваемости активов у анализируемых компаний за 2003-2007 гг. имеет тенденцию к уменьшению. Для ОАО «Казаньоргсинтез» значение данного показателя на конец 2007 года составило «0,55», для ОАО «Нэфис Косметикс» - 0,60, для ОАО «Хитон» - 0,44 (рис.3). В результате уменьшается скорость оборота совокупных активов.

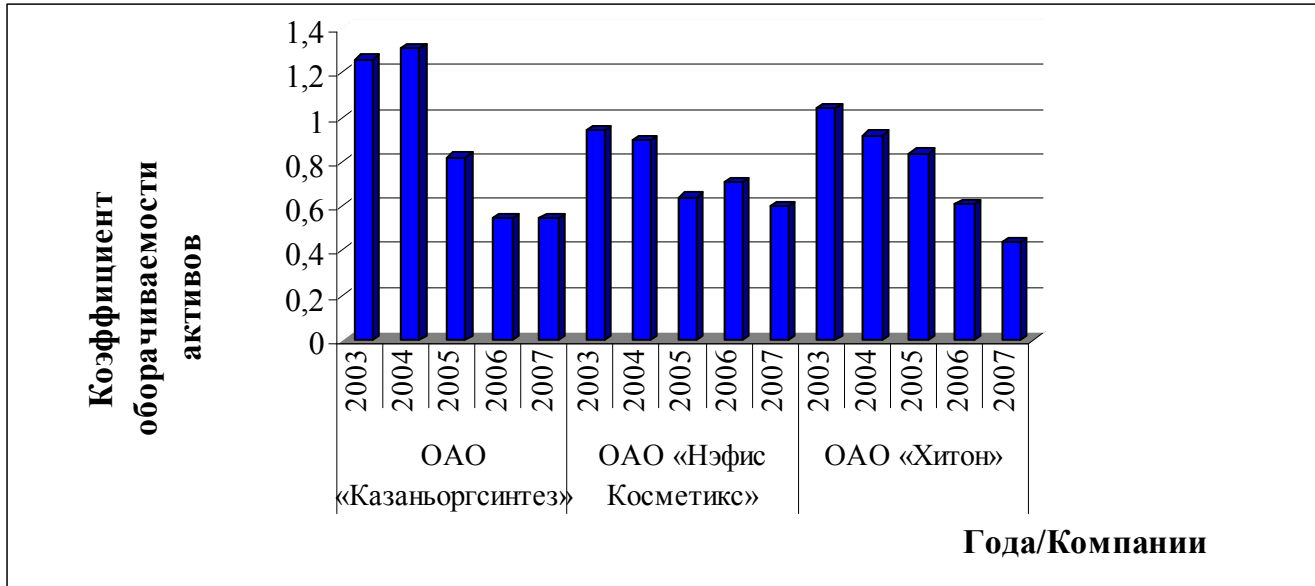


Рис.3. Динамика коэффициента оборачиваемости активов ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «Нэфис Косметикс», ОАО «Хитон» за 2003-2007 гг.

Согласно применяемой сегодня методике формирования деловой активности на основе показателей структуры капитала, можно говорить о высоком уровне деловой активности тех компаний, у которых высокий уровень устойчивости и независимости относительно заемных средств. На сегодняшний день предприятия работают, привлекая заемные средства. Коэффициент финансовой устойчивости за 2007г. имеет тенденцию к снижению по сравнению с 2003г., у ОАО «Казаньоргсинтез» на конец 2007г. он составил «0,80», у ОАО «Нэфис Косметикс» - «0,72», у ОАО «Хитон» - «0,86» (рис.4). В условиях осуществления инвестиционной деятельности значения данных показателей приемлемы.

