

ЯРКАЕВ ИЛЬДАР АХТЯМОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРОЦЕССА ИНТЕГРАЦИИ
ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ОСНОВЕ
ТРАНСАКЦИОННЫХ ЗАТРАТ**

08. 00. 05 - экономика и управление народным
хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями,
отраслями, комплексами - промышленность)

Автореферат
диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

Казань - 2008

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

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Мищенко Александр Павлович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Кадышев Евгений Николаевич
кандидат экономических наук, доцент
Каримов Рим Шарипович

Ведущая организация: **Министерство промышленности и торговли
Республики Татарстан**

Защита диссертации состоится «15» декабря 2008 г. в 14 часов на заседании диссертационного совета ДМ 212.083.02 при 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».

Автореферат размещен на сайте института <http://www.ksfei.ru/>.

Автореферат разослан 14 ноября 2008 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета
д-р экон. наук, доцент

Вишнякова О.Н

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы. Современный этап развития экономики характеризуется сокращением жизненного цикла продукции, диверсификацией потребительского спроса, усиливающейся конкуренцией в глобальном масштабе, и, следовательно, значительным риском в принятии решений и высокими требованиями по адаптации предприятий к меняющимся условиям. Указанное требует создания интегрированных структур, которые обеспечивают снижение транзакционных издержек, оптимизацию организационной структуры предприятия, диверсификацию деятельности, возможность привлечения необходимых финансовых ресурсов и концентрации на приоритетных направлениях производства и перспективных НИОКР для экспансии в новые сегменты рынка и другие преимущества. В рамках интегрированных структур с большей эффективностью решаются задачи повышения конкурентоспособности продукции.

Проводимые в настоящее время исследования в этой области в большей степени нацелены на решение задач по повышению эффективности результата интеграции и практически не рассматривают затратный механизм, т.е. не оцениваются усилия на интеграцию предприятий. В то же время отсутствуют методические подходы к оценке эффективности процесса интеграции предприятий.

В этой связи актуальным и необходимым представляется разработка методического аппарата по оценке экономической эффективности самого процесса интеграции предприятий, что позволит существенно повысить результативность структурных преобразований.

Степень изученности проблемы. Анализ научной литературы позволяет выделить различные методические подходы к исследованию интеграции предприятий, что объясняется сложностью и многокомпонентностью изучаемого предмета.

Значительный вклад в разработку теоретических основ интеграции внесли А.А. Богданов, Б.А. Денисов, Б.М. Кедров, Т.П. Коротков, А.А. Попов, Ю.В. Шишков, И.П. Яковлев и другие.

Значительный вклад в исследование экономического содержания интеграции предприятий внесли С.Б.Авдашева, М.И. Бакланова, М.М. Вороновицкий, Е.Ф. Герштейн, В.Е. Дементьев, А.А. Мануйлова, А.Г. Мовсеян, А.А. Попов, И.Ф. Суханова, О.Ю. Челнокова и др., рассматривающие логику развертывания интеграции в экономике с позиций системно-эволюционного подхода.

В зарубежной экономической науке проблема интеграции предприятий получила разработку в трудах неоклассиков (Р. Борк, Р. Блэйр, Д. Казерман, Дж. Викерс, Р. Винтер, Х. Марвел, Дж. Спенглер и др.) и представителей неoinституционального направления (А. Алчайн, Г. Павельциг, Х. Демсетц, Р. Коуз, К. Эрроу, Д. Норт, О. Уильямсон).

В то же время уровень изучения интеграции предприятий в рыночной экономике недостаточен. В экономической литературе не представлен комплекс институциональных факторов и направлений повышения эффективности процесса интеграции промышленных предприятий, что требует разработки научно-методического аппарата по оценке эффективности процесса интеграции предприятий. Это и предопределило цель и задачи данной диссертационной работы.

Цель и задачи исследования. Цель исследования - разработать теоретические и методические положения, а также практические рекомендации по совершенствованию процесса интеграции промышленных предприятий.

Для реализации поставленной цели было необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические и методологические вопросы процесса интеграции промышленных предприятий;
- провести анализ существующих методик по оценке эффективности процесса интеграции промышленных предприятий;
- выявить механизм формирования транзакционных затрат процесса интеграции промышленных предприятий;

– разработать методический аппарат оценки эффективности процесса интеграции промышленных предприятий на основе неинституционального подхода;

– определить основные направления повышения эффективности процесса интеграции промышленных предприятий.

Для обеспечения реализации выбранной цели и соответствующих задач была разработана следующая концепция научного исследования (рис. 1).



Рис.1. Блок-схема диссертационной работы

Область исследования. Диссертационная работа выполнена в рамках раздела «Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями,

комплексами (промышленность)» Паспорта специальностей ВАК 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»: п. 15.14. «Диверсификация вертикально - и горизонтально-интегрированных хозяйственных структур».

Объектом исследования являются промышленные интегрированные структуры.

Предметом исследования является совокупность экономических отношений промышленных предприятий в процессе интеграции.

Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов в области корпоративного управления, корпоративных объединений, а также научные труды, посвященные анализу зарубежной и отечественной экономики. Наряду с монографиями были изучены статьи в периодической литературе по этим проблемам, материалы научных конференций и семинаров. Использовали теоретический анализ литературных источников, изучение отечественного и зарубежного опыта формирования промышленных интеграционных структур, стандартные методы сбора и анализа информации, методы дедукции и индукции, метод логической экстраполяции. В процессе исследования применяли такие общенаучные методы исследования как анализ и синтез, метод построения аналитических таблиц, а также методы системного, структурно-функционального анализа, методы группировки и сравнительного анализа.

