

Диссертационный совет

На правах рукописи
УДК: 658.5 (575.2) (04)

Орозалиева Базира Мурсабековна

**МЕХАНИЗМЫ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННОСТЬЮ
ПРОМЫШЛЕННЫХ КОРПОРАЦИЙ**

08.00.06 - национальная и региональная экономика

Автореферат

диссертации на соискание учёной степени

кандидата экономических наук

Бишкек – 2024

Работа выполнена на кафедре «Экономика и управление на предприятии»
Кыргызского государственного технического университета им. И. Раззакова
Научный руководитель **Сарыбаев Айылчы Сарыбаевич**
доктор экономических наук, профессор.

Официальные оппоненты:

Ведущая организация:

Учёный секретарь
диссертационного совета,
к.э.н., доцент

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В основе рыночного регулирования экономики во всех промышленно развитых странах лежит управление корпоративной собственностью. Право собственности играет ключевую роль в оказании воздействия на экономику через различные каналы. Оно используется как прямое, так и косвенное средство воздействия на участников рыночных отношений и формирование экономической политики страны в целом. В течение долгого времени опыт ведущих мировых стран в этой области привлекал внимание отечественных экономистов и практиков управления лишь в меру необходимости для критики, которая содержала значительный идеологический аспект. В период до перестройки приёмы и методы централизованного, бюрократического управления собственностью рассматривались как нечто само собой разумеющееся и достаточное.

Современное управление корпоративной собственностью ставит перед собой ряд ключевых задач, среди которых особенно выделяются: *оптимизация структуры и состава собственности*: необходимо чётко определить, кто и как владеет активами компании. Это включает в себя анализ текущей структуры собственности, идентификацию владельцев, а также оценку эффективности их влияния на бизнес; *формализация целей и принципов функционирования*: важно разработать ясные и конкретные цели для управления корпоративной собственностью, определить основные принципы её функционирования и выстроить стратегию, соответствующую интересам всех заинтересованных сторон; *разработка критериев эффективности управления*: необходимо установить критерии, по которым будет оцениваться успешность управления корпоративной собственностью.

В ходе исследования, основанного на анализе отечественных и зарубежных работ, а также на собственных исследованиях, были выявлены ключевые аспекты совершенствования механизма управления корпоративной собственностью в условиях переходной экономики. Автором были сформулированы следующие направления: *определение сущности, целей и критериев эффективного управления корпоративной собственностью*: это включает в себя чёткое определение основных понятий, установление конкретных целей и критериев успешности управления; *классификация корпоративной собственности*: была проведена классификация по различным признакам, таким как виды собственности, отраслевая принадлежность, ликвидность активов, размер пакета акций и другие; *методы управления различными видами корпоративной собственности*: были разработаны методы управления дочерними предприятиями, недвижимым имуществом, нематериальными активами и пакетами акций, находящимися в собственности корпорации. Эти направления позволяют эффективно организовать управление корпоративной собственностью, учитывая специфику переходной экономики и требования современного бизнеса.

Согласно точке зрения автора, эффективное управление корпоративной собственностью в Кыргызской Республике требует комплексного подхода, включающего различные методы из разных областей экономики. В работе рассмотрены общие принципы эффективного управления, а также проанализированы возможности их применения для управления корпоративной собственностью. Такой подход позволяет найти оптимальные решения для повышения эффективности управления корпоративной собственностью в контексте экономики.

При написании данной работы были использованы основные принципы инвестиционной теории, методы промышленного менеджмента и теории экономического анализа. Эти концепции были разработаны и уточнены в значительной мере благодаря вкладу выдающихся советских экономистов, таких как Г. И. Бакланов, В. С. Агеев, М. И. Баканов, С. Г. Беляев, В. И. Кошкин и другие. Кроме того, в работе учитывались идеи выдающихся учёных-управленцев, включая М. Хасселя, П. Друкера, П. Маслоу, Д. Клиланда и других. Их вклад в развитие управленческой науки оказал существенное влияние на современные методы и подходы к управлению бизнесом и корпоративной собственностью.

Все вышеизложенное подтверждает актуальность выбранной темы диссертации.

Цель диссертационной работы заключается в теоретическом обосновании и разработке методов улучшения управления разнообразными объектами корпоративной собственности в условиях переходной экономики Кыргызской Республики.

Цель исследования определила решение **следующих задач:**

- Уточнение теории управления корпоративной собственностью: Систематизация и анализ как отечественного, так и зарубежного опыта в управлении объектами корпоративной собственности;

- анализ классификации объектов корпоративной собственности в условиях переходного периода:

- определение критериев и последующая классификация объектов корпоративной собственности, а также методов управления в соответствии с этими критериями;

- анализ состояния управления корпоративной собственностью предприятий в условиях переходной экономики;

- выявить тенденции применения общенаучных методов теории управления к особенностям управления корпоративной собственностью.

- пути усиления действенности и практической применимости разработанных методов на конкретных примерах предприятий различных отраслей.

Научная новизна диссертационной работы заключается в следующих аспектах:

- уточнена теория управления корпоративной собственностью в условиях переходной экономики.

- анализирована действующая система классификации объектов корпоративной собственности и определены основные критерии эффективности управления;

- анализирована состояния корпоративной собственности предприятий

- выявлены положительные и отрицательные стороны действующих методов управления собственностью предприятий;

- рекомендовано пути комплексного применения методик для всей группы разнообразных объектов. Этот критерий также определяет управленческие мероприятия и генерирует управляющие воздействия.

Практическая значимость диссертационной работы проявляется в том, что она предоставляет методологию управления корпоративной собственностью, специально адаптированную к особенностям хозяйственного окружения и условиям переходной экономики. Это позволяет перейти от интуитивного принятия решений к научно обоснованным стратегиям и тактикам управления корпоративной собственностью. Такие методологии помогают хозяйствующим субъектам совершенствовать оперативное и стратегическое управление, что в свою очередь способствует повышению эффективности и доходности их деятельности.

Экономическая значимость полученных результатов. Полученные автором результаты, теоретические выводы и практические предложения могут служить базой для дальнейших фундаментальных научных исследований в области управления собственностью промышленных корпораций.

Диссертационные положения, выносимые на защиту:

- Осуществлён анализ проблем управления различными видами управления корпоративной собственностью в условиях переходной экономики с целью повышения эффективности и доходов, хозяйствующих субъекта Кыргызской Республики.

- Разработаны выборы и обоснование критериев классификации объектов корпоративной собственности и методов управления.

- Определены обоснования критериев эффективности управления корпоративной собственностью.

- Проведены методики управления пакетами акций и долями в уставных капиталах предприятий.

- Осуществлён анализ и разработаны методики механизмы управления промышленных корпораций управления различными видами корпоративной собственности ОАО «Арпа».

Личный вклад соискателя. Автором разработаны концептуальные подходы к предмету исследования, сделан многофакторный корреляционно-регрессионный анализ зависимости чистые активы, оборачиваемость и платежеспособность являются значимыми и оказывают положительное влияние на рентабельность, дан прогноз динамики изменения чистые активы, оборачиваемость и платежеспособность влияние на рентабельность, дана оценка взаимосвязи механизмы управления собственностью промышленных корпораций на основе изучения научных и практических материалов, которые послужили базой для разработки механизмов и практических рекомендаций в применении новых методов борьбы с бедностью населения.

Апробация результатов исследования: Основные выводы и результаты диссертационного исследования были обсуждены на международных и национальных научно-практических «Новая миграция в Евразии: последствия для интеграционных процессов» (Кыргызстан, г. Бишкек, КРСУ им. Б.Н. Ельцина, 18 – 21 мая 2023 г.); «Современные тренды в строительстве: проблемы и пути их решения», посвященной 80-летию выдающегося государственного и политического деятеля Кыргызской Республики Н. Исанова (Кыргызстан, г. Бишкек, КГТУ им. И. Раззакова, 2 ноября 2023г.).

Результаты апробации. Результаты данной работы были апробированы на практике через их применение в реальных условиях управления корпоративной собственностью в ОАО «АРПА». Апробация производилась путём использования разработанных методологий управления в конкретных ситуациях и анализа полученных результатов. Полученные данные и опыт практического применения методологии подтверждают её эффективность и применимость к реальным бизнес-задачам.

Полнота отражения результатов диссертации в публикациях. По результатам диссертационного исследования автором были опубликованы 8 научных статей, в том числе – 1 РИНЦ РФ, 1 статья входящая в систему индексирования в Scopus.