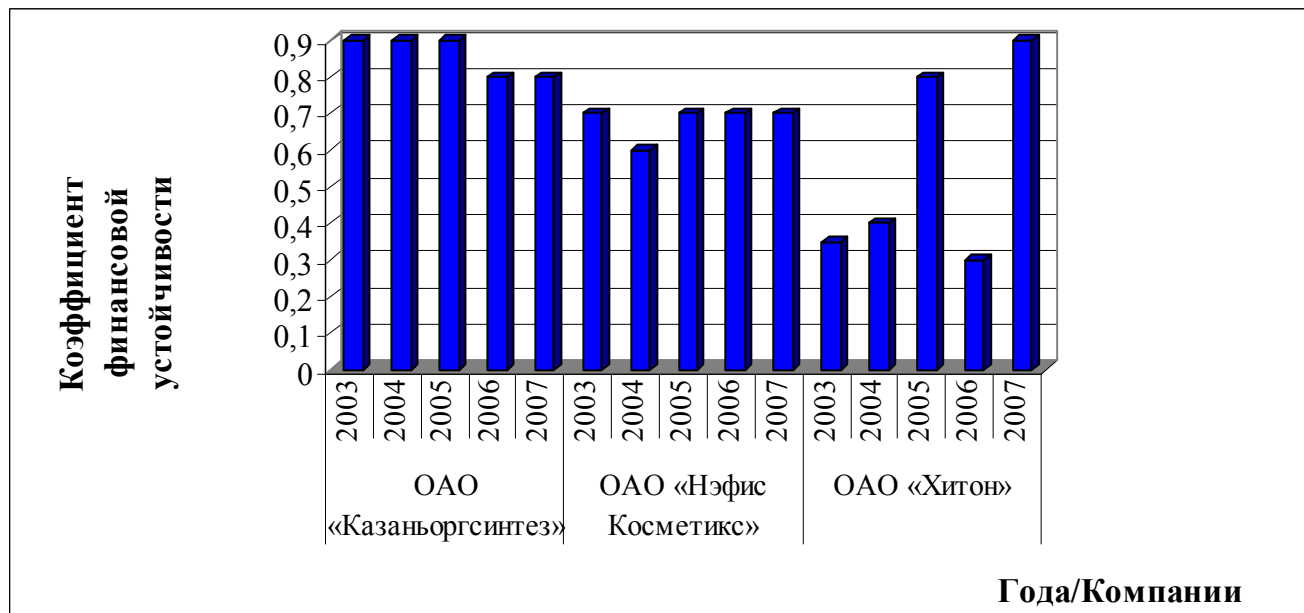


Рис.4. Динамика коэффициента финансовой устойчивости ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «Нэфис Косметикс», ОАО «Хитон» за 2003-2007гг.

В соответствии с традиционной методикой анализа, деловая активность понижается. Следует отметить также, что при осуществлении инвестиций в актуальные проекты предприятия используют заемные средства, которые направлены на увеличение мощностей, на модернизацию существующих производств, на развитие производственной инфраструктуры для обеспечения сырьем, улучшение качества продукции и т.д., что свидетельствует о наращивании потенциала и увеличение инвестиционной активности.

Коэффициент текущей ликвидности ОАО «Казаньоргсинтез» на конец 2007г. снизился до 1,36, у ОАО «Хитон» увеличился до 3,68 (рис.5). Снижение показателя текущей ликвидности у ОАО «Казаньоргсинтез» произошло за счет опережающего темпа роста краткосрочных обязательств против текущих активов. У компании ОАО «Нэфис Косметикс» значение данного показателя выросло с 1,15 в 2006 году до 1,23 в 2007 г. (в пределах нормативного значения 1,0-3,0).

Коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости компаний находятся на уровне, характерном для обществ, осуществляющих строительство и реконструкцию новых производств в основном за счет заемных средств и несущих расходы по обслуживанию долга.

