

На правах рукописи

Давлатзод Умед

**ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ
АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ В ПЕРЕХОДНОЙ
ЭКОНОМИКЕ**

(на материалах предприятий легкой промышленности РТ)

*Специальность 08.00.05 - Экономика и управление
народным хозяйством: экономика, организация и
управление предприятиями, отраслями, комплексами
(промышленность)*

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

.. №	201785
« 22 »	08 2000 г.

Душанбе - 2003 г.

658.01(043.3)

D-12

Работа выполнена в Таджикском Государственном Национальном
Университете

Научный руководитель:

доктор экономических наук,
профессор Комилов С.Д.

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук,
профессор Разыков В.А.
кандидат экономических наук,
доцент Шодиева Т.Г.

Ведущая организация:

Институт экономики Академии наук
Республики Таджикистан

Защита диссертации состоится «5» сентября 2003 г. в 10⁰⁰ часов на за-
седании Диссертационного совета К 737.007.01 в Таджикском техническом
университете имени академика М.С.Осими по адресу: 734042, г. Душанбе,
просп. академиков Раджабовых 10, зал заседаний ученого совета (2 этаж).

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Таджикского техни-
ческого университета имени академика М.С.Осими.

Автореферат разослан «2» августа 2003 г.

Ученый секретарь
Диссертационного совета
кандидат экономических наук



Хабибуллоев Х.Х.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Рыночная трансформация национальной экономики Республики Таджикистан напрямую связана с процессом приватизации государственной собственности, развития акционерного предпринимательства, либерализации цен и формирования рыночного механизма управления экономикой. Роль управления в переходной экономике Республики Таджикистан значительно возрастает, что обусловлено необходимостью адаптации предприятий к новым условиям хозяйствования, минимизации экономических и социальных издержек, неизбежных при переходе от административно-командной экономики к рыночной. Управление только изменяясь в «себе», принимая «рыночный» облик может повлиять на процессы жизнедеятельности и конкурентоспособности предприятий. Прошедший этап приватизации государственной собственности в Республике Таджикистан свидетельствует о том, что изменяя формальное отношение к собственности, нельзя ожидать больших изменений в росте рентабельности, эффективности предприятий. Одна из главных причин этих негативных процессов кроется в отсутствии адекватных рыночным отношениям механизма управления предприятиями.

Следует отметить, что принятая программа реструктуризации предприятий, прирост и обновление их основного капитала, финансово-кредитная поддержка со стороны государства предполагают существенную коррекцию макроэкономической политики правительства, связанную с развитием стимулирующей функции налогов, повышением роли корпоративных ценных бумаг на фондовом рынке, появлением дополнительных источников производственных инвестиций и др. Однако реализация потенциала этих и других предпосылок возможна лишь в том случае, если они будут сопровождаться изменениями в характере и содержании организационного воздействия на внутрихозяйственную жизнь предприятия и его взаимосвязи с внешней средой. Реформируя эти отношения можно формировать рыночно-ориентированный механизм управления предприятием.

Актуальность темы исследования также обусловлена и тем, что созданные в процессе приватизации акционерные общества для экономики Таджикистана являются новой организационно-правовой формой хозяйствования, в которой сталкиваются разнособъектные экономические интересы. Поэтому организационно-экономическое обоснование процессов формирования и функционирования механизма управления акционерными обществами с учетом интересов участников акционерного дела, становится актуальной научной проблемой, имеющей важное теоретическое и практическое значение. Все это делает весьма актуальной разработку теоретических основ формирования системы управления акционерными обществами.

Степень разработанности проблемы. Научный подход к менеджменту как к науке об управлении, сформировался и развивался начиная с начала XX-го столетия. Хотя следует отметить, что определенные аспекты управления корпорацией раскрывались в научных трудах А. Смита, Д. Рикардо, К. Маркса, А. Маршалля.

Волна перестроечных реформ и практика социально-экономических преобразований обусловила научный интерес к проблеме реформирования административно-командной системы управления экономикой. Ученые этого периода Л.Н. Абалкин, А.Г. Аганбегян, М.И. Войсков, Б.З. Мильнер, Г.Х. Попов, С.С. Шагалин и другие свои посвятили макроэкономическим аспектам этой проблемы.

Экономические реформы 90-х годов предопределили необходимость разработки и формирования таких механизмов управления, которые способствовали становлению и развитию предпринимательства. Научные исследования изначально были сориентированы на макроэкономический уровень, на котором анализировались сценарные варианты изменения внешней среды предприятий при осуществлении приватизации государственной собственности, либерализации цен и других экономических процессов переходного периода. Работы П.Г. Бунича, В.В. Куликова, В. Мау, Н.П. Шмелева, Е.Г. Ясина и других российских ученых, Т.Н. Назарова, Н.К. Каюмова, С.Д. Комилова, А.Д.Ахроровой, С.Х.Хабибова, В.А.Розикова, М.Н. Нурмахмадова, Д.У.Уракова, А.Х.Катаева и других гаджикских ученых были посвящены этому направлению. Наименее разработаны научные основы формирования системы управления акционерными обществами в переходной экономике.

Изменение внешней среды обитания предприятия не могло не воздействовать на внутрихозяйственные отношения предприятий. Объектом исследования стали предприятия, а сами исследования были ориентированы преимущественно на отслеживание состава собственников, их экономических интересов, изменений в экономическом поведении и финансовом состоянии субъектов предпринимательства. Научные публикации А.Радыгина, Г.Клейнера, С.Архинова, Мст.Афанасьева, П. Кузнецова, А. Фоминых, С. Аукунцонека, Р. Энтова, В. Гутника и других посвящены систематизации и анализу эмпирического материала подобного характера.