Информационной базой исследования послужили законодательные и нормативные документы федерального, регионального и отраслевого уровней по изучаемой проблеме, материалы статистических сборников, литературные источники и собственные исследования автора.

Научная новизна результатов исследования характеризуется следующими основными положениями:

– уточнено понятие интеграции промышленных предприятий как совокупности процесса и результата взаимодействия обособленных предпри-

ятий, приводящей к оптимизации связей между ними и к их объединению в единую промышленную систему, обладающую новым качеством и новыми потенциальными возможностями, включая синергетический эффект;

– на основе институционального подхода дано определение процесса интеграции промышленных предприятий как обеспечение эффективного взаимодействия между предприятиями интеграционной промышленной системы при минимальных транзакционных издержках;

– предложен механизм процесса интеграции промышленных предприятий, включающий в себя следующие элементы: формирование программных вопросов интеграции промышленных предприятий; обоснование целей и задач интеграции промышленных предприятий; разработка нескольких возможных вариантов интеграции промышленных предприятий; реализация мероприятий по интеграции в соответствии с выбранным вариантом; разработка бюджета реализации выбранного варианта интеграции промышленного предприятия; принятие решения об организации взаимодействий промышленных предприятий в условиях принятого оптимального варианта и осуществление предусмотренных мероприятий.

– расширен перечень статей транзакционных затрат механизма процесса интеграции промышленных предприятий за счет затрат, связанных с реализацией сделки М&А (затраты на выбор компании-цели, затраты на переговоры сторон по сделке М&А, заключение соглашения о намерении по сделке М&А, затраты на проведение всестороннего анализа финансовой, юридической и управленческой документации, затраты на структурирование сделки, затраты на переговоры по достижению окончательного соглашения по цене сделки между акционерами (владельцами) предприятий, затраты на окончательные финансовые расчёты и выплата комиссионных вознаграждений);

– в качестве показателя эффективности процесса интеграции в работе предложен коэффициент эффективности процесса интеграции, который рассчитывается как отношение прибыли в результате процесса интеграции про-

мышленных предприятий к общим трансакционным затратам на его реализацию;

- разработана методика по определению рационального размера интегрированной промышленной структуры, основанная на соотношении внешних и внутренних трансакционных затрат. Критерием определения рациональных размеров интегрированного промышленного предприятия является равенство внешних и внутренних трансакционных затрат;

- выявлены особенности и предпосылки интеграции промышленных предприятий, связанные со специфичностью активов и эффектом синергии;

- обоснованы основные направления повышения эффективности процесса интеграции промышленных предприятий, обусловленные воздействием институциональных факторов (трансакционные издержки; информационная асимметрия; альтернативные механизмы обеспечения контрактов).

Практическая значимость исследования выражается в возможности использования основных выводов и предложений, обоснованных в диссертации, промышленными предприятиями при поиске направлений развития и повышения эффективности процесса интеграции как на этапе ее планирования, так и в процессе функционирования интегрированной структуры.

Ряд положений диссертации может быть использован в учебном процессе в высших учебных заведениях при преподавании учебных курсов «Институциональная экономика», «Маркетинг», «Менеджмент», а также в системе повышения квалификации специалистов, руководителей организаций различных отраслей промышленности.

Апробация работы. Основные положения диссертационной работы доложены и обсуждены на Международной научно-практической конференции «Маркетинг и общество» (Казань, 2007 и 2008 гг.), на V-й ежегодной Международной научно-практической конференции «Инфокоммуникационные технологии глобального информационного общества» (Казань, 2007 г.), на Всероссийской научно-практической конференции «Реструктуризация промышленных предприятий» (Казань, 2005 г.), на Всероссийской научно-

практической конференции «Особенности Российского менеджмента» (Казань, 2007 г.), на итоговой научно-практической конференции КГФЭИ «Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики» (Казань, 2006 - 2008 гг.).

Основные научные результаты диссертационного исследования изложены в десяти публикациях общим объемом 2,8 печ. л., в том числе одна статья в издании, рекомендованном ВАК РФ объемом 0,35 печ. л.

Результаты исследования были внедрены при интеграции группы компаний «ИНВЭНТ» г. Казань.

Структура и объем диссертации. Диссертация изложена на 136 страницах машинописного текста и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Содержит 13 рисунков, 2 таблицы и 18 приложений. Библиографический список литературы включает 145 источников, из них 109 отечественных и 36 зарубежных публикаций.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обосновывается актуальность, теоретическая и научно – практическая значимость темы диссертации, сформулированы цели, задачи, объект и предмет исследования, показана степень изученности данного вопроса в мировой и отечественной литературе, приводятся основные положения новизны исследования.

В первой главе «Теоретические и методические основы процесса интеграции предприятий» рассматриваются теоретические проблемы эффективного формирования интегрированных структур в современных рыночных условиях.

Проведенный нами анализ теоретических основ и принципов процесса интеграции предприятий позволяет сделать следующие выводы:

- процесс интеграции является своеобразной реакцией на процессы дифференциации, происходящие в производственной системе. Степень и интенсивность этих преобразований во многом определяются внутренними

возможностями элементов интеграции, а также целевыми установками, определяющими границы ее функционирования и развития;

- интеграция промышленных предприятий имеет двуединую природу и представляется, с одной стороны, как процесс, а с другой — как результат. При этом интеграция как процесс предполагает слияние в единое целое ранее дифференцированных предприятий, приводящее к новым качественным и потенциальным возможностям этой интегрированной системы, а также изменениям свойств самих организаций.