Структура работы: Работа представлена в виде печатного текста, занимающего 223 страниц. В её структуру входят оглавление, введение, три главы, заключение и список использованных источников. Кроме того, в работе содержатся таблицы и рисунки, иллюстрирующие основные результаты исследования.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении работы определены цель и задачи исследования, а также сформулированы основные положения, представляемые для защиты, обосновывается актуальность темы диссертационной работы, раскрыта степень ее изученности, связь темы с государственными программами, определены цели и поставлены задачи исследования, раскрыта научная новизна, практическая и экономическая значимость работы, приведены основные положения, выносимые на защиту, определен личный вклад диссертанта и степень апробации результатов исследования, представлены структура и объем работы.

Первая глава «Основы теории корпорации и корпоративное управление в кыргызской республике» посвящена анализу экономической среды, в которой функционируют корпорации. В рамках этой главы рассматривается корпоративная собственность как объект управления, а также анализируются основные проблемы, с которыми сталкиваются в процессе управления. Кроме того, внимание уделяется изучению зарубежных методов управления корпоративной собственностью.

Собственность представляет собой основу экономических отношений и одновременно является предметом постоянного интереса учёных с целью изучения проблемы сущности собственности и природы её происхождения. Существует большое разнообразие научных трудов, концепций, школ и теорий, рассматривающих природу собственности. Эволюция взглядов на понимание категории собственности представлена в таблице 1.

Таблица 1.1 – Систематизация взглядов на содержание собственности

Исследование собственности	Исследователи	Отдельные аспекты изучения собственности
... в античное время	Платон Аристотель Цицерон	Частная собственность рассматривается как собственность частных лиц, которые обрели экономическую свободу и обособились от античного полиса, при этом она не является природным даром, а создаётся людьми в процессе их собственного развития.
... в рамках классической экономической теории	А. Смит Д. Рикардо	Собственность является результатом процесса производства и тем фундаментом, на основе которого становится возможным реализовывать интересы «экономического человека» в общественно-хозяйственной жизни. Самое неприкосновенное право собственности – право на труд.
... с точки зрения права	И. Кант Г.В.Ф. Гегель	Собственность есть право, представляющее совокупность трёх элементов: владения, потребления и отчуждения. Владение предусматривает вкладывание воли индивида в вещь, посредством чего она становится собственностью индивида. Потребление подразумевает использование индивидом вещи для удовлетворения собственных потребностей. В процессе отчуждения вещь исчезает в рамках обычного потребления или путём передачи другому лицу согласно воли и интересам собственника.
... в рамках марксистской теории	К. Маркс Ф. Энгельс	Собственность представляет собой социально-экономическое явление, происходящее из разделения труда внутри общественного производства и посредством его. Отчуждённый труд есть «всеобщая сущность» частной собственности.

... в рамках кейнсианского направления	Дж. М. Кейнс	Категория собственности не является ключевой в рамках данного научного направления. Однако в силу того, что современное государство рассматривается как активный участник инвестиционного процесса, собственность (государственная) изучается через призму государственного вмешательства в сферу бизнеса.
... с точки зрения новой институциональной теории	Р. Коуз Т. Веблен А. Алчиан А. Оноре	Используется термин «право собственности». Собственность есть доля прав по использованию ресурса. Наиболее полным определением права собственности считается определение, разработанное А. Оноре и включающее одиннадцать элементов
Определения автора работы	Орозалиева Б.М.	Корпоративная собственность — это фундаментальное, естественное право человека, требующее защиты и поддержки со стороны государства. Она воплощает свободу владения и использования материальных и нематериальных ресурсов в контексте предпринимательской деятельности.
Определения автора работы	Орозалиева Б.М.	Корпоративная собственность понимается как средство производства, которое является основой для реализации интересов «экономического человека». В частности, она включает в себя право на признание результатов труда в качестве частных достижений и гарантирует возможность эффективного использования этих ресурсов в экономическом взаимодействии.
Определения автора работы	Орозалиева Б.М.	Корпоративная собственность — это юридически обоснованное понятие, состоящее из трёх основных элементов: Владение (контроль над материальными и нематериальными активами), использование (использование с целью получения прибыли для удовлетворения потребностей) и распоряжение (передача или продажа). Она выражает индивидуальную проекцию воли на организацию ресурсов.

Корпоративное управление как совокупность юридических, экономических, организационных норм и правил, в рамках которых функционирует корпорация (общество), и на базе которых строятся взаимоотношения между всеми её участниками. [6] Большинство специалистов и научных работников рассматривают корпоративное управление в двух аспектах: в узком понимании – корпоративное управление – это система правил и стимулов, которые побуждают руководителей компании действовать в интересах акционеров; в широком понимании, корпоративное управление – это система организационно-экономических, правовых и управленческих отношений между субъектами экономических отношений, интерес которых связан с деятельностью компании.

Механизм управления корпоративной собственностью включает цели, задачи, принципы, функции, методы управления, используемые в управление стимулы и санкции, нормативно-правовую базу процесса управления корпоративной собственностью. Подытоживая вышесказанное, необходимо отметить, что корпоративные структуры, функционировавшие на постсоветском пространстве, подошли к этапу, когда грамотное и обоснованное управление корпоративной собственностью является неотъемлемым условием их успешной и эффективной деятельности.

Подводя итог вышесказанному, стоит отметить, что в настоящее время кыргызские корпорации достигли этапа, где эффективное управление корпоративной собственностью становится жизненно важным для успешной деятельности. В связи с этим, предлагается

более подробно рассмотреть методологию управления объектами корпоративной собственности.

Управление корпоративной собственностью в Кыргызской Республике — это динамичный процесс, требующий постоянного внимания. Понимая применимые законы и правила и принимая упреждающие меры, компании могут эффективно защищать свои права собственности, минимизируя правовые и операционные риски.

Меры регулирования в сфере управления корпоративной собственностью в Кыргызской Республике играют ключевую роль в создании стабильной и благоприятной бизнес-среды. Существующие законы и нормативные акты обеспечивают правовую базу, которая одновременно защищает интересы собственников и подчёркивает необходимость продвижения ответственной и прозрачной деловой практики.

Нормативные акты Кыргызстана направлены на чёткое определение прав собственности и гарантируют их защиту, что укрепляет доверие инвесторов, как внутренних, так и международных. Внедрение механизмов регистрации собственности и соблюдения налогового законодательства позволяет компаниям эффективно управлять своими активами и минимизировать правовые риски.

Во второй главе «Анализ состояния промышленных корпораций кыргызской республики и управления собственностью на примере ОАО «Арпа»» рассматриваются ключевые концепции, определяющие интегральную эффективность. Обсуждается процесс управления корпоративной собственностью и предлагаются разработанные автором методики, включая управление дочерними предприятиями корпорации, управление долями и пакетами акций, управление корпоративным недвижимым имуществом и управление нематериальными активами корпораций.

Объектом исследования является корпоративная собственность промышленных предприятий Кыргызской Республики, включающая разнообразные объекты, требующие эффективного управления. Выбор данного объекта обусловлен необходимостью разработки методологии управления, так как существующие методические материалы по этой теме оказываются недостаточно систематизированными и полными.

Предметом исследования стали определенные объекты корпоративной собственности промышленных предприятий, соответствующие установленной классификации.

Методика исследования основана на теоретических и методологических основаниях экономической науки и теории управления. В работе широко использованы материалы экономической и специализированной литературы, а также данные из периодических изданий. Дополнительно, автор основывается на своём практическом опыте.

В процессе исследования анализируется финансовая отчётность реального предприятия, что позволяет иллюстрировать практическое применение разработанных методов. Проверка гипотез осуществляется через анализ различных примеров для подтверждения типичности и применимости методов к практическим ситуациям.

Для решения поставленных задач применяются различные экономико-математические методы, такие как средние величины, графики, кластерный анализ и метод цепных подстановок.

Информационный подход ставит акцент на анализе и использовании информации для Промышленные корпорации Кыргызской Республики играют ключевую роль в экономике страны, с акцентом на горнодобывающую, пищевую, лёгкую и химическую промышленность. Крупнейшая золотодобывающая компания "Кумтор Голд Компани" управляет одним из крупнейших месторождений в Центральной Азии и существенно влияет на ВВП страны. В пищевой промышленности выделяются "Кара-Балтинский мясокомбинат" и "Бишкекский молочный комбинат", обеспечивающие местный рынок мясной и молочной продукцией высокого качества. Лёгкая промышленность представлена предприятиями, такими как "Кыргыз Текстиль", которые экспортируют текстильные

изделия и одежду. Химическая отрасль включает "Кара-Балтинский горнорудный комбинат" и "Кыргызхимпром", производящие важные химические продукты и удобрения. Несмотря на существующие вызовы, включая недостаток инвестиций и инфраструктурные проблемы, правительство активно работает над улучшением инвестиционного климата и модернизацией промышленности, что открывает новые перспективы для роста и развития этих корпораций.