Следует отметить, что корпорация (акционерное общество) для экономики нашей республики новое явление, но она с самого начала появления менеджмента была объектом его интереса. Поэтому все школы теории управления, начиная от Ф. Тейлора до П. Друкера исследовали определенные аспекты управления корпорацией. Именно переход к рыночным отношениям и появление частного сектора стимулировали интерес к зарубежному передовому опыту организации и управления бизнесом. Его анализ представлен в

трудах В.В. Гончарова, А. Исаенко, А.В. Попова, В.Б. Суляя, В.Е. Хруцкого, И.Е. Рисина, Б.З. Мильнера и др.

Однако в экономической литературе до сих пор нет единого мнения по многим вопросам формирования рыночно ориентированного механизма управления акционерными предприятиями в реформируемой экономике, а в республике Таджикистан эти вопросы находятся на стадии теоретических разработок. Система управления акционерными обществами, основанная на учете экономических интересов всех участников акционерного дела, анализ акционерного общества как экономического института, тенденции изменения в составе акционеров общества и их влияние на модель управления обществом, стратегия развития системы управления акционерными обществами до сих пор не были объектом самостоятельного исследования.

Цель и задачи исследования. Цель работы состоит в исследовании организационных основ формирования и функционирования механизма управления акционерными обществами и определении стратегии развития системы управления акционерными обществами в легкой промышленности Республики Таджикистан. Достижение поставленной цели предопределило решение следующих взаимосвязанных задач:

- раскрыть экономическую сущность и содержание акционерного общества в системе рыночной экономики;
- осуществить анализ организационно-экономических процедур создания акционерных обществ в Республике Таджикистан;
- провести сравнительный анализ теоретических моделей управления зарубежными, российскими, таджикскими акционерными обществами с целью выявления особенностей формирования механизма управления акционерных обществ в легкой промышленности;
- определить методологические предпосылки реформирования механизма управления акционерными предприятиями в легкой промышленности;
- выявить формы управления интересами работников акционерных обществ, исходя из зарубежного опыта, применительно к условиям экономики Таджикистана

Объект исследования. В качестве объекта исследования избраны акционерные общества, которые по сути дела являются аналогами корпораций зарубежных стран. Выбор акционерных обществ легкой промышленности Республики Таджикистан в качестве объектов анализа обусловлено тем, что здесь наиболее рельефно выявляются общепромышленные проблемы изучения системы управления акционерными обществами в переходной экономике.

Предметом исследования являются социально-экономические отношения, которые воздействуют на систему управления акционерными обществами, предпосылки и основные пути его реформирования в переходной

экономики Таджикистана

Методологическая основа работы. Методологическую основу исследования образуют общенаучные методы познания. При раскрытии сущности и содержания института «акционерное общество» автором были использованы методологические предпосылки, предложенные классиками экономической мысли и акционерного права: А. Смитом, К. Марксом, А. Маршаллом, И. Шумпетером, Ф. Хайеком, А. Лапте-Данилевским, А.И. Каминкой, А. Реном, Л.И. Петражицким.

В работе при выявлении методологических предпосылок реформирования акционерных обществ нашей республики автор опирался на научные публикации классиков и неоклассиков школы менеджмента: Ф. Тейлора, Э. Мэйо, Д. Макгрегора, И. Бернарда, Ф. Селзника, А. Чандлера, Дж. Лорша, Р. Коуза, П. Друкера и русских ученых - Б.З. Мильнера, Э.Г. Юдина, В.Г. Афанасьева и др.

Рассматривая особенности формирования механизма управления акционерными обществами в Республике Таджикистан диссертант проводил параллели с немецкими, японскими, англо-американскими и российскими моделями управления акционерными обществами на основе научных трудов А. Ралыгина, Г. Клейнера, С. Аукуционекса, М. Аоки, Дж. Гэлбрейта, А. Берли, Г. Минца и др.

В осмыслении социально-экономического потенциала современного корпоративного управления и всевозможных адаптированных вариантов его применения в механизме управления отечественных акционерных обществ учитывались важнейшие теоретические императивы, обоснованные виднейшими западными специалистами в области управления: Р. Акоффом, И. Ансоффом, Ф. Махлупом, Дж. Хаммером, К. Флекснером и др.

В диссертационной работе использованы методы анкетного опроса, экономико-статистический и традиционные приемы экономического анализа - группировки, сравнения, обобщения.

В работе особую роль сыграли комплексный подход, проявившийся во взаимосвязанном изучении экономических, социальных, организационных, правовых интересов участников акционерного дела, и системный подход, реализованный в анализе предмета и объекта исследования, разработке концептуальных основ реформирования механизма управления акционерными обществами, учитывающей специфику отечественных акционерных обществ и мировой опыт.

Эмпирическую базу работы составили материалы, опубликованные Госстаткомитетом Республики Таджикистан, Министерством финансов Республики Таджикистан, Госкомимуществвом Республики Таджикистан, а также результаты конкретного социально-экономического исследования прове-

денного диссертантом по разработанной программе

Научная новизна работы состоит в следующем

-уточнена сущность института «акционерное общество» как совокупность интересов участников акционерного капитала. Установлено, что акционерное общество как организационно-правовую форму предпринимательства следует рассматривать не как способа аккумуляции капитала путем выпуска и размещения акций среди акционеров, а как способ реализации их интересов в рамках принадлежащих им долевой собственности;

-определены основные элементы, звенья организационно-экономического механизма акционирования предприятий и уточнены проблемы и пути их устранения в переходной экономике республики;

-обоснованы методологические основы и выявлены особенности формирования системы управления акционерными обществами. Выявлено, что механизм управления акционерным обществом формируется под воздействием факторов внутренней и внешней среды, поэтому при организации структуры управления акционерным обществом на первый план выходит учет и согласованность экономических интересов аутсайдеров и инсайдеров;

-раскрыта противоречивость сформировавшегося механизма управления акционерных обществ в структуре «де-юре» и «де-факто». На основе сопоставления зарубежных, российских моделей корпоративного управления разработана модель управления акционерного общества и пути ликвидации управленческих «рудиментов» и «атавизмов» для дальнейшего ее устойчивого развития. Предложена интегрированная модель, которая учитывает и эффективный зарубежный опыт, и институциональные особенности таджикской экономики;