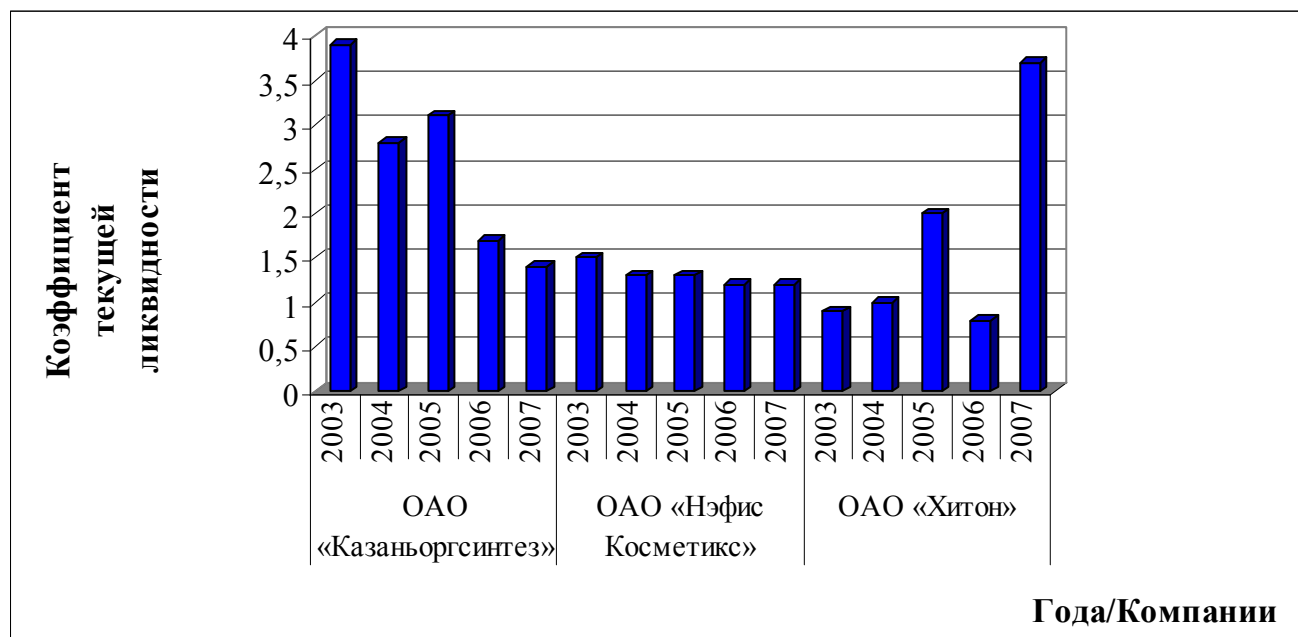


Рис.5. Динамика коэффициента текущей ликвидности ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «Нэфис Косметикс», ОАО «Хитон» за 2003-2007гг.

Рост кредитов в основном связан с финансированием инвестиционных программ предприятий. Деятельность рассматриваемых промышленных предприятий сопряжена со значительными вложениями финансовых ресурсов, которые по большей части не дают сразу экономического эффекта, но в перспективе могут обеспечить более высокие финансовые результаты.

В результате изучения имеющихся подходов и прикладного анализа основных коэффициентов деловой активности по предприятиям химического комплекса, предложен набор показателей формирования деловой активности на основе корреляционного анализа. Таким образом, более чем из 100 показателей были отобраны следующие наиболее значимые факторы (независимые переменные регрессионной модели): коэффициент оборачиваемости совокупных активов; коэффициент текущей ликвидности; отношение уставного капитала к сумме собственного капитала и обязательств; доля долгосрочных финансовых вложений в сумме активов; отношение долга к EBITDA; отношение долга к чистым активам.