Промышленный сектор Кыргызской Республики обладает значительным потенциалом для дальнейшего развития, благодаря усилиям правительства по привлечению иностранных инвестиций и созданию благоприятного бизнес-климата. Свободные экономические зоны, такие как СЭЗ "Бишкек" и СЭЗ "Нарын", предлагают налоговые льготы и упрощённые процедуры для инвесторов, стимулируя рост различных отраслей. Диверсификация экономики становится ключевым направлением, включающим развитие IT-сектора и возобновляемых источников энергии, что помогает снизить зависимость от традиционных индустрий.



Источник: составлено автором по данным <http://www.stat.kg>

Рисунок 2.1. Число промышленных предприятий.(единиц).

Анализ представленных данных позволяет выделить несколько ключевых тенденций и особенностей развития промышленного сектора Кыргызской Республики:

1. **Общее количество предприятий:** В целом, за последние пять лет наблюдается устойчивый рост числа промышленных предприятий. С 2018 по 2022 год их количество выросло на 138 единиц, что свидетельствует о динамичном развитии промышленного сектора страны.

2. **Структура отраслей:** Наибольшую долю в общем числе промышленных предприятий составляют предприятия обрабатывающих производств, что свидетельствует о значительной роли этой отрасли в экономике Кыргызстана. Далее следуют отрасли добычи полезных ископаемых и водоснабжения, очистки и обработки отходов.

3. **Динамика отраслей:** Среди отраслей промышленности наблюдается различная динамика изменения количества предприятий. Например, отрасль добычи полезных ископаемых и обеспечения электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом демонстрируют устойчивый рост, в то время как отрасль производства транспортных средств и сбор, обработка и распределение воды показывают менее стабильные изменения.

4. **Тенденции развития:** Общий тренд свидетельствует о постепенном увеличении количества промышленных предприятий в стране, что может свидетельствовать о повышении интереса к инвестированию в промышленный сектор Кыргызстана и созданию благоприятного бизнес-климата.

Представленный анализ имеет важную информацию для понимания структуры и динамики промышленного сектора Кыргызстана, а также для формулирования стратегий его дальнейшего развития.



Рисунок 2.2. Доля промышленности в валовой добавленной стоимости (в процентах к ВВП)

Источник: составлено автором по данным <http://www.stat.kg>

Таким образом, обзор промышленных корпораций в Кыргызской Республике раскрывает важность их роли в экономике страны. Промышленный сектор играет ключевую роль в обеспечении экономического роста, создании рабочих мест и привлечении инвестиций. Крупные и средние корпорации не только производят товары и услуги, но и стимулируют инновации, способствуют развитию бизнес-среды и укреплению экономической стабильности. Анализируя динамику развития промышленных предприятий по различным отраслям за последние годы, можно отметить устойчивый рост числа предприятий, что свидетельствует о благоприятной экономической среде для инвестирования в промышленный сектор. Развитие промышленных корпораций является ключевым фактором для устойчивого экономического роста Кыргызской Республики. Поддержка и стимулирование этого сектора, а также создание благоприятной инвестиционной среды будут способствовать дальнейшему процветанию страны и повышению качества жизни её граждан. Для достоверного исследования, мы рассмотрим анализ структуры корпоративной собственности ОАО «Арпа».

Прежде чем начать анализ ОАО «Арпа», рассмотрим рынок пива и безалкогольных напитков Кыргызстана. За последние тридцать лет индустрия в нашей стране претерпела значительные изменения. Значительно выросли как объем, так и разнообразие продукции. Сегодня рынок безалкогольных напитков поддерживают более 50 действующих предприятий. Крупнейшими производителями пива на рынке являются ОАО "Арпа", ОсОО "Абдыш-Ата", ЗАО "Имфико", ОсОО "Алкион", ЗАО "Аталык-Групп" и ОсОО "Колос". В секторе безалкогольных напитков выделяются такие компании, как АО "Фирма Шоро", ТОО "Келечек", ТОО "Артезиан", ТОО "Акун-Суу", ТОО "СЭМ", ТОО "Ак-Бата" и ТОО "Кока-Кола Бишкек Боттлерс".

Вода служит основным сырьём для производства пива и безалкогольных напитков. До перехода к рыночной экономике в начале 1990-х годов в Кыргызстане производилось семь видов минеральной воды: Джалал-Абадская, Ак-Суу, Кара-Шоро, Арашан, Барбулак, Фрунзенская и Чатыр-Куль. Кроме того, в стеклянных бутылках объёмом 0,5 литра выпускались лечебные минеральные воды и подслащённые газированные напитки "Дерсогиня", "Буратино" и "Эстрагон". В то время по аналогичным ценам можно было приобрести известные минеральные воды из других республик - Ессентуков, Боржоми, Нарзана, Трускавца. Однако к середине 1990-х годов производство минеральных и

безалкогольных напитков в Кыргызстане значительно сократилось. Этому способствовало появление напитков в пластиковых бутылках из соседних стран, таких как Узбекистан, Казахстан и Кыргызская Республика. Обычно такие напитки не были лечебными или столовыми, а представляли собой кухонную воду или искусственно минерализованные жидкости. В 1990-е годы пивоварни Кыргызстана столкнулись с серьёзными проблемами. Качество и оформление местного пива уступали продукции из России и Казахстана. В то время ассортимент кыргызского пива включал всего 5-6 наименований, а годовой объем производства составлял 4,5 миллиона дал. Всего работали шесть компаний. Однако в середине 1990-х годов из-за роста импорта производство резко сократилось, и многие пивоварни оказались на грани банкротства или закрытия.

Из всех пивоваренных заводов только один в столице, ныне ОАО "Арпа", работал на 50% мощности. Заводы в Караколе, Кара-Балте, Джалал-Абаде и Беловодском работали лишь на 10% своей мощности. Кочкорский, Озгенский, Таласский заводы полностью прекратили работу.

Рассмотрим основные показатели деятельности ОАО «Арпа». Этот пивоваренный завод, расположенный в городе Бишкек, имеет давнюю историю, которая началась в 1906 году, когда купец Иванов основал первый пивоваренный завод в Средней Азии. В 1997 году французская компания приобрела контрольный пакет акций завода, переименовав его в АО "Арпа БСИ БС". Несмотря на эти изменения, пивоварня столкнулась с серьёзными проблемами и в итоге прекратила свою деятельность.

В 2000-х годах завод получил более 6 миллионов долларов инвестиций на модернизацию и закупку немецкого оборудования. В результате бренд "Арпа" стал популярным национальным пивом, и только в Бишкеке было открыто более 200 точек розлива. В 2021 году рост цен на пиво «Ячмень» стал испытанием для его поклонников, но завод продолжает увеличивать производственные мощности. Сегодня ОАО «Арпа» успешно развивает бизнес, поддерживает лояльность потребителей и улучшает производственные показатели.

Основной деятельностью ОАО «Арпа» является производство и реализация пива и безалкогольных напитков. До 2000 года ассортимент ОАО «Арпа» включал следующие виды продукции:

- пиво: «Арпа», «Суусамыр», «Бишкек»;
- Лимонады: «Буратино», «Дюшес», «Апельсиновый», «Бульдуркен»;
- Квас.