В основу неоинституционального подхода закладывалась мотивация институциональных соглашений во взаимосвязи с воздействующей на них институциональной средой. При этом устанавливаются четкие причинные связи между характеристиками трансакций и видами институционального устройства.

В соответствии с этим подходом нами предлагается трактовка интеграции промышленных предприятий - как совокупность процесса и результата взаимодействия обособленных предприятий, приводящая к оптимизации связей между ними и к их объединению в единую промышленную систему, обладающую новым качеством и новыми потенциальными возможностями, включая синергетический эффект. Соответственно, процесс интеграции промышленных предприятий нами рассматривается как обеспечение эффективного взаимодействия между предприятиями интеграционной промышленной системы при минимальных трансакционных издержках.

В результате проведенного нами исследования было установлено, что основные характеристики процесса интеграции предприятий, составляющие ее внутренние содержательные основы и вытекающие из неинституционального подхода, состоят в следующем: интеграция основана на согласовании цели, действий, экономическом интересе предприятий, на осознании необходимости и выгоды объединения; это тесное сотрудничество, развертывающееся в форме контрактов, частично замещающих или полностью вытесняющих ценовой механизм рынка; снижение трансакционных издержек

при интеграции промышленных предприятий в решающей степени зависит от институциональной среды взаимодействия предприятий, законодательной поддержки осуществляемых сделок, уровня доверия экономических агентов. При этом синергетические эффекты являются результатом интеграции предприятий и являются адекватным инструментарием оценки ее эффективности.

Во второй главе «Методы оценки эффективности процесса интеграции на основе транзакционных затрат» рассматриваются методики оценки экономической эффективности интеграции промышленных предприятий, а также излагается разработанная автором методика оценки эффективности процесса интеграции промышленных предприятий на основе неинституционального подхода. В настоящее время в экономике нашей страны активизируются интеграционные процессы. При этом эффективность процесса интеграции промышленных предприятий при централизации различных сфер деятельности в решающей степени зависит от воздействия системы институциональных факторов внешней и внутренней экономической среды и определяется подготовленностью предприятий к восприятию факторов и возможностью создания соответствующих экономических, организационных и правовых условий для их развертывания.

Важнейшие принципы анализа экономической эффективности предусматривают соотнесение затрат и выгод, получаемых в связи с реализацией определенных действий. В интеграции затраты осуществляются в ограниченные тем или иным образом промежутки времени, а выгоды (результат) имеют вид участия в прибыли приобретенной организацией, периодически получаемой на протяжении неограниченного периода времени на основании принципа продолжающейся деятельности. Очевиден различный характер затрат и результатов интеграции, поскольку первые имеют весьма определенный объем, а вторые носят ожидаемый характер.

В соответствии с этим нами предлагается следующая схема процесса интеграции промышленных предприятий (Рис.2). Необходимо отметить, что

каждому этапу процесса интеграции соответствуют определенные транзакционные затраты, как внутренние, так и внешние.

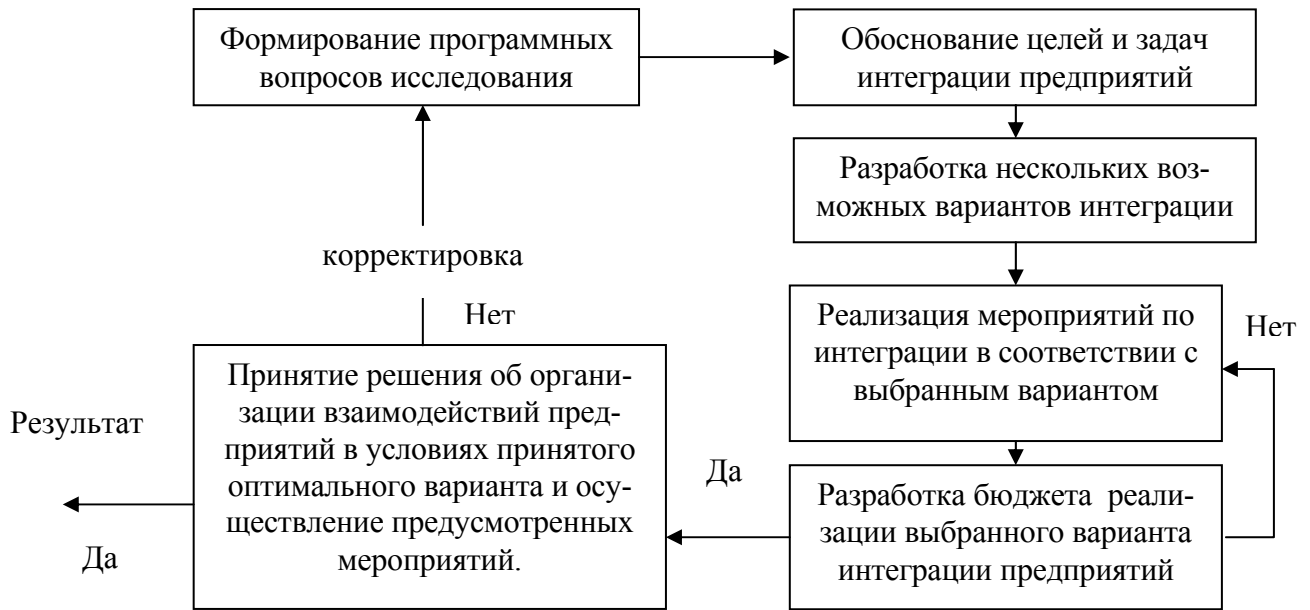


Рис.2. Блок-схема процесса интеграции промышленных предприятий

Вышесказанное делает необходимым разработку методического инструментария по оценке эффективности процесса интеграции предприятий на основе неинституционального подхода и современных теорий менеджмента. При этом необходимы определение критерия эффективности процесса интеграции промышленных предприятий, учитывающего институциональные особенности интегрированных систем, и разработка комплекса частных мероприятий по повышению результативности интеграции организаций.