-уточнены теоретические предпосылки реформирования управления акционерными предприятиями, которые основаны на прогрессивных теориях классического и современного менеджмента. Обосновано, что исходной точкой при реформировании механизма управления акционерными обществами должна стать солидаризация интересов его участников;

-предложены способы и методы определения дивидендной политики акционерных обществ как важного инструмента управления разносубъектных интересов акционерного дела и индикатора эффективной деятельности системы управления;

-обоснованы пути рационального использования на акционерных предприятиях легкой промышленности элементов партисипативного управления, широко распространенных в передовых зарубежных корпорациях. Предложен адаптированный вариант внедрения элементов зарубежного опыта «производственной демократии» в структуру управления акционерными обществами;

выявлено значение инновационных процессов в совершенствовании системы управления акционерными предприятиями. Предложен приемлемый для акционерных обществ вариант создания инновационных центров для разработки организационно-технических нововведений и инновационных продуктов.

Практическая значимость исследования. Практическая значимость выводов диссертации состоит в разработке предложений по формированию системы управления акционерными обществами. Разработаны рекомендации по реформированию управления акционерными обществами, об использовании элементов партисипативного управления, широко распространенных в передовых зарубежных корпорациях. Конкретные результаты исследования направлены на совершенствование и выбор стратегии развития системы управления акционерными обществами в Республике Таджикистан. Ряд предложений и рекомендаций по совершенствованию системы управления акционерным обществом, выдвинутых автором в диссертации, приняты к использованию в акционерных обществах легкой промышленности республики. Содержащиеся в работе теоретические выводы и рекомендации адресованы государственным экономическим органам и менеджерам предприятий для использования в процессе реструктуризации и реформирования управления акционерных обществ республики.

Результаты диссертационного исследования имеют научно-познавательное значение и представляют интерес в плане преподавания экономических дисциплин. Отдельные положения диссертации используются при чтении курсов «Экономика предприятия», «Основы менеджмента», спецкурсе «Экономика и управление АО» в учебном процессе подготовки специалистов бакалавриатуры и магистратуры экономических факультетов Таджикского государственного национального университета и при проведении семинаров - тренингов для частных предпринимателей в Межотраслевом Центре развития менеджмента и маркетинга, тренером которого является диссертант.

Апробация результатов исследования. Результаты проведенного исследования и практические рекомендации диссертанта докладывались на 8 международных и республиканских научно-практических конференциях, семинарах. В соответствии с рекомендациями автора в 1999 - 2000гг. проведен реформирование структуры управления АООТ «Бахтиёр» Бохтарского района Хатлонской области, которое в настоящее время приватизировано и является одним из ведущих хлопкоочистительных заводов региона. Основные положения, защищаемые в диссертации, изложены в шести публикациях, общим объемом 2,8 п.л., использованы в научных разработках Таджикского отделения Международного фонда экономических и социальных реформ

“Реформа”.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, восьми параграфов, заключения, списка литературы из 120 наименований, содержит 7 таблиц, 2 рисунка, 9 схем.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во *введении* обосновывается выбор темы диссертационного исследования, дана степень ее разработанности, обоснована актуальность, сформулированы цель, задачи, ее научная новизна и практическая значимость.

Первая глава *«Теоретические основы формирования системы управления акционерными обществами»* посвящена вопросам роли и места акционерных обществ в системе управления экономикой, особенностям акционерного общества как способа реализации экономических интересов его участников, а также теоретическим основам формирования системы управления акционированными предприятиями.

Формирование системы управления акционерными обществами в нашей республике напрямую связано с процессом акционирования госпредприятий. Поэтому автор при обосновании важности роли этой организационной формы хозяйствования в реформировании экономики Таджикистана особо акцентировал свое внимание на раскрытии экономической природы акционерного общества и ее преимущественных черт.

Рассматривая институт «акционерное общество» сквозь призму исторического развития, автор отмечает, что любое определение этого экономического понятия применимо только к конкретному временному пространству и конкретной среде обитания.

Критически оценивая методологическую базу исследований посвященных изучению сущности акционерного общества, автор показывает, что в большинстве исследований отправной точкой выступают теории, которые преимущественно раскрывают правовые аспекты этой формы организации хозяйства.

Проведенный в диссертации анализ эволюции акционерных отношений в мировой практике хозяйствования позволил автору сделать ряд выводов:

- в большинстве исследований акционерное общество рассматривается, в основном, как способ интеграции капитала.
- при раскрытии сущности и определения значения акционерных обществ в системе рыночной экономики многие авторы определяют его как объединение лиц, которые для получения прав участия в управлении и распределении прибыли приобрели выпущенные акции;
- акционерный капитал, выступая основным компонентом при раскрытии су-

ти акционерного общества, выполняет двойственную задачу. Составляя материальную основу акционерной деятельности общества, одновременно на акционерное общество возлагает еще функцию ее сохранения и преумножения;

- определяя роль и значение АО в системе управления экономикой необходимо его рассматривать и как организационную форму аккумуляции финансовых средств, и как форму реализации экономических интересов его участников.

В силу своей уникальности в организации реализации собственности и различных форм экономических интересов участников собственнических отношений акционерное общество было выбрано основной формой хозяйствования при преобразовании государственных предприятий в процессе приватизации в Республике Таджикистан. Поэтому в своем исследовании диссертант акцентировал внимание на особенности реализации экономических интересов его участников и их влияние на структуру управления акционерных обществ.

В диссертации показано, что любая концепция реформирования управления хозяйствующих субъектов должна основываться на тех теоретических представлениях, которые сполна отражают механизм их коренного качественного обновления. Теоретическое наследие управленческих теорий административно-командной экономики, которые изначально были сориентированы на доказательство идеологических и политических установок относительно прогрессивности социалистического способа производства и, соответственно, советской системы управления, непригодны для выполнения установленной миссии. При выборе методологических основ реформирования управления акционерными предприятиями автор исходил из того, что эмпирическая база исследования ограничена и акционерная форма организации хозяйства для экономики нашей республики является новой. Поэтому отправными точками выступили, во-первых, аспекты изменений современных теорий управления на фоне развития и изменения миссии корпораций зарубежных стран; во-вторых, рассмотрение объективности формирования нового механизма управления акционированными предприятиями в контексте преобладания социально-экономических отношений над традиционно организационно-экономическими.