Наибольшие трудности в использовании аппарата множественной регрессии возникают при наличии мультиколлинеарности факторов, когда больше чем два

фактора связаны между собой линейной зависимостью, т.е. имеет место совокупное воздействие факторов друг на друга. Для построения модели множественной регрессии по матрице парных коэффициентов корреляции было отобрано 3 фактора наиболее весомых и значимых для оценки деловой активности промышленного предприятия - «соотношение долга к EBITDA» (X_1), «соотношение долга к чистым активам» (X_2), «коэффициент оборачиваемости совокупных активов» (X_3) по максимальным коэффициентам корреляции с результирующим фактором «рентабельность EBITDA» (Y). Остальные факторы нами были неучтены, поскольку они тесно связаны между собой (действует эффект мультиколлинеарности - коэффициент корреляции между независимыми коэффициентами больше 0,8).

5. Система показателей формирования деловой активности, отличающаяся от известных подходов выявлением индикаторов отражающих стратегические интересы агентских групп: государство; собственники (акционеры), инвесторы; поставщики; банки, кредиторы.

Как показал анализ во второй главе диссертационной работы, для химического комплекса Республики Татарстан наиболее важными являются следующие агентские группы: 1) государство; 2) банки, кредиторы; 3) инвесторы, собственники (акционеры); 4) поставщики, потребители.

В диссертационной работе были рассмотрены ключевые задачи и приоритеты агентских групп, а также проблемы химической отрасли и пути их решения путем законодательного регулирования. Нами предложена система показателей формирования деловой активности, отличающаяся от известных подходов выявлением индикаторов, отражающих стратегические интересы агентских групп: государство; банки, кредиторы; собственники, инвесторы; поставщики.

Таким образом, выделенные особенности целевых приоритетов агентских групп предлагается выразить через количественные показатели деловой активности, систематизированные в первой главе диссертации. Эффективность взаимодействия с заинтересованными сторонами должна обеспечиваться механизмами корпоративного управления, операционного менеджмента, формирующими сис-

тему управления компании. Эти механизмы и используемые компанией показатели позволят реализовывать взаимодействие на всех уровнях управления со всеми агентскими группами.

6. Эконометрическая модель формирования деловой активности хозяйствующего субъекта, отличительной чертой которой является степень влияния ключевых экзогенных переменных («соотношение долга к EBITDA», «соотношение долга к чистым активам», «коэффициент оборачиваемости совокупных активов») на целевой индикатор «рентабельность EBITDA».

По результатам корреляционного анализа для построения модели множественной регрессии был определен результирующий фактор - показатель «рентабельность EBITDA» (Y). Предложено две модели регрессии (результаты моделирования представлены в таблице 2).

В соответствии с методикой эконометрического анализа первоначально была построена линейная модель множественной регрессии, исходя из предпосылки линейной зависимости факторов (формула 1):

$$Y = 0,605297 - 1,536708 \times X_1 - 2,318487 \times X_2 + 0,134929 \times X_3 + \varepsilon \quad (1)$$

Однако, полученная линейная модель имеет низкие характеристики качества, которые выражаются в низких t-статистиках, что свидетельствует о статистической незначимости коэффициентов регрессии линейной модели, хотя модель в целом имеет высокий коэффициент детерминации (R-squared = 0,800732) и значима в целом. F-статистика равна 8,036721 (p<0,05), что свидетельствует о тесной линейной связи регрессоров.

В силу выше указанных недостатков линейной модели, возникает необходимость изменить ее спецификацию путем логарифмирования всех переменных. В результате был осуществлен переход к степенной модели, которая имеет следующий вид (формула 2):

$$Y = 1,9698 \times X_1^{-0,35} \times X_2^{-0,19} \times X_3^{0,17} \times \varepsilon \quad (2)$$

Результаты построения линейной и степенной регрессионных моделей формирования деловой активности предприятия