В качестве показателя эффективности процесса интеграции в работе предложен коэффициент эффективности процесса интеграции, который рассчитывается как отношение прибыли к общим транзакционным затратам. Кроме того, в числителе могут использоваться другие общие или частные показатели. Таким образом, экономическую эффективность процесса интеграции промышленных предприятий можно представить в виде следующей функциональной зависимости:

$$\mathcal{E}_{n,i} = F(P_{n,i}, Z_{n,i}) \rightarrow \text{опт}, \quad (1)$$

где $\mathcal{E}_{n,i}$ - экономическая эффективность процесса интеграции промышленного предприятия для i -того варианта; $P_{n,i}$ - прибыльность процесса ин-

теграции для i -того варианта интеграции; $Z_{и,i}$ – общие транзакционные затраты процесса интеграции промышленного предприятия для i -того варианта интеграции.

Для определения оптимального варианта процесса интеграции необходимо определять общие транзакционные затраты при каждом варианте интеграции. Оптимальным будет считаться тот вариант, в котором величина общих транзакционных затрат будет минимальной, а прибыль, полученная за счет интеграции - максимальной.

С нашей точки зрения, учет транзакционных затрат позволит в полной мере оценить эффективность процесса интеграции промышленных предприятий с учетом всех внутренних и внешних факторов в условиях рыночной конкуренции.

В общем случае для всех видов интеграции промышленных предприятий оценку эффективности ее процесса можно провести по формуле:

$$\mathcal{E}_u = \frac{P_u}{Z_u}, \quad (2)$$

где \mathcal{E}_u - эффективность процесса интеграции; P_u - прибыльность интеграции; Z_u - транзакционные затраты процесса интеграции.

Затраты на процесс интеграции, обусловленные изменением объема организационной структуры и организационным взаимодействием при интеграции промышленного предприятия, имеют сложную зависимость. Поэтому в зависимости от изменения механизма и вида интеграции будет происходить изменение затрат на функциональные, финансовые и структурные преобразования. Это объясняется тем, что более сложная организационная структура неизбежно приводит к увеличению количества связей между промышленными предприятиями интегрированной структуры, а также к усложнению процесса разработки, принятию и реализации управленческих решений по слиянию или поглощению предприятий, что способствует увеличению затрат на процесс интеграции. При этом надо иметь в виду, что одной

из основных целей интеграции является снижение затрат на ее осуществление.

Таким образом, общие транзакционные затраты на процесс интеграции промышленных предприятий мы предлагаем вычислять по следующему уравнению:

$$Z_{\text{и}} = Z_{\text{поп}} + Z_{\text{фук}} + Z_{\text{рkk}} + Z_{\text{гр}} + Z_{\text{уп}} + Z_{\text{р}} + Z_{\text{ниокр}} + Z_{\text{мтф}} + Z_{\text{лсн}} + Z_{\text{бу}} + Z_{\text{сс}} + Z_{\text{м\&а}}, \quad (3)$$

где $Z_{\text{и}}$ - затраты на процесс интеграции промышленных предприятий; $Z_{\text{поп}}$ - затраты на проработку организационного проекта и на его согласование с экспертами и ведомствами; $Z_{\text{фук}}$ - затраты на формирование управляющей компании; $Z_{\text{рkk}}$ - затраты на развертывание коммуникационной корпоративной системы; $Z_{\text{гр}}$ - затраты на государственную регистрацию и учреждение новой организации; $Z_{\text{уп}}$ - затраты на содержание управленческого персонала интегрированной структуры; $Z_{\text{р}}$ - затраты, связанные с реорганизацией, внедрением новой системы стандартов, отчетности, управления; $Z_{\text{ниокр}}$ - затраты на создание единой системы НИОКР в интегрированной компании; $Z_{\text{мтф}}$ - затраты на реализацию механизма трансфертного финансирования и других инструментов эффективной интеграции; $Z_{\text{лсн}}$ - затраты на создание и реализацию легитимных схем налогообложения; $Z_{\text{бу}}$ - затраты на создание единой системы бухгалтерского учета, отчетности, финансов; $Z_{\text{сс}}$ - затраты на создание и управление единой сбытовой сети; $Z_{\text{м\&а}}$ - затраты, связанные с реализацией сделки М&А (затраты на выбор компании-цели, затраты на переговоры сторон по сделке М&А, заключение соглашения о намерении по сделке М&А, затраты на проведение всестороннего анализа финансовой, юридической и управленческой документации, затраты на структурирование сделки, затраты на переговоры по достижению окончательного соглашения по цене сделки между акционерами (владельцами) предприятий, затраты на окончательные финансовые расчёты и выплата комиссионных вознаграждений).

Научный и практический интерес имеет определение рациональных размеров интегрированной структуры. Автором предлагается определение рациональных размеров интегрированных структур на основе неинститу-

ционального подхода. Для этих целей необходимо разбить систему транзакционных затрат на внутренние и внешние.