Рассматривая современные корпорации (акционерные общества) сквозь призму теорий управления, начиная от Ф.Тейлора, Э.Мэйо, Ч.Бернарда, Д.Мак-Григора до современных - П.Друкера, М.Хаммера У.Чампи и других, можно отметить, что эволюционное преобразование организационной модели корпораций в историческом промежутке времени

отразилось и на качественном изменении теоретических основ механизма их управления, и в критическом аспекте эффективности корпоративного менеджмента.

В диссертации обосновывается, что важной предпосылкой для формирования нового механизма управления акционерными предприятиями является изменение статуса предприятия в системе рыночной экономики, где в отличие от административной экономической системы предприятие становится самостоятельно хозяйствующим субъектом, который путем производства товаров (услуг), удовлетворяя потребности общества, достигает свою предпринимательскую цель - получение прибыли, т.е. цель социалистического предприятия - удовлетворение целей общества, в условиях рынка преобразуется в средство достижения цели рыночного хозяйства. Изменение целей функционирования предприятия привело и к изменению целей функционального состава управления. Такие традиционные функции управления, как ценообразование, логистика, сбыт, которые в условиях командной системы были в компетенции государственных органов, и такие новые функции как маркетинг, инновационный и инвестиционный менеджмент, «обогащая» содержание управления современных предприятий, требуют коренного пересмотра механизма их управления. В связи с этим, экономический механизм управления предприятием, включающий централизованные плановые задания и нормативы, систему финансирования и кредитования, ценообразование по линии материально-технического снабжения, не может охватывать следующие формирующие компоненты: участники управленческой деятельности; интересы реализуемые в управлении; управленческие отношения, представленные многообразием их видов; стимулы деятельности участников управления; методы и инструменты управления, которые в единстве предопределяют эффективность достижения реализуемых в управлении целей.

Вторая глава *«Исследование системы управления акционерных обществ легкой промышленности Республики Таджикистан в условиях переходной экономики»* посвящена вопросам организационного механизма акционирования и сравнительного анализа существующих в мировой практике хозяйствования моделей управления акционерными обществами. Правовую основу создания и функционирования акционерных обществ в нашей стране составляли Закон РТ «Об акционерных обществах» (от 23.12.1991 и, с изменениями и дополнениями, от 14.12.1996), Указы Президента РТ, Постановления Правительства РТ и ряд дополняющих этот закон нормативно-правовых актов. Начиная с 1991 года по 2000 год, было акционировано более 1000 предприятий (таблица 1).

Количественный прирост акционерных обществ не сопровождался каче-

ственными изменениями в сфере управления собственностью. Рассматривая

Таблица 1

Классификация акционерных обществ (по состоянию на 29.09.2000 г.)*

	По типу		По форме собственности		Проекты эмиссии		По отраслям экономики		Общее количество, в т.ч.
	АООТ	АОЗТ	100% государственная	смешанная	юр-лице-ство	Сумма эмиссии (в сомони)	Пром., стро-во, сельское хоз-во	Торговля и сфера услуг	
1993	14	15	0	43	14	-	11	24	43
1994	7	17	0	64	8	-	30	34	64
1995	8	8	0	29	3	0	14	12	29
1996	19	16	0	42	9	61797610	28	12	42
1997	28	21	2	55	31	9382274	32	2	57
1998	164	7	120	53	172	266482243	145	58	173
1999	483	15	436	37	365	245159978	400	127	521
2000	33	29	13	44	25	3246922	36	36	71
Итого	756	128	571	367	827	346235028	696	305	1000

*Использован по: Улугходжаева Х.Р., Ураков Д.У. Развитие рынка ценных бумаг в Республике Таджикистан. Душанбе, 2001г., стр. 96.

удельный вес акционерной формы собственности в общем объеме производства промышленности и легкой промышленности за 2001 год, которые составляли соответственно 11% и 52,2%, можно поверхностно судить о благоприятствовании в этой сфере, но показатели акционерных обществ в общей численности работников всей промышленности и легкой отрасли (40,2% и 52,5%) свидетельствуют о снижении производительности на этих предприятиях (Таблица 2). Несмотря на то, что удельный вес объема производства акционерных предприятий промышленности в 1998 году увеличился на 5,4% в сравнении с 1997 годом, в 2000 году объем производства акционерных предприятий по сравнению с 1995 годом составлял 97,5%, тогда как на государственных предприятиях этот прирост составил уровень 128%.

Исследованием установлено, что основными причинами столь малоэффективной деятельности акционерных обществ являются следующие:

- процесс акционирования государственных предприятий в нашей республике развивался при воздействии стереотипа самодостаточности приватизации государственной собственности, т.е. приватизация (в т.ч. акционирование) стала самоцелью, а не средством достижения поставленных задач по улучшению деятельности приватизируемых предприятий и объек-

тов инфраструктуры;

- акционирование не сопровождалось адекватными изменениями во внешней

Таблица 2

Отраслевая структура промышленного производства по формам собственности в 2001 г. (в процентах)*

	Удельный вес		
	В общем числе предприятий	В общем объеме производства	В общей численности работников
Вся промышленность	100	100	100
В т.ч. по формам собственности			
Государственная	16,9	59,7	32,9
Негосударственная	63,5	21,0	15,9
Акционерные общества	16,7	11,0	40,2
Коллективная	0,2	0,1	0,9
Совместные предприятия	2,7	8,2	10,6
Легкая промышленность	100	100	100
В т.ч. по формам собственности			
Государственная	18,7	1,6	7,4
Негосударственная	26,1	8,8	14,1
Акционерные общества	44,4	52,2	52,5
Коллективная	0,7	0,01	0,1
Совместные предприятия	10,1	37,4	25,9

* Источники: Статистический ежегодник Республики Таджикистан. - Душанбе, 2002. стр.198-199.