Начав с анализа динамики доходов, рассмотрим основные показатели ОАО «Арпа» за последние годы. Для этого используем данные финансовой отчетности за период с 2014 по 2022 год и для точности создаём соответствующий график (см. график 2.11.). Для того чтобы представить таблицу динамики прибыли ОАО «Арпа» за 2014-2022 годы в процентах, рассчитаем изменение прибыли по отношению к предыдущему году. Расчет производится по следующей формуле:

Таблица 2.1 - Динамика прибыли ОАО «Арпа» за 2014-2022 годы

Показатель	2014 г	2015 г	2016 г	2017 г	2018 г	2019 г	2020г	2021 г	2022 г
Динамика прибыли	6771 3342	116000 67	76394 389	9649559 2	4610886 2	6081438 6	767727 7	2689967 6	6812304 8
Динамика прибыли в %		- 82,85	+558, 46	+26,29	-52,16	+31,98	-87,34	+250,15	+153,42

В представленной таблице отражена динамика прибыли ОАО «Арпа» за 2014-2022 гг. Прибыль компании является ключевым показателем ее экономического здоровья и

рентабельности. Детальный анализ динамики прибыли дает информацию об эффективности компании в разные годы и помогает понять возможные операционные или рыночные влияния. Показатели прибыли ОАО «Арпа» колеблются в период с 2014 по 2022 год. Наибольший уровень прибыли был достигнут в 2017 году и составил 96 495 592 сом., а наименьший - 7 677 277 сом. в 2020 году. Данные колебания свидетельствуют о различных экономических условиях, изменениях на рынке и внутренних факторах компании.

Анализ развития прибыли ОАО «Арпа» показывает общую неустойчивость показателей. Были годы с сильным ростом прибыли (2017), но были и годы со значительным снижением (2015 и 2020). В частности, 2020 год выделяется резким спадом, связанным с глобальными экономическими проблемами, вызванными пандемией COVID-19. Несмотря на эти трудности, компания смогла стабилизировать свою прибыль в последующие годы после пандемии и вернуться к уровню 2014 года в 2022 году.



Рисунок 2.3. Динамика прибыли ОАО «Арпа» за 2014-2022 годы.

Из рисунка 2.11. Видно, что прибыль в исследуемом периоде развивается неравномерно, в 2017 году наблюдались высокие показатели – 96495592 тыс. сом, в 2015 году низкие показатели – 11600067 тыс. сом (из-за затрат на модернизацию оборудования), в 2020 году – 7677277 тыс. сом. . (из-за последствий пандемии COVID-19). За последние два года наблюдались средние показатели: в 2021 году – 26899676 тысяч сомов, в 2022 году – 68123048 тысяч сомов.

Теперь посмотрим на показатели рентабельности ОАО «Арпа».

Показатели рентабельности показывают эффективность работы предприятия в целом, рентабельность различных видов работ (производство, торговля, инвестиции), окупаемость затрат и т.д. Они характеризуют не прибыль, а рентабельность компании в целом. В большей степени, чем прибыль, они характеризуют конечные результаты экономической деятельности, поскольку их величина указывает на связь между эффектом и затраченными деньгами или ресурсами. Они используются для оценки эффективности деятельности компании, а также как инструмент инвестиционной и ценовой политики.

Таблица 2.2. – Динамика Показатели рентабельности активов и собственного капитала ОАО «Арпа» за 2014-2022 годы.

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Коэффициент рентабельности активов	0,10	0,02	0,11	0,13	0,05	0,07	0,01	0,03	0,07
Коэффициент рентабельности собственного капитала	0,14	0,02	0,14	0,15	0,07	0,09	0,01	0,04	0,09

В период с 2014 по 2022 год анализ коэффициентов рентабельности «Арпа» показывает, что наблюдаются значительные колебания как рентабельности активов, так и рентабельности собственного капитала. Умеренная рентабельность наблюдалась в первые годы, а в средние годы (2018-2020) рентабельность снижалась. В частности, 2020 год был годом с очень низкими показателями рентабельности, что может свидетельствовать о потенциально сложной экономической ситуации или внутренних проблемах. Последние годы (2021-2022) показали небольшое восстановление рентабельности, но не до уровня 2014-2016 гг.

- Компания «Арпа» имела относительно стабильную рентабельность в первые годы периода, но она сильно колебалась в 2018-2020 годах.

- В период 2020 года результаты особенно плохие, что, возможно, свидетельствует о влиянии внешних факторов, таких как пандемия COVID-19, или о внутренних проблемах компании.

- Медленный рост коэффициентов рентабельности в последние годы может свидетельствовать о медленном восстановлении компании.

Можно сказать, что в первые годы рассматриваемого периода компания «Арпа» достигла высоких показателей рентабельности, однако в течение нескольких лет ее результаты снижались. Последние несколько лет свидетельствуют о медленном, но стабильном улучшении ситуации.



Рисунок 2.4. Динамика рентабельности активов и собственного капитала ОАО «Арпа» за 2014-2022 годы.

Из таблицы 2.1. и рисунка 2.12. видно, что это на 2014-2022 годы. коэффициенты варьируются в зависимости от уменьшения/увеличения прибыли и её составляющих. Лучшие показатели фондоотдачи и рентабельности капитала мы наблюдали в 2014, 2016, 2017 годах, а худшие – в 2020-2022 годах.

Коэффициент фондоотдачи – показатель, позволяющий оценить результаты основной деятельности; он показывает рентабельность активов. В нашей компании этот показатель увеличился с 0,01 в 2020 году до 0,07 в 2022 году по сравнению с 2020 годом. Это значит, что каждый сом активов приносит всего 0,07 сома прибыли, что свидетельствует о низкой эффективности использования активов.

Теперь, когда мы подробно рассмотрели структуру акционерного капитала ОАО «Арпа», мы проанализируем управление долями в обыкновенном акционерном капитале, пакетами акций и недвижимыми активами компании под управлением. Эти аспекты играют важнейшую роль в стратегическом направлении и финансовой устойчивости компании, поскольку формируют основу для принятия решений и создания долгосрочной стоимости.

Финансовая деятельность предприятия отражается на скорости оборачиваемости капитала (оборотности). Показатели оборачиваемости могут исчисляться в днях (длительность оборачиваемости) или выражаться в количестве оборачиваемости ресурса за анализируемый период (коэффициент оборачиваемости).

Показатели эффективности используются для анализа того, насколько эффективно компания использует свои активы; эти коэффициенты иногда называют коэффициентами использования активов или коэффициентами оборачиваемости.

Для оценки капитала организации были проанализированы следующие показатели баланса (табл. 2.18).

Таблица 2.3 – Динамика структуры капитала ОАО «Арпа», %.

	2014 г	2015 г	2016 г	2017 г	2018 г	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г
Выпущенный акционерный капитал	79908120	79908120	79908120	79908120	79908120	79908120	79908120	79908120	79908120
Нераспределённая прибыль	418411066	411329061	484687166	561977857	581784619	632404007	622009697	644299936	705081826
Итого капитал, относящийся к собственникам компании	498319186	491237181	564595286	641885977	661692739	712312127	701917817	724208056	784989946
Выпущенный акционерный капитал	16,04%	16,27%	14,15%	12,45%	12,08%	11,22%	11,38%	11,03%	10,18%
Нераспределённая прибыль	83,96%	83,73%	85,85%	87,55%	87,92%	88,78%	88,62%	88,97%	89,82%
Итого капитал, относящийся к собственникам компании.	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

В структуре капитала нераспределённая прибыль увеличилась с 83,96% в 2014 году до 89,82%, увеличившись на 1,35% к 2022 году, а доля выпущенного акционерного капитала увеличилась с 16,04% в 2014 году до 20-22. Значительно снизилась до 10,18%. Доля выпущенного уставного капитала существенно снизилась с 16,04% в 2014 году до 10,18% в 20-22 годах, что не является благоприятным фактором для деятельности организации, поскольку уставный капитал может быть использован в случае финансового положения организации.

Таким образом, учредительные документы ОАО "Арпа" в целом соответствуют законодательству Кыргызской Республики, а уставный капитал сформирован в соответствии с данными требованиями законодательства.

В третьей главе «Пути повышения эффективного управления корпоративной собственностью» произведена демонстрация цикла управления корпорацией, используя в качестве примера акционерную финансовую корпорацию «АРПА». Освещены методы управления корпоративными пакетами акций и долями юридических лиц, а также проанализирован процесс управления объектами корпоративного недвижимого имущества на практическом примере. Эффективное управление требует соблюдения правовых и экономических норм. Управление корпоративными активами осуществляется в рамках замкнутого процесса, включающего инвентаризацию, анализ, планирование и реализацию.