Внутренние транзакционные затраты мы предлагаем рассчитывать по формуле:

$$Z_{в.и} = Z_{поп} + Z_{фук} + Z_{рkk} + Z_{уп} + Z_{р} + Z_{ниокр} + Z_{бу} + Z_{сс}, \quad (4)$$

где $Z_{поп}$ - затраты на проработку организационного проекта и на его согласование с экспертами и ведомствами; $Z_{фук}$ - затраты на формирование управляющей компании; $Z_{рkk}$ - затраты на развертывание коммуникационной корпоративной системы; $Z_{р}$ - затраты, связанные с реорганизацией, внедрением новой системы стандартов, отчетности, управления; $Z_{уп}$ - затраты управления, расходы на содержание управленческого персонала интегрированной структуры; $Z_{ниокр}$ - затраты на создание единой системы НИОКР в интегрированной компании; $Z_{бу}$ - затраты на создание единой системы бухгалтерского учета, отчетности, финансов; $Z_{сс}$ - затраты на создание и управление единой сбытовой сети.

Внешние транзакционные затраты мы предлагаем рассчитывать по выражению:

$$Z_{вн.и} = Z_{гр} + Z_{мтф} + Z_{лсн} + Z_{м\&А}, \quad (5)$$

где $Z_{гр}$ - затраты на государственную регистрацию и учреждение новой организации; $Z_{мтф}$ - затраты на реализацию механизма трансфертного финансирования и других инструментов эффективной интеграции; $Z_{лсн}$ - затраты на создание и реализацию легитимных схем налогообложения (в том числе на регистрацию фирм-посредников, предприятий в оффшорных зонах); $Z_{м\&А}$ - затраты, связанные с реализацией сделки M&A (затраты на выбор компании-цели, затраты на переговоры сторон по сделке M&A, заключение соглашения о намерении по сделке M&A, затраты на проведение всестороннего анализа финансовой, юридической и управленческой документации, затраты на структурирование сделки, затраты на переговоры по достижению окончательного соглашения по цене сделки между акционерами (владельцами)

предприятий, затраты на окончательные финансовые расчёты и выплата комиссионных вознаграждений).

Следует отметить, что затраты на внутренние и внешние экономические связи в зависимости от разных условий осуществления интеграции промышленных предприятий и для разных отраслей народного хозяйства будут носить различный характер и в каждом конкретном случае требуют специальных исследований.

Проведенные нами исследования показали, что минимальное значение общих транзакционных затрат будет соответствовать равенству внешних и внутренних транзакционных затрат и будет характеризовать рациональный размер интегрированной промышленной структуры.

Разработанные нами методики оценки эффективности процесса интеграции промышленных предприятий и рациональных размеров интегрированной структуры позволят получить результаты анализа, необходимые для выработки решений по совершенствованию процесса интеграции и создать практический инструментарий, включающий разнообразные методы и способы повышения эффективности интеграционных взаимодействий промышленных предприятий на основе неинституционального подхода. Эти методики носят обобщенный характер и в каждой отрасли промышленности будут иметь свои особенности, связанные с характером изменения транзакционных затрат.

В третьей главе «Совершенствование процесса интеграции промышленных предприятий» рассматриваются особенности интеграции промышленных предприятий, приводится апробация предложенной нами методики по оценке эффективности процесса интеграции группы компаний «ИНВЭНТ» и предлагаются мероприятия по совершенствованию процесса интеграции промышленных предприятий.

Проведенный нами анализ деятельности предприятий промышленного комплекса показал, что существует ряд проблем, сдерживающих динамичное развитие промышленного комплекса и препятствующих достижению определенной выше цели развития промышленности. К ним можно отнести неоп-

тимальную структуру крупных и малых предприятий, отсутствие конструктивных форм взаимодействия крупных и малых предприятий. Кроме того, переток инвестиций из высокодоходных сырьевых отраслей в отрасли перерабатывающей промышленности, сдерживает повышение конкурентоспособности промышленной продукции. К числу проблем по развитию промышленного комплекса можно отнести также слабый менеджмент, недостаточный уровень финансовой дисциплины и неоптимальную структуру промышленности.

Необходимые изменения в структуре производства могут произойти только при усилении свободы действия конкуренции, предпринимательских инновационных элементов в поведении бизнеса, формировании как мощного слоя малого и среднего бизнеса, так и крупных российских компаний, играющих значимую роль на мировых рынках и входящих в элиту мирового бизнеса.

Кроме того, одним из решений данных проблем, по нашему мнению, является создание интегрированных бизнес-структур во всех областях промышленного комплекса с целью оптимизации производственного процесса, внедрения инноваций, повышения конкурентоспособности и сокращения транзакционных затрат на организационные и структурные взаимодействия.

Промышленный комплекс относится к наиболее динамично развивающейся высококонкурентной экономической сфере Российской Федерации. Каждый год этот комплекс почти удваивает объем сделок, прочно занимая ведущие позиции в рейтинге M&A-активности по числу сделок. Это говорит о высокой степени активности сделок M&A в промышленном секторе, что, естественно, вызывает научный и практический интерес к указанному сектору.

Как следует из таблицы 1, наибольшее количество сделок M&A произошло в нефтегазовой, пищевой и машиностроительной отраслях. Однако в 2007 году существенно возросла активность интеграционных процессов в электроэнергетическом комплексе.

