

use of investment resources. Investment activity can be carried out under conditions sustainability of agricultural production, development of new technologies, modern methods of organization and management of investment resources - both at the individual farm units, and at the level of the agricultural sector in the region as a whole. It is noted that the factors that significantly affect the intensity of investment processes in different regions of the country may be different, and therefore it change the conditions and methods of investment processes. Industrial structure of foreign capital of Kharkiv region is developed. The ratings of the region among the regions of Ukraine for the total amount of foreign direct investment and the number of enterprises with foreign direct investment in the Kharkiv region is shown. Features of investment processes in agriculture, external and internal factors that affect the efficiency of agricultural assets formations are considered. The measures to create a favorable investment climate by attracting foreign capital are proposed. The reasons of prevalence entering agriculture of outside investors are investigated and the measures of improvement of this process by making grounded decisions about outside investment by owners is identified.

Keywords: agricultural enterprises, investment, investor, investment, strategy, project, rating, agriculture, economics.

Дата надходження до редакції: 28.03.2015 р.

Рецензент: д.е.н., професор Соколов М.О.

УДК 338.436.33(075.8)

ИНСТРУМЕНТЫ ТЕКУЩЕЙ ОЦЕНКИ КЛЮЧЕВЫХ ФАКТОРОВ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В. М. Жудро, к.э.н., ассистент, Белорусская государственная сельскохозяйственная академия, г. Горки, Беларусь

В статье на основе выполненных сравнительных аналитических, экспериментальных и экспертных композитных исследований рыночного развития внутренней и внешней среды функционирования предприятия обоснованы и предложены инструменты текущей оценки ключевых факторов устойчивости его экономики, учитывая такие особенности современной неопределенности ведения бизнеса в мировой экономике как волатильность процессов капитализации и турбулентность инвестиционной и финансовой внешней среды компаний. Предложены методики расчета самых различных показателей, критериев, коэффициентов оценки инвестиционной, производственной, финансовой платежеспособной устойчивости и их значений, которые позволяют учитывать волатильность процессов стоимости активов компаний и современную непредсказуемость внешней среды и рынка.

Ключевые слова: теория, методология, эффективность, волатильность, процессы, капитализация, турбулентность, инвестиционная, производственная, финансовая, платежеспособная, устойчивость, предприятие, рынок, конкурентоспособность, инструменты, бизнес, финансы, пропорциональность, формирование.

Анализ источников. Теоретическими основами исследования послужили работы экономистов – аграрников в научных журналах, материалы конференций, электронные ресурсы, статистические данные [1-4]. В качестве информационной базы послужили данные государственных органов статистики республики, других стран, МБ, МВФ, ФАО, Национальных программ устойчивого развития отраслей, отраслевых нормативных регламентов развития бизнеса.

Методы исследования. При написании научной статьи использовались общенаучные методы анализа и синтеза, обобщения, приемы аналогий, индукция и дедукция, методы эмпирического анализа (наблюдение, описание, сравнение, экспертные оценки, приемы статистического анализа (ранжирование), социологические исследования).

Основная часть. В ходе исследований установлено, что к основным особенностям и факторам современной неопределенности ведения бизнеса в мировой экономике следует считать волатильность процессов капитализации и

турбулентность инвестиционной и финансовой внешней среды предприятий. В этой связи нужно добавить, что практикуемые в прошлом все без исключения инструменты государственных интервенций (госзаказа, налоговые льготы, дотации и т. д.) в экономику компаний не позволяют вызывать позитивные воздействия на указанные новые факторы экономической неопределенности ведения бизнеса.

В этих новых условиях общим для всех организаций АПК является применение фундаментального принципа агробизнеса – экономической альтернативы, согласно которому перед каждым решением любое предприятие должно квалифицированно давать экономическую оценку тем или иным ситуациям, тенденциям, поиску альтернативного наиболее выгодного сценария развития экономических процессов, учитывая волатильность процессов капитализации и новую неопределенность инвестиционной и финансовой внешней среды.

Поэтому в современных условиях развития мировой экономики менеджеры сельскохозяй-

ственных предприятий должны уметь прогнозировать и своевременно производить изменения в менеджменте, структуре своих активов, технологии аграрного производства, быстро и эффективно находить альтернативные инвестиционные, маркетинговые решения с целью обеспечения устойчивости получения не максимальной как рекомендуют ученые-экономисты, а оптимальной экономической выгоды.