среде предприятий (формирования рынка ценных бумаг, юридических, информационных, консалтинговых услуг);

- преобразование государственных предприятий в акционерные общества происходило без изменения организационной структуры управления предприятий, поэтому в новообразованных акционерных обществах остались многие "рудиментарные" органы, которые "высшая жизненная энергия" взамен ничего не дают и даже препятствуют развитию.

В диссертации автор, рассматривая акционирование как непрерывный

процесс, предлагает организационно-экономическую схему акционирования, которая предполагает ряд комплексных мероприятий, воздействующих как на внутреннюю, так и на внешнюю среду акционерных обществ (См. рис. 1). По мнению диссертанта, акционирование предприятий в нашей республике в большинстве случаев происходило экзогенетическим путем, т.е. путем трансформации ранее существовавших форм хозяйствования, поэтому организационно-экономический механизм акционирования воздействует на изменение в организационной структуре управления акционерных предприятий. Управление акционерным обществом, которое объединяет разных участников с их разнообразными социально-экономическими интересами, автор рассматривается как механизм взаимодействия участников и способы, с помощью которых они представляют свои интересы.

Выявляя особенности формирования и развития системы управления акционерными обществами в Таджикистане, автор рассматривает этот процесс сквозь призму преимуществ и недостатков существующих в мировой практике моделей управления акционерными обществами англо-американская, японская и немецкая. Рассматривая эти модели и комбинируемую российскую модель управления акционерных обществ как в структуре "де-юре", так и в структуре "де-факто", автор отмечает, что традиционное для западной теории корпоративного управления описание функционально-управленческой конфигурации в виде классического треугольника "правление - совет директоров - общее собрание акционеров" для наших условий принципиально неполно, так как не учитывает весьма важную и традиционную для отечественных предприятий роль коллективов, склонность лидеров к пренебрежению мнением и интересами подчиненных, недостаточную степень законопослушания, а также утвердившуюся традиционно исключительную роль «первого лица» предприятия.

Основная проблема корпоративных отношений в переходном периоде, по мнению автора, состоит в несбалансированности функционально-управленческой конфигурации подавляющего числа отечественных предприятий по всем трем составляющим: интересам, полномочиям и ответственности. Долгосрочные интересы в силу неопределенности внешней и внутренней среды подавлены краткосрочными, носящими спекулятивный и узкоэгоистический характер; центр тяжести властных полномочий смещен в сторону директоров предприятий, которые одновременно являются и генеральным исполнительным директором и председателем совета директоров; взаимная и внешняя ответственность участников за деятельность предприятия "разпылена" и не находит конкретного персонального выражения; отсутствует механизм стимулирования и реализации интересов работников акционерного общества, в силу чего наблюдается скрытый саботаж

и "продавание" основных средств предприятий.

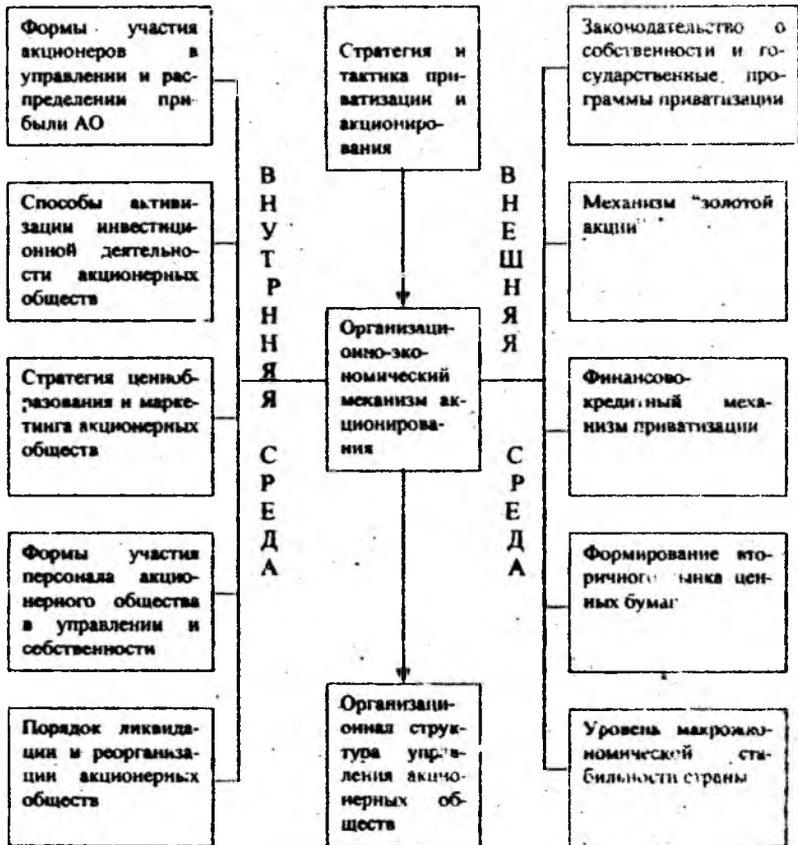


Рис.1. Структура организационно-экономического механизма акционирования.

Предложенная схема взаимодействия основных участников управления акционерными обществами (отражена в нижеследующей схеме (См. рис. 2).

В рассматриваемой конфигурации функциональные интересы (возникающие в конкретной ситуации и меняющиеся в зависимости от ее изменения) относятся в большей степени к взаимодействиям между ее участии-

ками (сторонам и диагоналям многоугольника), а институциональные (носящие долговременный характер и редко меняющиеся) - к характеристике самих участников (вершин многоугольника).