Структура сделок слияние & поглощение в промышленном секторе¹

Отрасли	Итоги за 2004 г.		Итоги за 2005 г.		Итоги за 2006 г.		Январь-октябрь 2007 г.	
	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок
Легкая промышленность	-	-	1	18,0	2	98,0	-	0,0
Машиностроение	19	537,6	25	1 221,8	20	511,1	28	2 455,6
Металлургия	16	1 051,5	16	1 554,5	20	15 866,0	17	1 641,6
Нефтегазовая	23	14 080,7	22	17 438,0	26	8 380,0	42	39 982,6
Пищевая	23	821,1	37	1 452,3	36	1 254,4	34	2 714,2
Химическая	10	409,8	15	1 106,7	9	283,6	17	4 109,0
Прочие производства	12	195,5	11	1 025,0	15	589,1	18	4 689,7
Электроэнергетика	1	70,0	2	173,0	3	472,7	16	18 142,3
ИТОГО	104	17165,6	129	23989,3	131	27454,9	172	73735

Основная причина интеграции промышленных предприятий в виде слияний и поглощений, по нашему мнению, заключается в стремлении получить или усилить синергетический эффект и снизить транзакционные затраты на ее осуществление. Это достигается за счет усиления рыночной конкуренции, снижения рисков, опасностей, угроз, в том числе за счет диверсификации, повышения эффективности производства, расширения рынков сбыта, привлечения инвестиций.

Разработанные нами методики были апробированы в группе компаний «ИНВЭНТ», которая была создана в 2006 году путем поглощения группой «ИНЭКО» предприятия ООО «ЭНЕРГОСНАБ». Группа компаний «ИНВЭНТ» включает в себя ряд предприятий: ЗАО «Урусинский химический завод», ЗАО «ТАГУМ», ООО «Таттеплоизоляция», ЗАО «Ремонт и строительство дорог», ООО «Камский бетон», ЗАО «Татарстанская электро-техническая компания», ООО ТД «ИНВЭНТ», ЗАО «Стройкамаш».

¹ Официальная информация о заключении прошла в соответствующем периоде, не учитываются сделки, в отношении которых высказывались только намерения о заключении; в результате совершения сделки был консолидирован контрольный или околотрольный пакет, дающий неоспоримое право на оперативное управление компанией; если при осуществлении сделки возник корпоративный конфликт, сделка учитывается в момент получения покупателем физического контроля над компанией; сумма сделки составляет более \$5 млн.; в большинстве сделок стоимость пакетов акций/долей не разглашается, поэтому их оценивают эксперты журнала (данные журнала «Слияние & Поглощение»).

График определения оптимальных размеров группы «ИНВЭНТ» интегрированного предприятия представлен на рисунке 3. Как показано на рисунке 3, рост группы «ИНВЭНТ» не достиг еще своего рационального размера. Это говорит о возможности расширения данной группы до одиннадца-

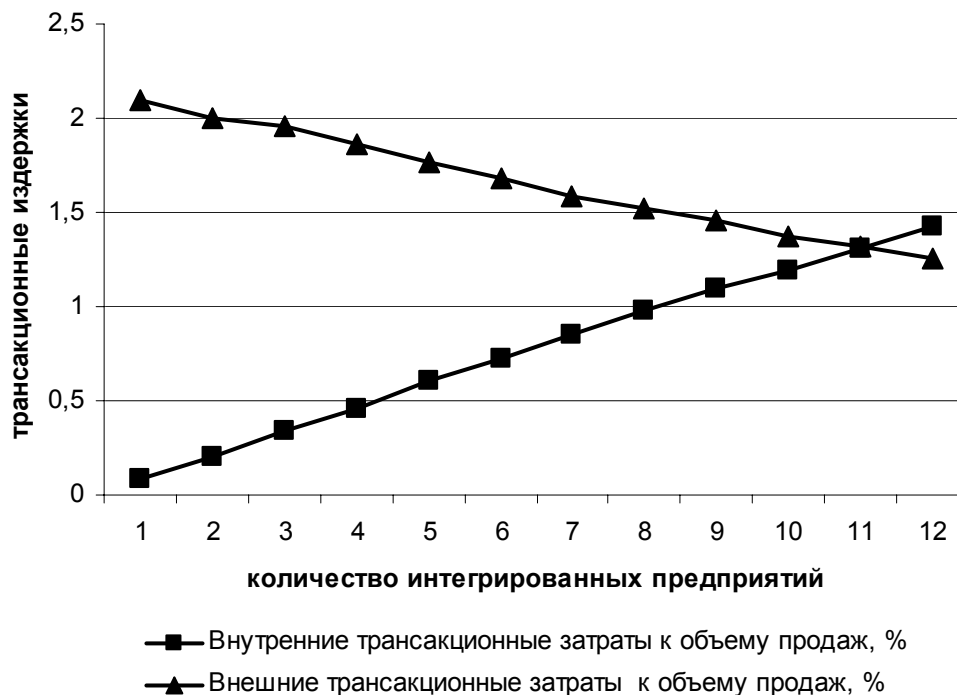


Рис. 3. Определение оптимальных размеров группы «ИНВЭНТ» ти предприятий при соответствующих внешних и внутренних условиях. При дальнейшем увеличении количества предприятий эффективность процесса интеграции начнет снижаться. Критерием определения рациональных размеров интегрированной структуры является равенство $Z_{в.и} = Z_{вн.и}$, т.е. точка пересечения внутренних и внешних транзакционных затрат.