Для создания эффективной системы управления активами компания должна придерживаться принципов эффективного управления, которые включают в себя соблюдение гражданского и хозяйственного законодательства. Реализация этих принципов позволяет оценить эффективность созданных механизмов управления. Эти механизмы функционируют в рамках целостного, замкнутого процесса управления, представленного на рисунке 3.1. Одной из основных характеристик управления коммерческой недвижимостью является высокая степень генерализации, что затрудняет быстрое влияние

собственника на свои активы. В связи с этим распространённой практикой является передача отдельных объектов в управление конкретным юридическим или физическим лицам. Такой подход позволяет группировать и локализовать управленческую деятельность, тем самым обеспечивая эффективное управление. Объединение объектов приводит к изменению их юридического статуса, что влечёт за собой необходимость выбора новых методов управления собственником. В процессе объединения определяется структура системы управления имуществом компании на основе конкретных этапов и целей, представленных на рисунке 3.1 и в таблице 3.1.



Рисунок 3.1. Механизм процесса управления коммерческой недвижимостью

Источник: составлен автором

Управление коммерческой недвижимостью направлено на достижение нескольких целей, задач и критериев эффективности. Одной из ключевых целей является создание благоприятных условий для научно-технического прогресса. Это достигается путём разработки и внедрения универсальных технологий, способных при адаптации к коммерческой сфере приносить стратегические преимущества всем участникам компании.

Управление ресурсами компании обычно сосредоточено на их структурном росте и взаимодействии с другими участниками рынка для повышения инновационности и конкурентоспособности путём создания подходящей конкурентной среды. Этот аспект имеет решающее значение для привлечения инвестиций в современной бизнес-среде. Корпоративная структура поощряет инновационные конкурентные структуры, накладывая ограничения на использование корпоративных активов. Учитывая эти факторы, цели управления коммерческой недвижимостью могут быть определены и согласованы со стратегическими и тактическими целями экономического развития. Стратегические цели могут включать в себя повышение капитализации компании, улучшение благосостояния сотрудников, расширение возможностей трудоустройства, регулирование ценообразования на продукцию и оптимизацию финансового положения компании.

Управление корпоративной собственностью, как оно может быть реализовано в ОАО «Арпа», включает в себя множество задач: от оценки и оптимизации использования, обслуживания и охраны до долгосрочного планирования. Стратегический и системный подход помогает максимизировать стоимость имущества и обеспечить конкурентоспособность компании.

В таблице ниже представлены значения соответствующих экономических факторов. Все значения приведены в миллионах сомов год.

Таблица 3.1. – Сводные данные показателей ОАО «Арпа» (млн.сом)

Год	Чистые активы(млн.со м.)	Рыночная стоимость(млн.со м.)	Оборот(млн.со м.)	Ликвидность(млн.сом.)	Платеж-ть (%)	Рентаб-ть (%)
	x1	x2	x3	x4	x5	y
2014	150	300	120	1,5	60	12,0
2015	160	310	125	1,6	62	13,0
2016	165	315	130	1,4	63	12,5
2017	170	320	135	1,3	65	13,5
2018	180	340	140	1,8	68	14,0
2019	190	360	145	1,9	70	15,0
2020	200	380	150	2,0	72	15,5
2021	210	400	155	2,1	75	16,0
2022	220	420	160	2,2	78	16,5

Составлена автором работы

В таблице представлен обзор финансовых коэффициентов компании (в данном случае ОАО «Арпа») за 2014-2022 гг. Чистые активы компании растут с 150 млн. сомов в 2014 году до 220 млн. сомов в 2022 году. С 2014 по 2022 год чистые активы вырастут на 70 миллионов сомов, что соответствует годовому темпу роста примерно 5,6%. Постоянный рост чистых активов указывает на то, что компания смогла увеличить свою стоимость за годы существования либо за счёт активов, которые выросли в цене, либо за счёт сохранённой прибыли.

В период с 2014 по 2022 год ОАО «Арпа» постоянно совершенствовалось. Темпы роста указывают на то, что компания не только улучшила свои финансовые показатели, но и обеспечила долгосрочную стабильность и прибыльность.

Таблица 3.2. - Корреляционная матрица экономических факторов.

	x1	x2	x3	x4	x5	y
x1	1					
x2	0,994	1				
x3	0,995	0,979	1			
x4	0,900	0,925	0,868	1		
x5	0,998	0,992	0,994	0,903	1	
y	0,987	0,979	0,982	0,909	0,986	1

Составлена автором работы

Значимые переменные: Чистые активы, оборачиваемость и платежеспособность являются значимыми и оказывают положительное влияние на рентабельность.

Незначимые переменные: Рыночная стоимость и ликвидность не оказывают существенного влияния на рентабельность в данной модели.

Значение R²: При значении R², равном 0,974, модель очень хорошо объясняет рентабельность.

Механизмы управления имуществом зданий и сооружений ОАО «Арпа» могут быть выведены на основе корреляционного и регрессионного анализов из финансовых показателей и экономической среды. Ниже представлены некоторые из ключевых механизмов, способствующих повышению эффективности и стоимости имущества и инфраструктуры компании:

1. Инвестиции в чистые активы как основа рыночной стоимости и рентабельности. Результаты корреляционного анализа: Была обнаружена сильная положительная корреляция между чистыми активами и рыночной стоимостью зданий. Это означает, что при увеличении чистых активов компания может напрямую влиять на рост стоимости своих зданий и сооружений.

Механизм управления собственностью: ОАО «Арпа» использует стратегию долгосрочных инвестиций в чистые активы, вкладывая капитал в высококачественную недвижимость и долгосрочные проекты. Эти инвестиции не только помогают увеличить рыночную стоимость, но и обеспечивают сохранность и максимизацию стоимости зданий с течением времени.

2. Увеличение продаж за счёт стратегического использования и расширения недвижимости. Результаты корреляционного анализа: Существует умеренная положительная корреляция между оборотом и рентабельностью. Это указывает на то, что оборот компании тесно связан с её способностью генерировать прибыль.

Механизм управления недвижимостью: ОАО «Арпа» использует коммерческую аренду и сдачу в аренду неиспользуемой недвижимости в качестве источника дохода. Основное внимание уделяется стратегическому использованию недвижимости для получения дополнительного дохода. Это включает в себя сдачу офисных, складских и других неиспользуемых площадей в аренду внешним арендаторам. Компания также может расширять проекты в сфере недвижимости, чтобы задействовать дополнительные источники дохода и увеличить объем продаж за счёт долгосрочных девелоперских проектов.

3. Оптимизация ликвидности и рентабельности за счёт эффективного управления зданиями. Результаты корреляционного анализа: Выявлено, что между ликвидностью и платежеспособностью существует слабая или умеренная отрицательная корреляция, что означает, что высокая ликвидность не обязательно ведёт к повышению рентабельности.

Механизм управления собственностью: ОАО «Арпа» может осуществлять стратегические инвестиции в содержание и оптимизацию зданий для повышения ликвидности за счёт одновременной минимизации операционных расходов. Например, для снижения эксплуатационных расходов и повышения рентабельности могут быть реализованы меры по энергосбережению и эффективному использованию ресурсов. Продажа нерентабельных или избыточных объектов может быть рассмотрена для высвобождения денежных средств без ущерба для долгосрочной рентабельности бизнеса.

4. Управление рисками путём увязки платежеспособности и рентабельности. Результаты корреляционного анализа: Была обнаружена сильная положительная корреляция между платежеспособностью и рентабельностью, что говорит о том, что компании с высокой платежеспособностью также имеют тенденцию быть более прибыльными.

Механизм управления собственностью: ОАО «Арпа» придерживается долгосрочной стратегии управления рисками для обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности. Это включает в себя такие меры, как сокращение задолженности, управление расходами на эксплуатацию и содержание зданий и оптимизация использования собственного капитала. Для минимизации рисков компания использует надёжную политику страхования имущества и объектов, а также регулярные инспекции и программы технического обслуживания, обеспечивающие долгосрочную сохранность стоимости зданий.

5. Профилактическое обслуживание и повышение долгосрочной стоимости недвижимости. Результаты регрессионного анализа: Регрессионный анализ показал, что чистые активы и оборот являются сильными предикторами рентабельности. Это подчёркивает важность инвестирования в качество и состояние зданий и активов для обеспечения прибыльности.

Механизм управления недвижимостью: ОАО «Арпа» внедряет систему профилактического обслуживания и инспекций для обеспечения долгосрочной функциональности и ценности своих объектов. Такое профилактическое обслуживание не только снижает затраты на ремонт, но и повышает стоимость недвижимости на рынке. Регулярные ремонтные работы, такие как модернизация и реконструкция, повышают

долгосрочную стоимость зданий, обеспечивая устойчивую рентабельность и рост стоимости.

6. Устойчивость и использование ресурсов для оптимизации рентабельности.