Линейная модель множественной регрессии				
Dependent Variable: Y				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.605297	0.235361	2.571784	0.0422
X1	-1.536708	1.142325	1.345246	0.2272
X2	-2.318487	1.635627	-1.417491	0.2061
X3	0.134929	0.186531	0.723361	0.4967
R-squared	0.800732	Mean dependent var		0.576132
Adjusted R-squared	0.701098	S.D. dependent var		0.114348
S.E. of regression	0.062516	Akaike info criterion		-2.417607
Sum squared resid	0.023450	Schwarz criterion		-2.296573
Log likelihood	16.08804	F-statistic		8.036721
Durbin-Watson stat	1.570718	Prob(F-statistic)		0.015959
Степенная модель множественной регрессии				
Dependent Variable: LG Y				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.680280	0.255153	-2.666160	0.0372
LG X1	-0.349361	0.067858	-5.148339	0.0089
LG X2	-0.191147	0.049268	-3.879714	0.0204
LG X3	0.168441	0.048851	3.448076	0.0259
R-squared	0.940210	Mean dependent var		0.568238
Adjusted R-squared	0.910315	S.D. dependent var		0.190938
S.E. of regression	0.057181	Akaike info criterion		-2.596009
Sum squared resid	0.019618	Schwarz criterion		-2.474975
Log likelihood	16.98005	F-statistic		31.45038
Durbin-Watson stat	1.964828	Prob(F-statistic)		0.000457

Как показал анализ, все коэффициенты степенной модели значимы ($\text{probability} < 0,05$), т.е. t-статистики показывают значимость коэффициентов регрессии.

Коэффициент детерминации $R\text{-squared} = 0,94$, который показывает, что все включаемые в модель факторы на 94% объясняют изменение Y. Поскольку полученные коэффициенты регрессии являются коэффициентами эластичности, сравнивая их, можно ранжировать по степени влияния на результирующий показатель. Наибольшее влияние оказывает показатель X_1 . Чем больше показатель эластично-

сти по модулю, тем большее влияние этот показатель оказывает на изменение Y . F - статистика свидетельствует о статистической значимости степенной модели ($p = 0,000457$). Так как $p < 0,05$, то степенная спецификация модели гораздо лучше по сравнению с линейной объясняет поведение результирующего показателя Y .

Поскольку мы имеем дело с временным рядом, одна из важнейших характеристик качества модели является выполнимость предпосылки об отсутствии автокорреляции в остатках. Показателем, характеризующим отсутствие автокорреляции, является статистика Durbin – Watson. В случае степенной модели статистика Durbin – Watson является 1,96 (близко к 2), что свидетельствует об отсутствии автокорреляции. Стандартные ошибки моделей (SE of regression = 0,057 (у степенной модели) и SE of regression = 0,063 (у линейной модели)) показали, что степенная модель по качественным характеристикам является достовернее линейной, т.е. зависимость между отобранными факторами выражается степенной моделью.

В результате построения степенной модели по коэффициентам регрессии были сделаны следующие выводы 1) при увеличении показателя X_1 на 1% Y снижается в среднем на 0,35% при неизменных остальных факторах; 2) при увеличении показателя X_2 Y снижается на 0,19% при неизменных остальных факторах; 3) при увеличении X_3 на 1 % Y увеличивается на 0,17% при неизменных остальных факторах. Данные выводы подтверждают, что показатели «соотношение долга к ЕБИТДА» и «соотношение долга к чистым активам» находятся в обратной зависимости от показателя «рентабельность ЕБИТДА», а «коэффициент оборачиваемости совокупных активов» – в прямой.

После построения эконометрической модели в диссертационной работе данная модель апробирована на примере предприятий химической отрасли Республики Татарстан и проведен прогноз значений зависимой переменной «рентабельность ЕБИТДА» на основе прогнозных значений независимых факторов: «коэффициент оборачиваемости совокупных активов», «соотношение долга к ЕБИТДА» и «соотношение долга к чистым активам».

По результатам моделирования деловой активности в системе показателей агентских групп и на основе составленного прогноза можно предложить следующие рекомендации по повышению деловой активности предприятия химической отрасли.