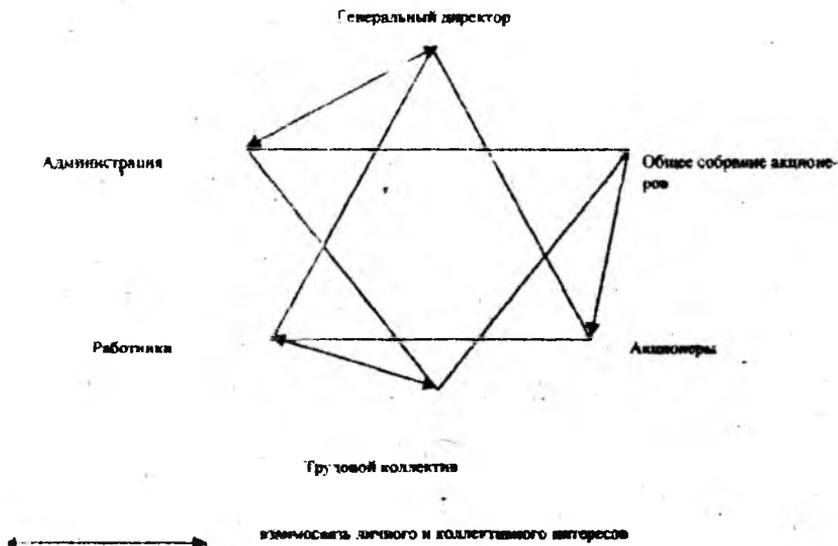


Рис. 2. Схема взаимодействия основных участников управления акционерными обществами

Проведенный анализ показал, что в сложившейся в настоящее время ситуации в большинстве наших акционерных предприятий наблюдается преобладание краткосрочных интересов над долгосрочными, а объем полномочий не соответствует мерам ответственности участников акционерного дела.

Исследования второй главы предопределили вывод о необходимости совершенствования системы управления акционерных обществ в Республике Таджикистан, основные направления которого раскрывает третья глава диссертации *“Основные направления совершенствования системы управления акционерных обществ в Республике Таджикистан”*

Проведенное исследование позволило сделать вывод о том, что без адекватного реформирования механизма управления формальное акционирование и количественный рост таких предприятий не дает того эффекта, который заложен в потенциале акционерного общества.

Все разновидности акций по критерию привилегий участия в управлении обществом, можно разделить на две группы - с правом голоса и без права

голоса, чего нельзя сказать о них с позиции доходности, так как любой вид акции дает своему владельцу право на получение прибыли в виде дивиденда. В диссертации показано, что именно дивиденд станет главной целью всей структуры управления акционерным обществом, ибо в условиях развитых рыночных отношений именно он станет главным фактором, влияющим на рыночный курс акций, и именно уровень дивиденда будет определять насколько эффективно функционировал механизм управления акционерной компании, и именно дивиденд станет главным стимулом активизации участия акционеров в реализации управленческой стратегии менеджмента общества.

С этой точки зрения, по мнению автора, разработка обоснованной, приемлемой для большинства акционеров дивидендной политики требует взаимосвязки таких стратегических целей и интересов основных участников акционерной деятельности, как долгосрочный рост и конкурентоспособность акционерного общества для государства; краткосрочный денежный доход - дивиденд для рядового индивидуального акционера; капитализация прибыли или выплата дивидендов новыми акциями с целью разводнения акций и приобретения большей независимости для управляющих и т.д.

Дивидендная политика должна решать следующую двойственную задачу:

- с одной стороны, выплата дивидендов направлена на защиту интересов собственника и создание предпосылок для роста курсовой цены акций, которая способствует повышению имиджа компании в глазах потенциальных инвесторов и в этом смысле их рост можно считать тенденцией,
- с другой стороны, рост выплаты дивидендов может сокращать ту долю прибыли, которую предполагают реинвестировать на развитие производства.

Таким образом, дивидендная политика, включающая в себя принятие решения выплачивать дивиденды или реинвестирования дивидендной части прибыли, имеет три ключевых момента:

- 1) выбор целевого значения коэффициента выплаты дивидендов;
- 2) выбор дивидендной политики в промежутке определенного периода времени в зависимости от внутренних потребностей общества в средствах и потоках денежных средств;
- 3) выбор денежной массы текущих дивидендов.

В работе автором рассмотрены теоретические наработки зарубежных ученых о дивидендной политике: теория Модильяни-Миллера, теория "сидящей в руках" Гордона-Лингнера и теория налоговой дифференциации Латценбергера-Ромасчани.

Все рассмотренные теории дивидендной политики основываются на

двух важных, по мнению автора, допущениях:

- акционерное общество функционирует в развитой рыночной среде, где наблюдается информационная прозрачность, определенная предсказуемость и факторы, способные дестабилизировать обстановку уравновешены;
- структура владения акционерного капитала неизменна и все участники имеют равное количество акций или контрольный пакет находится в руках инсайдеров.

Принимая за основу тот факт, что дивидендная политика любого акционерного общества формируется под влиянием стартовых положений, экономической политики государства и сформировавшейся модели корпоративного управления, применительно к дивидендной политике акционерных предприятий легкой промышленности Республики Таджикистан, эти факторы можно условно разделить на следующие группы:

- нормативно-правовая база функционирования акционерного общества;
- структура владения акционерной собственностью;
- договорные отношения с финансово-кредитными институтами.

Относительно формирования дивидендной политики акционерного общества в диссертации сделан ряд выводов, которые имеют существенное значение при выборе методов дивидендных выплат:

- к дивиденду в процессе управления акционерным обществом необходимо относиться как к важному инструменту, который является главным стимулом участия в акционерном капитале и индикатором реализации интересов его участников;
- дивидендная политика акционерного общества неразрывно связана с его инвестиционной политикой;
- дивидендную политику следует рассматривать как динамичный процесс, который изменяется под воздействием факторов внешней и внутренней среды акционерного общества;

при формировании дивидендной политики целесообразно учитывать, что классическая формула – “курс акций прямо пропорционален дивиденду и обратно пропорционален процентной ставке альтернативным вложениям” не всегда применима к современной хозяйственной политике.