Следовательно, принципиальным методологическим положением следует считать не стремление предприятий получить устойчивую наибольшую экономическую выгоду посредством производства сельскохозяйственной продукции с высокими потребительскими свойствами и более низкими издержками, а и усилиями по организации ее переработки, хранении, предпродажной подготовке, рекламе и реализации с учетом реальной заинтересованности оптимизации доходов и потенциальной непредсказуемости поведения как партнеров по бизнесу, так и потребителей. То есть, организации АПК должны направлять свои усилия как на снижение издержек производства и цен на свою продукцию, на обеспечение потребителя продовольствием более высокого качества в соответствии с возрастающими его требованиями, потребностями, так и на учет волатильности процессов капитализации своих партнеров по бизнесу и неопределенности покупательской платежеспособности населения.

Следовательно, общим знаменателем для всех субъектов рыночной экономики является определение главной экономической цели эффективного агробизнеса - использование выбранных ресурсов с целью создания через некоторое время добавленной стоимости, способной их окупить и обеспечить приемлемый уровень устойчивости роста их доходов в условиях потенциальной волатильности процессов капитализации, непредсказуемости поведения предприятий-партнеров и потребителей. Все это требует принципиально новых подходов к экономической оценке принимаемых решений в процессе управления и организации агробизнеса.

В этой связи необходимо отметить, что, во-первых, существующая методология экономической оценки эффективности развития агропромышленного производства и практика ее реализации, в большей степени направлена на «максимизацию результатов хозяйственной деятельности и минимизации затрат в процессе производства аграрной продукции», и тем самым сориентирована, прежде всего, на наращивание объема производства в условиях определенной прогнозируемости развития взаимоотношений между предприятиями-партнерами, внешней среды и рынка. Аргументом этому выступает практика преимущественного сохранения производства традиционных видов сельскохозяй-

ственной продукции и инструментов привлечения инвестиций в аграрный сектор без должной оценки уровня их окупаемости в условиях усиления факторов неопределенности.

Во-вторых, в настоящее время доминируют методики расчета самых различных показателей, критериев, коэффициентов финансовой оценки и их значений, взятых преимущественно из зарубежной литературы. Последние не могут быть в полной мере одновременно рекомендованы применительно к нашей экономике, находящейся еще только на этапе становления рыночной экономики. Более того, бухгалтерский учет как источник исходной информации все еще отличается от международных стандартов. Отличия отечественного бухгалтерского учета касаются методики оценки имущества, классификации и формирования статей затрат, включения тех или иных издержек в себестоимость, определения прибыли, учета налогов и т.д.

Также важно заметить, что зарубежные методики расчета самых различных показателей, критериев, коэффициентов финансовой оценки и их значений также не позволяют учитывать волатильность процессов стоимости активов компаний и современную непредсказуемость внешней среды и рынка.

И, наконец, в республике доминируют далеко не рыночные как в сельском хозяйстве, так и в целом в народном хозяйстве экономические структуры, предприятия, фирмы и практикуется не пассивное, а активное государственное регулирование их деятельности. В этой связи следует признать искусственное завышение в отечественной практике величины активов в результате ежегодных их переоценок. И, как следствие, отечественные предприятия, трансформированные в акционерные, уже начали сталкиваться с практикой некорректного копирования зарубежной экономической теории и практики без соответствующей ее адаптации к конкретным белорусским условиям. Так, многие акционерные общества не готовы активизировать движение акций на основе удовлетворения права распоряжаться своими акциями вплоть до востребования выплаты наличными при выходе из акционерного предприятия. Поэтому все экономические расчеты должны быть максимально рыночными и учитывать волатильность активов и непредсказуемость действия рыночных институтов, то есть реальными.

Для этого необходимо при проведении экономической оценки устойчивости хозяйственной деятельности организаций АПК не ограничивается преимущественно анализом финансового состояния, который предполагает, прежде всего, оценку его рентабельности, ликвидности, платежеспособности, а прибегать к интегрированной оценке оценки устойчивого состояния инвестиционной, производственной и финансовой дея-

тельности организаций АПК в кратко- и долгосрочной перспективе.