Результаты регрессионного анализа: На рентабельность также влияют рыночная стоимость и платежеспособность. Это свидетельствует о возможности повышения долгосрочной рентабельности за счёт устойчивой практики и энергоэффективных зданий.

Механизм управления недвижимостью: ОАО «Арпа» может инвестировать в устойчивые строительные технологии для снижения энергопотребления, что приведёт к снижению эксплуатационных расходов. Использование «зелёных» технологий и энергоэффективных систем не только снизит эксплуатационные расходы, но и повысит рыночную стоимость и долговечность зданий. Кроме того, компания может инвестировать в возобновляемые источники энергии, такие как солнечные батареи или геотермальная энергия, для достижения долгосрочной экономии и повышения рентабельности.

7. Финансовый анализ и инвестиционные решения. Результаты регрессионного анализа: Чистые активы и объём продаж оказывают значительное влияние на рентабельность, что свидетельствует о том, что компания может максимизировать рентабельность за счёт продуманной инвестиционной стратегии.

Механизм управления собственностью: АО «Арпа» использует финансовый анализ для регулярной оценки рентабельности инвестиций в недвижимость и анализа амортизации и обесценения. Это гарантирует, что инвестиции в новые здания или реконструкцию осуществляются эффективно и прибыльно. Кроме того, приоритетность капитала для инвестиций в недвижимость определяется на основе ожидаемой доходности и анализа рынка с целью повышения долгосрочной рентабельности.

Ниже представлены таблица, диаграмма и схемы, которые иллюстрируют механизмы управления имуществом ОАО «Арпа» по результатам корреляционного и регрессионного анализа.

Таблица 3.3. - Механизмы и подходы к управлению имуществом ОАО «Арпа».

Механизм	Результаты корреляции	Подход к управлению недвижимостью
Инвестиции в чистые активы.	Сильная положительная корреляция между чистыми активами и рыночной стоимостью зданий.	Долгосрочные инвестиции в высококачественные объекты недвижимости
Увеличение продаж за счёт стратегического использования	Умеренная положительная корреляция между продажами и рентабельностью	Сдача в аренду неиспользуемой недвижимости, стратегическое использование для получения дополнительных источников дохода
Оптимизация ликвидности и рентабельности	Слабая или умеренная отрицательная корреляция между ликвидностью и рентабельностью	Стратегические инвестиции в техническое обслуживание и снижение эксплуатационных расходов
Управление рисками через платежеспособность	Сильная положительная корреляция между платежеспособностью и рентабельностью	Сокращение задолженности, страховые рекомендации, технические осмотры
Профилактическое обслуживание для долгосрочного сохранения стоимости	Чистые активы и продажи как сильные предикторы рентабельности	Профилактическое обслуживание и регулярная модернизация
Устойчивое развитие для оптимизации рентабельности	Прибыльность зависит от рыночной стоимости и платежеспособности	Устойчивые технологии для снижения энергозатрат
Финансовый анализ и инвестиционные решения	Чистые активы и продажи оказывают значительное влияние на рентабельность	Приоритетность капитала для прибыльных проектов на основе анализа рынка



Рисунок 3.2. - Ключевые механизмы управления имуществом ОАО «АРПА»
 Источник: составлен автором.

Представленная диаграмма даёт наглядное представление о стратегических механизмах, повышающих стоимость и эффективность имущества ОАО «Арпа».

Далее схематически изобразим комплексный подход к разработке стратегии управления недвижимостью промышленной корпорации (на примере ОАО «АРПА»)

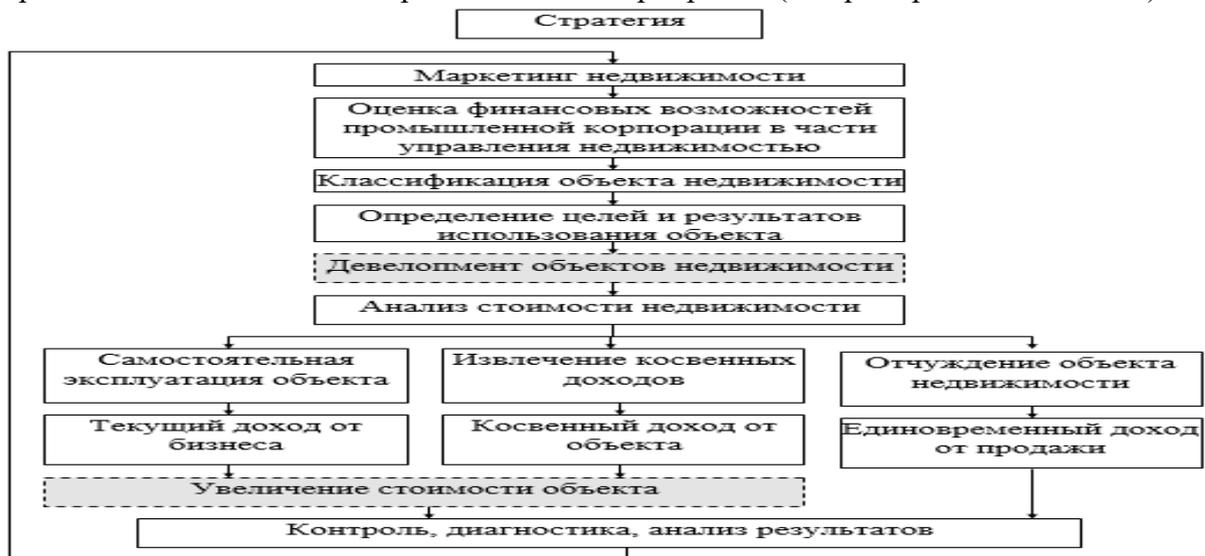


Рисунок 3.3. - Комплексный подход к разработке стратегии управления недвижимостью промышленной корпорации (на примере ОАО «АРПА»)

Источник: составлен автором.

В качестве основного научного результата в диссертации представлен разработанный алгоритм разработки и реализации стратегии управления недвижимостью в промышленных корпорациях. Показано, что различными авторами предлагаются многочисленные комплексы мер, позволяющие эффективно управлять недвижимостью. Однако автор признает, что эти подходы имеют два основных ограничения: Во-первых, они не обеспечивают комплексной основы для разработки стратегии, а во-вторых, часто ограничиваются конкретными видами собственности. На основе детального анализа и обобщения существующих комплексов мер представлен оптимизированный процесс разработки и реализации стратегии управления недвижимостью. Этот процесс обобщает различные предложения, объединяет центральные этапы стратегического управления недвижимостью и направлен на повышение эффективности всей промышленной компании.



Рисунок 3.4. – Технологическая схема проведения инвентаризации недвижимости промышленной корпорации (на примере ОАО «АРПА»).

Источник: составлен автором.

Результаты оценок служат основой для разработки стратегии управления недвижимостью и помогают определить оптимальную форму использования объекта. В работе поясняется, что процесс инвентаризации можно рассматривать как структурированную последовательность действий. Цель этого процесса - внести объект недвижимости, например здание, в базу данных промышленной корпорации и проанализировать возможные варианты его использования. Конечным результатом учёта и инвентаризации имущества является создание центрального реестра имущества промышленной корпорации ОАО «АРПА». Этот реестр представляет собой стандартизированную систему управления и документирования всех объектов недвижимости компании и связанных с ними прав собственности.



Рисунок 3.5. – Система управления недвижимостью промышленной корпорации (на примере ОАО «АРПА»).

Источник: составлен автором.

Данная схема иллюстрирует сложные взаимосвязи и взаимодействия между системой управления имуществом промышленной корпорации и её внутренней и внешней средой. В работе показано, что достижение результатов в целом происходит в постоянно меняющихся условиях внешней среды системы. Ресурсы корпорации представляют собой доступный потенциал системы управления имуществом промышленной компании. При этом внешняя среда в своих динамических изменениях оказывает влияние на все взаимосвязанные структуры. Это и стратегия руководства компании, и политика собственников, и параметры системы, и возможности предоставления ресурсов. В конечном итоге эти взаимодействия отражаются и на результатах управления.

Корреляционный и регрессионный анализы дают ценные сведения, которые служат основой для внедрения механизмов управления собственностью в ОАО «Арпа». К важным механизмам относятся стратегические инвестиции, рост доходов за счёт использования имущества и сдачи его в аренду, а также эффективное управление рисками и стратегии технического обслуживания. Устойчивая практика, профилактическое обслуживание и инвестиции в долгосрочную стоимость зданий и сооружений имеют решающее значение для максимизации доходности и рыночной стоимости недвижимости и обеспечения долгосрочного успеха компании.