Исходя из перечисленных выводов, в диссертации дана характеристика современных методов дивидендных выплат. Анализируя факторы влияющие на дивидендную политику отечественных акционерных предприятий, диссертант отмечает, что во многих акционерных обществах, которые находятся на стадии реструктуризации, сформирован инсайдерский контроль. Эта ситуация ставит значительную двойственную задачу -выплатить дивиденд или

реинвестировать? Поэтому автором предлагается интегрированный вариант методики гарантированного минимума и "экстра"-дивидендов, важными аргументами которого являются, во-первых, то, что гарантированный минимум и отсутствие верхних пределов стимулируют акционеров-работников к более производительному труду и солидаризации интересов; во-вторых, выбирая эту методику, управляющие, не принуждая, подталкивают акционеров к реинвестированию части своей прибыли на развитие производства, так как производительность труда зависит не только от качества и количества трудовых ресурсов предприятия.

Механизм управления акционерным обществом был бы малоэффективным без участия интересов создателей акционерной прибыли (и дивиденда) - работников предприятия. В нынешней ситуации, когда основной проблемой управления акционерными обществами является нарушение баланса интересов и возможностей участников производства, выбор форм участия персонала в собственности, прибыли, управлении, можно считать одним из факторов, определяющим успех деятельности менеджмента акционерного общества.

Становление партисипативного управления рассматривается автором в системе способов преодоления отчуждения наемных работников от средств и результатов производства. Показано, что потенциал такого управления заметно возрастает при превращении непосредственных производителей в совладельцев предприятия. Обосновывается положение о необходимости взаимосвязанного развертывания процессов партисипативного управления на уровнях первичного трудового коллектива и предприятия в целом. На низовом уровне соучастие работников в управлении предвзначено для учета локальных групповых интересов, реализуемых, как правило, в текущем интервале времени. Высший уровень партисипативного управления призван инициировать появление у трудового коллектива заинтересованности в долгосрочном устойчивом развитии общества в целом, создать организационную основу разделения ответственности за конечные результаты хозяйственной деятельности, сбалансирования интересов акционеров и работников.

Диссертант, изучая зарубежный опыт форм участия персонала в управлении акционерным обществом, применительно к предприятиям легкой промышленности Таджикистана отмечает, что наиболее эффективными формами участия работников в низовом уровне управления производством являются "кружки качества" и автономные бригады, а в высшем числе действительно использование двух вариантов: создание производственных советов или определение квот в совете директоров (или в его комитетах) для представителей трудового коллектива, которые имеют совещательный характер, а в некоторых случаях (при реорганизации, слиянии, ликвидации акционерного

общества) право голоса

Для успешного применения элементов партисипативного управления в акционерных обществах легкой промышленности требуется наличие адекватных изменений в законодательной базе, налоговой системе и других структурах корпоративного управления.

Устойчивое развитие акционерных обществ в формирующейся системе рыночных отношений в Республике Таджикистан напрямую связано с их восприимчивостью к нововведениям. Значимость инновационной деятельности для реализации принципов и целей акционерного общества изначально определяется и его родовыми чертами: высоким риском и ответственностью перед акционерами. Акционерным предприятиям Таджикистана для разработки и успешной реализации управленческих решений необходим приток новых идей и кадров, способных осуществлять их материализацию, обеспечивая реализацию не только текущих, но и долговременных интересов общества.

Совершенствование системы управления акционерными обществами нереально без использования продуктовых и процессных инноваций, которые направлены на усовершенствование ассортимента производимой продукции и управленческих процессов общества. Заинтересованность акционерных предприятий в освоении инноваций предопределяется двумя побуждающими мотивами – технологическим и коммерческим.

Использование научно-технологической информации, содержащей сведения о научных идеях и их технологическом воплощении, ориентируясь на запросы практики – это один из мотивов, стимулирующих заинтересованность в распространении инноваций как исследователя, рационализатора, так и менеджера акционерного общества.

Проблема активизации инновационной деятельности, задачи внутрикорпоративной инновационной политики, интенсификации всех этапов инновационного процесса не могут быть решены без рациональной организации управления. Современное состояние акционерных обществ свидетельствует об увеличении коэффициента текучести кадров, ядро которых составляет инженерно-технический потенциал. Следующим препятствием развития инновационных процессов можно считать существующий разрыв между наукой и производством.

Для осуществления внутрикорпоративного комплексного управления инновационной деятельностью, диссертант предлагает концентрацию в пределах единой службы акционерного общества функций организации, регулирования и контроля инновационных процессов, усиления стратегического характера принимаемых решений и взаимосвязи всех элементов механизма управления. Следует отметить, что между маркетинговой службой и Цен-

тром инновационных процессов всегда должны быть двусторонние коммуникации, так как некоторые инновации могут быть пионерными, которые