Для того, чтобы повысить «рентабельность EBITDA» (результатирующий фактор), исходя из полученной нами модели формирования деловой активности предприятий химического комплекса необходимо:

- обеспечить минимальное соотношение долгосрочного заемного капитала и величины EBITDA, так как чем больше это соотношение, тем больше вероятность потери заемщиком кредитоспособности и платежеспособности;
- обеспечить максимальное ускорение оборачиваемости совокупных активов;
- обеспечить наименьшее значение соотношения долга и чистых активов.

Это возможно обеспечить путем уменьшения долга и роста чистых активов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Предложенная нами концептуальная модель процесса формирования деловой активности промышленного предприятия является достаточно гибким инструментом управления, количественный состав показателей которого определяется целевыми приоритетами агентских групп, заинтересованных в хозяйственной деятельности предприятия. Данный инструмент может быть использован как в процессе оперативного и стратегического управления предприятием, так и при разработке отраслевых программ развития, позволяя принимать эффективные решения и строить прогнозы.

Сформулированные теоретические и концептуальные положения работы могут быть использованы в качестве теоретической базы для дальнейших исследований вопросов менеджмента и исследования систем управления.

**СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ АВТОРА
ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК:

1. Фатыхов Р.Р. Система показателей деловой активности, отражающих целевые приоритеты агентских групп предприятия в современных условиях [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Экономический вестник Республики Татарстан. - 2009. - №3. – С. 147 – 150. – 0,52 печ. л.

2. Фатыхов Р.Р. Современные методы оценки деловой активности промышленного предприятия [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Экономический вестник Республики Татарстан. – 2008г. - №5. - С. 98 – 103. – 0,75 печ. л.

Публикации в других изданиях:

3. Фатыхов Р.Р. Сравнительный анализ основных подходов к оценке деловой активности предприятия [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Вестник КГФЭИ. – 2009.- № 1(14). – С. 33 – 38. – 0,41 печ. л.

4. Фатыхов Р.Р. Деловая активность – важнейшая характеристика экономического состояния и развития предприятия [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Управление стоимостью бизнеса. Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции 24-25 ноября 2008г. – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2009. - С. 204 – 206. – 0,16 печ. л.

5. Фатыхов Р.Р. Показатели оценки деловой активности промышленного предприятия [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Проблемы совершенствования механизма управления экономическими системами на продовольственном рынке. Электронный сборник всероссийской научной Интернет-конференции с международным участием. Присвоен ISBN 978-5-98180-544-7 от 15.05.2008. - 0,16 печ. л.

6. Фатыхов Р.Р. Особенности организации бизнес-процессов снабжения как инструмент повышения деловой активности предприятия [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики. Материалы докладов итоговой научно-практической конференции. – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2008. - С. 448 – 451. – 0,16 печ. л.

7. Фатыхов Р.Р. Методики оценки деловой активности промышленного предприятия [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Сборник материалов III Международной научно-практической конференции «Маркетинг и общество». – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2008. - С. 275 – 277. – 0,19 печ. л.

8. Фатыхов Р.Р. Особенности организации бизнес-процессов снабжения как инструмент повышения деловой активности предприятия [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Актуальные проблемы современной экономики России - VI Спиридоновские чтения. Сборник материалов Международной научно-практической конференции. – Казань: Изд-во НПК «РОСТ», 2008. - С. 380 – 384. – 0,31 печ. л.

9. Фатыхов Р.Р. Оценка деловой активности предприятия через показатели эффективности управления трудовыми ресурсами [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Управление человеческими ресурсами организации: теория и практика. Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2007. - С. 152 – 154. – 0,125 печ. л.

10. Фатыхов Р.Р. Управление финансовыми потоками бизнес-процесса снабжения [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики. Тезисы докладов итоговой научно-практической конференции. – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2007. - С. 294 – 296. – 0,125 печ. л.

11. Фатыхов Р.Р. Подходы к оценке деловой активности промышленного предприятия [Текст] / Р.Р. Фатыхов // Особенности Российского менеджмента. Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2007. - С. 150 – 152. – 0,19 печ. л.