Математически задачу определения рационального размера интегрированной промышленной структуры группы компаний «ИНВЭНТ» в простейшем случае можно представить в виде системы линейных уравнений (6):

$$\begin{cases} Z_{в.и}/O = a_1K \\ Z_{вн.и}/O = -a_2K + d \end{cases} \quad (6)$$

где a_1 - коэффициент характеризующий темп увеличения внутренних транзакционных затрат, K - количество предприятий в интегрированной про-

мышленной структуре, $Z_{в.и.}$ - внутренние транзакционные затраты интегрированной промышленной структуры, a_2 - коэффициент, характеризующий темп снижения транзакционных издержек на внешние экономические связи в зависимости от роста числа объектов управления, d - свободный член уравнения, показывающий объем транзакционных издержек на внешние экономические связи при $K=0$ (условно-постоянные затраты по отношению к размеру интегрированной промышленной структуры), $Z_{вн.и.}$ - транзакционные затраты на внешние экономические связи, O - объем продаж.

Коэффициенты a_1 и a_2 в уравнениях и соответствующие оптимальные значения K , $Z_{в.и.}$, $Z_{вн.и.}$ определяются путем решения линейных уравнений (6). Критерием оптимизации является равенство $Z_{в.и.} = Z_{вн.и.}$

Для процесса интеграции группы компаний «ИНВЭНТ» система уравнений (6) будет носить вид:

$$\begin{cases} Z_{в.и.}/O = 0,12K \\ Z_{вн.и.}/O = -0,076K + 2,3 \end{cases}$$

Решение этой системы уравнений позволяет определить рациональный размер интегрированной группы компаний «ИНВЭНТ».

Следующим этапом оптимизации процесса интеграции является определение ее эффективного варианта. Для этих целей необходимо установить связь между суммарными транзакционными затратами и прибылью предприятия, полученной в результате интеграции. Расчет оптимального варианта интеграции группы «ИНВЭНТ» проводили методом сценарного подхода на основе анализа экономических данных нескольких вариантов интеграции, учитывающих различные условия внутренней и внешней среды. Результаты расчета оптимального варианта представлены в таблице 2 и в виде графика на рисунке 4, на котором видно, что наиболее предпочтительным вариантом интеграции группы «ИНВЭНТ» является четвертый вариант. Оптимальный объем продаж будет равен $O = 1420000$ тыс. руб., а коэффициент эффективности процесса интеграции группы «ИНВЭНТ» - 1,32. Соответствующие значения внутренних транзакционных издержек и транзакционных издержек на внешние экономические

Результаты расчета показателей необходимых для определения оптимального варианта интеграции группы «ИНВЭНТ»

№ п./п.	Показатели	Ед. изм.	Варианты интеграции				
			I	II	III	IV	V
1.	Прибыль	тыс. руб.	14500	40000	60587,2	81300	97300
2.	Внутренние транзакционные затраты	тыс. руб.	6600	11346,5	18000	30400	38149,3
3.	Внешние транзакционные затраты	тыс. руб.	38300	34500	32200	31000	28612
4.	Отношение внешних транзакционных затрат к объему продаж	%	10,78	4,859	3,02	2,18	2,41
5.	Отношение внутренних транзакционных затрат к объему продаж	%	1,859	1,598	1,69	2,14	3,2
6.	Общие транзакционные затраты	тыс. руб.	44900	45846,5	50200	61400	66761,3
7.	Отношение общих транзакционных затрат к объему продаж	%	12,64	6,45	4,71	4,32	5,63
8.	Эффективность процесса интеграции		0,32	0,87	1,20	1,32	1,21
9.	Объем продаж	тыс. руб.	355000	710000	1065000	1420000	1184141

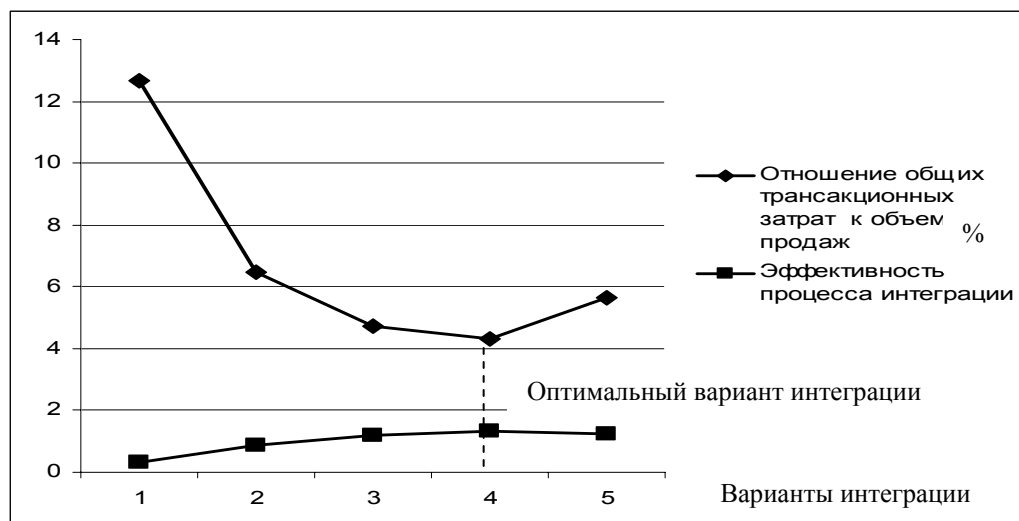


Рис. 4. График оптимизации процесса интеграции группы «ИНВЭНТ»

связи будут равны: $Z_{в.и.} = 30400$ тыс. руб. и $Z_{вн.и} = 31000$ тыс. руб., а значение прибыли составит 81300 тыс. руб. Для повышения точности расчетов при

определении рациональных параметров организационной структуры и коммерческой деятельности промышленных предприятий нами был использован соответствующий математический аппарат, включающий в себя систему линейных уравнений с относительной погрешностью до 10%, описывающих динамику изменения расчетных величин.