В заключении формулируются основные выводы, сделанные на основе проведённого исследования. В условиях переходной экономики Кыргызстана эффективное управление активами промышленных предприятий является одной из важнейших задач. Повышение эффективности управления этими активами может существенно способствовать повышению привлекательности национальной экономики для инвесторов. Следует отметить, что разработка и внедрение эффективных механизмов управления собственностью на промышленных предприятиях является одной из ключевых задач для экономики Кыргызстана. Особенно в условиях переходной экономики Кыргызстана, которая переходит от централизованного планирования к рыночной структуре экономики, базовые теории собственности и управления бизнесом имеют решающее значение. «Механизмы управления собственностью на промышленных предприятиях» посвящена углублённому анализу современного состояния промышленных предприятий в Кыргызской Республике, с особым акцентом на примере акционерного общества ОАО «Арпа». Были проанализированы различные аспекты управления и владения предприятием, особенно в отношении практики и эффективности управления собственностью. Подчёркивается важность хорошо функционирующей системы управления собственностью, которая необходима для оптимизации корпоративных ресурсов и обеспечения прозрачности.

Проанализирована структура собственности ОАО «Арпа» и даётся подробный обзор структуры собственности и её влияния на управление компанией. Анализ охватывает различные элементы, включая распределение пакетов акций и роль основных акционеров. Особое внимание уделяется влиянию этой структуры на оперативное и стратегическое управление, подчёркивается важность чёткой структуры для эффективного управления и максимизации акционерной стоимости. Анализ управления долями в уставном капитале и пакетами акций, а также корпоративной недвижимостью ОАО «Арпа». Следует отметить, что анализ корпоративного управления и структуры собственности ОАО «Арпа», позволяет сделать важные выводы для практики управления собственностью в Кыргызской Республике. Особого внимания заслуживает вывод о том, что чётко структурированное и эффективное управление корпоративными активами, включая пакеты акций и корпоративную недвижимость, играет ключевую роль в максимизации акционерной стоимости. Эти выводы подчёркивают актуальность внедрения современных методов управления корпоративными акциями и недвижимостью в промышленности Кыргызстана для обеспечения её конкурентоспособности и долгосрочной рентабельности. Анализ структуры собственности и стратегического использования корпоративных ресурсов в ОАО «Арпа» показывает, что надёжное и прозрачное корпоративное управление является

основой эффективности корпоративного менеджмента. Роль основных акционеров здесь играет ключевую роль не только в отношении структуры капитала, но и в стратегическом направлении и оперативной реализации корпоративных целей. Исследование показало, что текущая практика многих кыргызских компаний зачастую характеризуется неоднозначностью и неэффективностью, что ограничивает потенциал оптимизации собственности и корпоративного управления. Необходимость чёткой и прозрачной структуры в управлении собственностью компаний, особенно в отношении распределения акций и управления недвижимостью компании, подчёркивается в исследовании ОАО «Арпа». Определение стратегий более эффективного использования неоперационных активов, таких как недвижимость, и внедрение инновационных подходов к управлению акциями компании являются важными шагами на пути повышения эффективности промышленных компаний в Кыргызской Республике.

В третьей главе диссертации были рассмотрены различные подходы к повышению эффективности управления корпоративной собственностью на промышленных предприятиях Кыргызской Республики. В ней представлены основные концепции и методы повышения эффективности управления корпоративными активами. Были рассмотрены основные критерии, необходимые для эффективного управления корпоративными активами. Основное внимание уделяется соблюдению законодательной базы и реализации принципов, обеспечивающих высокий уровень прозрачности и эффективности управления собственностью. Эффективность механизмов управления представлена в виде замкнутого цикла, охватывающего все аспекты управления имуществом, от инвентаризации и оценки до реализации и контроля стратегий управления. Особое внимание уделяется роли нематериальных активов, которые играют значительную роль в создании конкурентных преимуществ и максимизации акционерной стоимости. Был произведён расчёт эффективности стратегий управления. Для оценки эффективности различных методов управления корпоративными активами используются различные экономические показатели. Эти расчёты основаны на финансовых коэффициентах, а также на анализе влияния структуры собственности на прибыльность и рост компании.

Были применены экономико-математические модели для прогнозирования тенденций в управлении бизнесом и оптимизации управленческих стратегий. Было рассмотрено то, как современные методы экономического и финансового моделирования позволяют повысить эффективность управления корпоративными активами и обеспечить долгосрочное стратегическое планирование. Эти модели служат основой для проведения имитационного моделирования, предсказывающего потенциальное влияние управленческих решений на стоимость и прибыльность корпорации. Представлен системный подход к совершенствованию управления корпоративной собственностью. Представлены как теоретические концепции, так и практические методы, способствующие повышению эффективности управления корпоративными активами. Особенно важен междисциплинарный подход, сочетающий правовые, экономические и математические модели для поиска оптимальных решений проблем корпоративного сектора Кыргызстана. Данная диссертация вносит значительный вклад в развитие эффективного управления собственностью в промышленных корпорациях и открывает пути стимулирования экономического роста с помощью современных стратегий управления. Она служит как теоретической основой, так и практическим инструментом для предпринимателей и политиков.

ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Исходя из текста диссертационной работы, посвящённого механизмам управления корпоративной собственностью в Кыргызской Республике, можно сформулировать следующие рекомендации, подчёркивающие как необходимость адаптации существующей правовой базы, так и создания новых нормативных инструментов для совершенствования корпоративного управления и управления собственностью. Данная рекомендация может быть сформулирована следующим образом:

1. Совершенствование правовой базы корпоративного управления.

Рекомендуется пересмотреть и адаптировать существующие законы и нормативные акты по корпоративному управлению собственностью в Кыргызской Республике с целью создания более чёткой и прозрачной системы управления корпоративными имуществами. Особое внимание следует уделить введению специальных правил, чётко определяющих ответственность собственников и менеджеров в отношении управления акциями и активами компании. Такая законодательная база должна быть направлена на укрепление доверия инвесторов и повышение эффективности корпоративного управления собственностью за счёт установления чётких обязанностей и прав акционеров и менеджмента.

2. Усиление требований к прозрачности и раскрытию информации. Для улучшения контроля и надзора за корпоративным управлением собственностью рекомендуется повысить требования к прозрачности. Это включает в себя обязательство регулярно раскрывать информацию о структуре собственности, финансовом положении и стратегической ориентации компаний. В частности, следует обязать компании составлять подробные отчёты об управлении нематериальными активами (такими как интеллектуальная собственность, товарные знаки и патенты), поскольку они приобретают все большее значение в современных бизнес-моделях. Регулярная и всеобъемлющая отчётность не только повысит эффективность управления, но и укрепит доверие общественности и инвесторов.

3. Содействие образованию и подготовке кадров в области управления собственностью. Для того чтобы поддержать практическую реализацию теоретических принципов и правовых основ, необходимо внедрить национальную программу обучения руководителей и менеджеров в области корпоративного управления и управления собственностью. Она должна охватывать как юридические, так и экономические аспекты управления собственностью. Такие программы могут быть поддержаны партнёрством с международными организациями и академическими институтами, чтобы обеспечить менеджеров необходимыми знаниями для максимизации эффективности корпоративного управления.

4. Совершенствование правовых и экономических инструментов управления корпоративными активами. Дальнейшим шагом на пути к повышению эффективности управления корпоративными активами является создание новых правовых и экономических инструментов, регулирующих управление корпоративной недвижимостью, пакетами акций и неоперационными активами. Рекомендуется модернизировать существующие законы об оценке и реализации бизнеса и выработать чёткие правила использования и продажи неоперационных активов. Это может привести к более эффективному использованию ресурсов и в то же время снизить риск бесхозяйственности и спекуляций.

5. Внедрение экономико-математических моделей в структуру. Рекомендуется внедрить экономико-математическое моделирование в сферу регулирования предпринимательской деятельности. Такие модели могут служить экономическим инструментом для прогнозирования влияния управленческих решений на развитие и оценку стоимости компаний. Разработка таких моделей может быть осуществлена в сотрудничестве с академическими институтами и международными консультантами и

должна рассматриваться как стратегический элемент содействия долгосрочной стабильности и эффективности предпринимательского сектора.

6. Содействие правовой определённости и защите миноритарных акционеров.