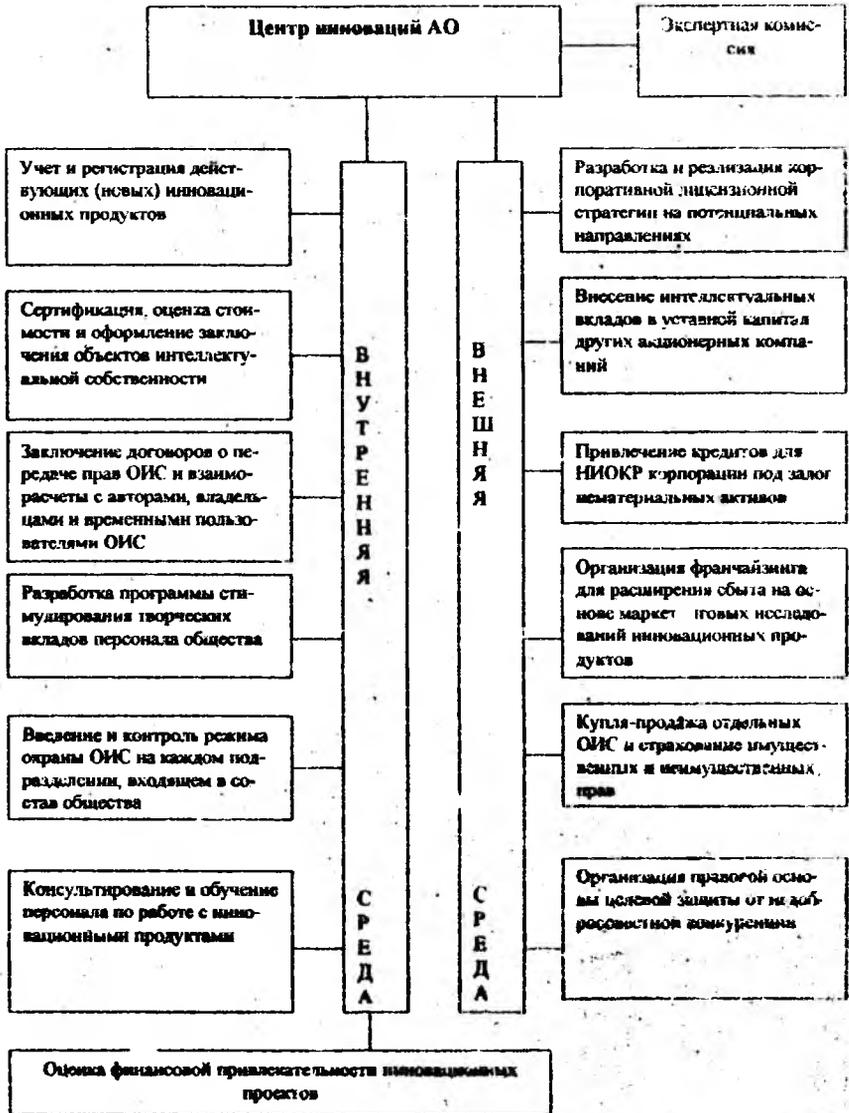


Рис. 3. Функции и полномочия инновационного центра акционерных обществ

нуждаются в рекламе, а некоторые созданы на основе информации, полученной в результате проведенных маркетинговых исследований. Эта функциональная служба призвана управлять не только внутрикорпоративными инновационными процессами, но и теми объектами интеллектуальной собственности, которые находятся в составе нематериальных активов баланса акционерного общества. Определяя сферу деятельности Центра инновационных процессов, важно иметь в виду объективную тенденцию развития наукоемкого производства: с ростом объема НИОКР, расширением их тематики и углублением специализации труда исследователей и конструкторов неизбежно увеличиваются и масштабы обмена на коммерческой основе достигнутыми результатами. Коммерчески ценные идеи, оформленные патентами, свидетельствами и лицензиями, дающими право на производство и реализацию наукоемкой продукции, а также "ноу-хау" и договоры, связанные с их передачей – это поистине "стратегическое сырье" для акционерных обществ, производящих наукоемкую продукцию. Поэтому создание управленческой структуры по работе с нематериальными активами, которая включает в свой состав и экспертов-оценщиков считается целесообразным. В компетенцию Центра инновационных процессов акционерных обществ входят обязанности, которые направлены на гармонизацию и внутренней, и внешней среды управления (См. рис. 3).

С углублением экономических реформ и ужесточением конкуренции успех деятельности акционерных обществ напрямую будет зависеть от реализации долгосрочного интереса, поощряемого через систему стимулирования всех субъектов инновационной деятельности. Диссертантом, на основе изучения опыта ведущих крупных корпораций развитых стран, предложены такие формы стимулирования субъектов инновационных процессов, как эксперименты с гибким рабочим местом, оплата инициативных часов (10-15% рабочего времени), создание особых премиальных фондов для новаторов за новые идеи, изобретения, предложения, которые в конечном итоге способствуют совершенствованию системы управления акционерных предприятий.

В *заключении* диссертации сделан ряд обобщенных выводов и предложений, вытекающих из результатов проведенного исследования.

Основные положения диссертации отражены в следующих публикациях диссертанта:

1. Давлатзод У. Проблемы акционирования в РТ // Материалы республиканской научно-практической конференции "Проблемахон тараккиёти иқтисоди ва иқтимои Тоҷикистон". - Душанбе: Институт предпринимательства и сервиса., 1997 г. (0,2 п.л.).
2. Давлатзод У. Преимущества акционерной формы хозяйствования. // Сборник материалов республиканской научно-практической конференции по

- священной 1100-летию государства Саманидов и 50-летию образования ТГНУ «Стратегия ислухоти иктисоди».- Душанбе: 1999 г. (0,4 п.л).
3. Давлатзод У. Акционерное общество как один из способов реализации экономических интересов // Материалы республиканской научно-практической конференции “Устойчивое человеческое развитие в Таджикистане на пороге XXI века”.- Душанбе: 2000г. (1,0 п.л.).
 4. Давлатзод У., Неймагов Р. Роль и значение АО в реформировании промышленности. // Материалы республиканской научно-практической конференции “Устойчивое человеческое развитие в Таджикистане на пороге XXI века”.- Душанбе: 2000г.(0,2 п.л.).
 5. Давлатзод У. Перспективы формирования управления АО в Таджикистане // Материалы республиканской научно-практической конференции “Масоили рушди сохибкори ва менечмент дар комплекси агросаноати Тоҷикистон”.- Душанбе: 2002г.(0,5 п.л.).
 6. Давлатзод У., Махмадаминов М. Инновационные процессы и их роль в формировании системы антикризисного управления акционерными предприятиями. // Депонированная статья.- Душанбе: Тадж.-НПИЦентр, 2002 г. (1,2 п.л.).
 7. Давлатзод У. Формирование системы партисипативного управления в акционерных обществах промышленности РТ //Тезисы докладов и сообщений XXV юбилейной международной научной школы-семинара имени академика С.Шаталина “Системное моделирование социально-экономических процессов”. – Королев: 2002 г.(0,1 п.л.).