В результате реализации оптимального варианта при интеграции группы компаний «ИНВЭНТ» были получены следующие экономические показатели: прибыль от реализации составила 127 348 тыс. руб., объем продаж - 1 612 055 тыс. руб., общие транзакционные издержки - 63674 тыс. руб., а коэффициент эффективности процесса интеграции – 2,0.

В настоящее время эффект синергии в исследовании интеграции предприятий приобретает важное значение. Синергетические эффекты являются результатом интеграции предприятий и являются адекватным инструментарием оценки ее эффективности. Поэтому нами была проведена оценка синергетического эффекта процесса интеграции группы «ИНВЭНТ». В качестве показателя эффективности мы использовали прибыль от реализации до и после интеграции:

$$S^q = 127348 \text{ тыс. руб.} - (40106 \text{ тыс. руб.} + 394 \text{ тыс. руб.}) = 86848 \text{ тыс. руб.} > 0$$

Положительная величина синергетического эффекта говорит об устойчивости, вновь созданной интегрированной структуры и подтверждает эффективность выбранного варианта интеграции.

В результате проведенных нами исследований для повышения эффективности процесса интеграции промышленных предприятий нами предлагаются следующие мероприятия, связанные с воздействием институциональных факторов: минимизация транзакционных издержек, связанных с поиском информации о контрагентах, ценах и других возможных условиях сделки; снижение производственных и сбытовых издержек посредством более тесного сотрудничества с контрагентами и внутри интегрированной структуры; экономия средств, определяемая теснотой информационного взаимодействия, расширением информационной базы, преодолением неопределенности во внешней среде; снижение транзакционных издержек оппортунистического поведения путем разработки стан-

дартов управления, контроля над уровнем качества, правового регулирования корпоративной собственности; минимизация упущенной выгоды; консолидация ресурсов на НИОКР и разработку новой продукции; исследование рынков сырья, характеристик производителей; применение альтернативных механизмов обеспечения системы внутренних контрактов; оптимизация организационной структуры, выработка единой стратегии и тактики развития интегрированной структуры; снижение расходов на маркетинг посредством создания единой маркетинговой и рекламной службы.

В заключении обобщены основные теоретические положения диссертационной работы.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в изданиях, рекомендуемых ВАК:

1. *Яркаев И.А.* Неинституциональный подход к оценке эффективности процесса интеграции промышленных предприятий / Яркаев И.А.// Вестник Казанского государственного технологического университета. - Казань: Изд-во КГТУ, 2007. - № 6. - С. 128-131. – 0,35 печ. л.

Публикации в других изданиях:

2. *Яркаев И.А.* Анализ подхода к оценке эффективности интеграции на основе получения конкурентных преимуществ /Яркаев И.А.// Материалы международной научно-практической конференции «Маркетинг и Общество» - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2006.- С. 282-284.- 0,2 печ. л.

3. *Яркаев И.А.* Определение рациональных границ современных организаций /Яркаев И.А.// Материалы итоговой научно-практической конференции «Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики».- Казань: Изд-во КГФЭИ, 2006.- С. 254-256. – 0,2 печ. л.

4. *Яркаев И.А.* К вопросу об интеграции маркетинговых систем /Яркаев И.А.// Маркетинг и общество Сборник материалов 2-ой Международной научно-практической конференции.- Казань: Изд-во КГФЭИ, 2007. - С. 219-222.- 0,25 печ. л.

5. *Яркаев И.А.* Неинституциональный подход к оценке эффективности интеграции промышленных предприятий в условиях конкурентного рынка. /Яркаев И.А.// Материалы Всероссийской научно-практической конференции «Особенности Российского менеджмента».- Казань: Изд-во КГФЭИ, 2007. - С. 187-189. - 0,25 печ. л.

6. *Яркаев И.А., Мищенко А.П.* Институциональный анализ эффективности инфокоммуникационных технологий /Мищенко А.П., Яркаев И.А.//, Материалы докладов 5-й ежегодной международной научно-практической конференции «Инфокоммуникационные технологии глобального информационного общества». - Казань: Изд-во «Фолиантъ», 2007. - С. 341-345. - 0,35 печ. л.

7. *Яркаев И.А., Мищенко А.П.* Институциональный подход к исследованию процесса интеграции предприятий /Мищенко А.П., Яркаев И.А.//, Вестник КГФЭИ. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2008. - № 3 (19). - С. 10-12. - 0,25 печ. л.

8. *Яркаев И.А., Мищенко А.П.* Проблемы формирования эффективных интегрированных структур рынка алкогольной продукции /Мищенко А.П., Яркаев И.А.// Ученые записки. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2008. - №19. - С. 307-310.- 0,25 печ. л.

9. *Яркаев И.А.* Институциональная природа процесса интеграции хозяйствующих субъектов /Яркаев И.А.// Материалы международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы современной экономики России».- Казань: Изд-во НПК «РОСТ», 2008. - С. 473-478. - 0,35 печ. л.

10. *Яркаев И.А.* Методические основы и принципы процесса интеграции промышленных предприятий /Яркаев И.А.// Материалы докладов итоговой научно-практической конференции «Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики».- Казань: Изд-во КГФЭИ, 2008. - С. 559-561. - 0,25 печ. л.