Необходимо усилить правовую защиту прав миноритарных акционеров. Правовая база должна обеспечивать равный учёт интересов всех акционеров, особенно миноритарных. Этого можно добиться, создав механизм проверки корпоративных решений и поддержки прав акционеров, не обладающих большинством голосов. Кроме того, необходимо усилить законодательство по борьбе с конфликтом интересов и незаконным обогащением руководителей компаний.

Реализация данных рекомендаций не только повысит эффективность управления собственностью и корпоративного управления в Кыргызской Республике, но и будет способствовать повышению конкурентоспособности компаний в условиях переходной экономики. Создание более чёткой и прозрачной правовой и экономической базы позволит укрепить доверие инвесторов и будет способствовать устойчивому экономическому росту. Данная правовая рекомендация направлена на устранение существующих недостатков в управлении собственностью и корпоративном управлении в Кыргызской Республике и создание стабильной основы для успешного экономического развития. Она учитывает как теоретические, так и практические требования и предлагает комплексный подход к повышению эффективности и прозрачности корпоративного сектора.

Орозалиева Базира Мурсабековнанын 08.00.05 – Экономика жана эл чарбасын башкаруу адистиги боюнча (тармактар жана ишмердүүлүк чөйрөлөрү боюнча) экономика илимдеринин кандидаты илимий даражасын алуу үчүн «Өнөр жай корпорацияларынын мүлкүн башкаруу механизмдери» деген темадагы диссертация.

РЕЗЮМЕСИ

Негизги сөздөр: менчик түзүмү; корпоративдик башкаруу; мүлктү көзөмөлдөө; башкаруу механизмдери; корпоративдик башкаруунун мониторинги; корпоративдик мүлк.

Изилдөөнүн объектиси: Изилдөөнүн объектиси болуп натыйжалуу башкарууну талап кылган ар түрдүү объектилерди камтыган Кыргыз Республикасынын өнөр жай ишканаларынын корпоративдик менчиги саналат. Бул объектти тандоо башкаруунун методологиясын иштеп чыгуу зарылчылыгы менен шартталган, анткени бул тема боюнча болгон методикалык материалдар жетиштүү системалаштырылган жана толук эмес.

Изилдөөнүн предмети: Диссертация Кыргыз Республикасынын өткөөл экономикасынын конкреттүү милдеттерин жана шарттарын эске алуу менен өнөр жай ишканаларында менчикти башкаруу механизмдерин талдоо жана өркүндөтүүгө арналган.

Диссертациялык изилдөөнүн максаты: өткөөл экономикадагы өнөр жай ишканаларында менчикти башкарууну жакшыртуунун методдорун теориялык жактан негиздеп, иштеп чыгуу.

Изилдөө ыкмалары: Ата мекендик жана чет элдик адабияттарды талдоо, Эмпирикалык изилдөө жана конкреттүү учурларды талдоо, атап айтканда, «Арпа» АК компаниясынын мисалында, экономикалык жана математикалык моделдерди, классификацияларды жана статистикалык ыкмаларды колдонуу.

Алынган натыйжалар: Мүлктү башкаруунун комплекстүү методологиясын иштеп чыгуу. Колдонулуп жаткан башкаруу практикасындагы кемчиликтерди аныктоо жана аларды жакшыртуу боюнча сунуштар. Менчиктин түрлөрүн талдоо жана классификациялоо, натыйжалуу башкаруунун критерийлерин аныктоо. уюмдарга түздөн-түз тиешелүү практикалык сунуштар.

Колдонуу деңгээли: Бул иштин натыйжалары АРПА АКсында корпоративдик мүлктү башкаруунун реалдуу шарттарында аларды колдонуу аркылуу практикада сыналды. Апробация конкреттүү кырдаалдарда иштелип чыккан башкаруу методологиясын колдонуу жана алынган натыйжаларды талдоо жолу менен жүргүзүлдү. Алынган маалыматтар жана методологияны практикалык колдонуудагы тажрыйба анын натыйжалуулугун жана бизнестин реалдуу көйгөйлөрүнө колдонулушун тастыктайт.

Колдонуу чөйрөсү: Изилдөөнүн натыйжалары илимий жана практикалык колдонмолорго тиешелүү. Сунушталган ыкмалар бизнестин реалдуу шарттарында ийгиликтүү сыналган, атап айтканда, «Арпа» ААК сыяктуу компанияларда практикалык колдонуу; Кыргыз Республикасынын экономикасына ыңгайлаштыруу жана региондогу башка ишканаларга берилиши мүмкүн.

РЕЗЮМЕ

диссертации Орозалиевой Базиры Мурсабековны на тему: «Механизмы управления собственностью промышленных корпораций», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности)

Ключевые слова: структура собственности; корпоративное управление; контроль собственности; механизмы контроля; мониторинг корпоративного управления; корпоративная собственность.

Объект исследования: Объектом исследования является корпоративная собственность промышленных предприятий Кыргызской Республики, включающая разнообразные объекты, требующие эффективного управления. Выбор данного объекта обусловлен необходимостью разработки методологии управления, так как существующие методические материалы по этой теме оказываются недостаточно систематизированными и полными.

Предметом исследования: Диссертация посвящена анализу и совершенствованию механизмов управления собственностью на промышленных предприятиях с учётом специфических задач и условий переходной экономики Кыргызской Республики.

Цель диссертационного исследования: теоретическое обоснование и разработка методов совершенствования управления собственностью на промышленных предприятиях в условиях переходной экономики.

Методы исследования: Анализ отечественной и зарубежной литературы, Эмпирические исследования и анализ конкретных случаев, в частности на примере компании ОАО «Арпа», применение экономико-математических моделей, классификаций и статистических подходов.

Полученные результаты: Разработка комплексной методологии управления собственностью. Выявление слабых мест в существующей практике управления и предложения по её совершенствованию. Анализ и классификация типов собственности, и определение критериев эффективного управления. Практические рекомендации, непосредственно применимые к организациям.

Степень использования: Результаты данной работы были апробированы на практике через их применение в реальных условиях управления корпоративной собственностью в ОАО «АРПА». Апробация производилась путём использования разработанных методологий управления в конкретных ситуациях и анализа полученных результатов. Полученные данные и опыт практического применения методологии подтверждают её эффективность и применимость к реальным бизнес-задачам.

Область применения: Результаты исследования актуальны как для научного, так и для практического применения. Предложенные методики успешно апробированы в реальных условиях хозяйствования, в частности практическое применение в компаниях типа ОАО «Арпа»; адаптация для экономики Кыргызской Республики, и могут быть перенесены на другие компании региона.

SUMMARY

of the dissertation of Orozalieva Bazira Mursabekovna on the theme: ‘Mechanisms of property control of industrial corporations’, submitted for the competition of the academic degree of candidate of economic sciences on speciality 08.00.05 - Economics and management of national economy (by branches and spheres of activity).

Keywords: ownership structure; corporate governance; ownership control; control mechanisms; monitoring of corporate governance; corporate property.

Object of the research: The object of the research is the corporate property of industrial enterprises of the Kyrgyz Republic, including a variety of objects requiring effective management. The choice of this object is conditioned by the need to develop a methodology of management, since the existing methodological materials on this topic appear insufficiently systematised and complete.

Subject of the research: The dissertation is devoted to the analysis and improvement of property management mechanisms at industrial enterprises taking into account the specific tasks and conditions of the transition economy of the Kyrgyz Republic.

Purpose of the dissertation research: theoretical substantiation and development of methods to improve property management at industrial enterprises in the conditions of transition economy.

Research methods: Analysis of domestic and foreign literature, Empirical research and analysis of specific cases, in particular on the example of the company JSC ‘Arpa’, the use of economic and mathematical models, classifications and statistical approaches.

Results obtained: Development of a comprehensive methodology of property management. Identification of weaknesses in the existing management practice and proposals for its improvement. Analysis and classification of property types, and determination of criteria for effective management. Practical recommendations directly applicable to organisations.

Degree of use: The results of this work were tested in practice through their application in real conditions of corporate property management in JSC ‘ARPA’. Approbation was carried out by using the developed methodologies of management in specific situations and analysing the results obtained. The obtained data and the experience of practical application of the methodology confirm its effectiveness and applicability to real business tasks.

Scope of application: The results of the research are relevant for both scientific and practical application. The proposed methodologies have been successfully tested in real business conditions, in particular, practical application in companies such as JSC ‘Arpa’; adaptation for the economy of the Kyrgyz Republic, and can be transferred to other companies in the region.