Для интегрированной оценки ключевых факторов текущей экономической устойчивости предприятия предлагается использовать 4 группы показателей, систематизированных в блоки единичных показателей и отражающих определенную сторону экономического состояния экономики предприятия.

Алгоритм отбора осуществлен по принципу выбора наиболее полно отражающих экономическую ситуацию предприятия показателей с различных сторон его деятельности: инвестиционной, производственной, финансовой и маркетинговой.

Первый блок описывает деловую инвестиционную активность предприятия, которая позволяет проанализировать, насколько эффектив-

но предприятие использует свои средства – блок «Инвестиционная устойчивость».

Второй блок показателей описывает производственную результативность деятельности хозяйствующего субъекта, т.е. экономическая эффективность, характеризующаяся системой показателей рентабельности, – блок «Производственная устойчивость».

Третий блок показателей оценки экономической устойчивости отражает финансовое состояние оцениваемого объекта – блок «Финансовая устойчивость».

Четвертый блок характеризует способность хозяйствующей единицы вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства, т.е. способность активов к быстрой и легкой мобилизации – блок «платежеспособная устойчивость» (рис. 1).

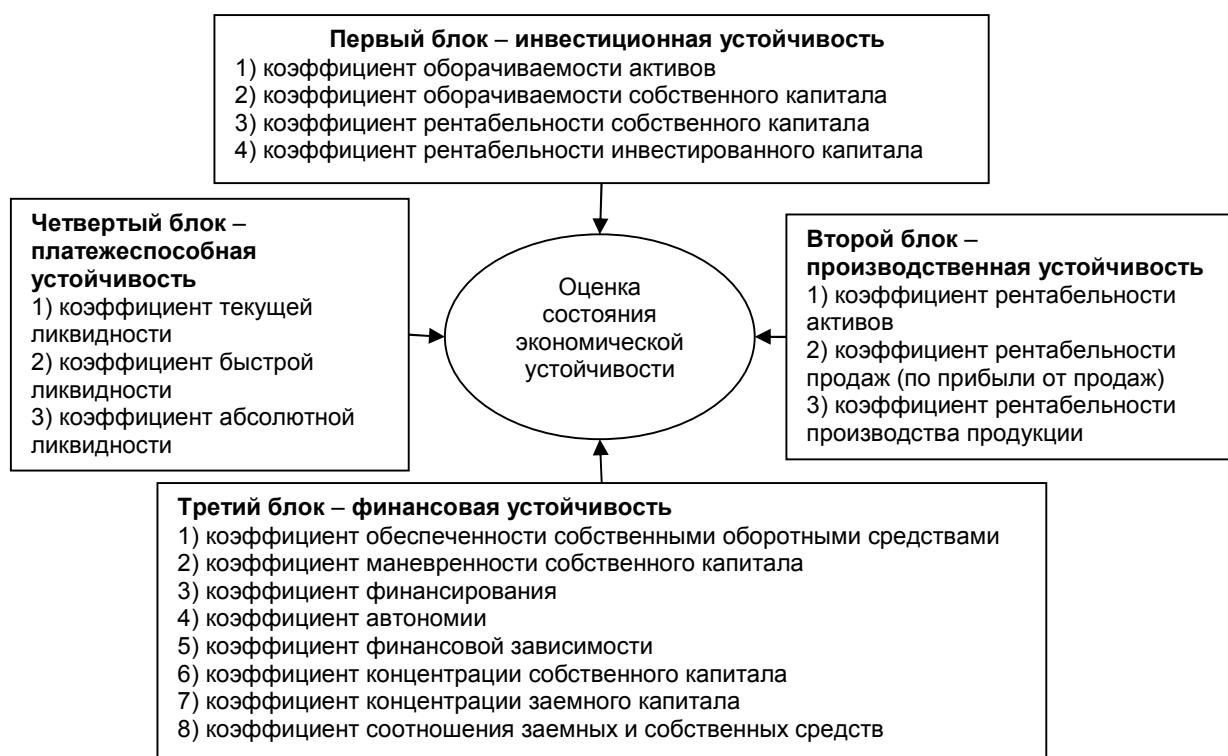


Рисунок 1 – Факторы и система показателей текущей оценки состояния экономической устойчивости деятельности предприятия

Учитывая применение в расчетах различной метрики экономических показателей, используемых при разработке комплексной оценки факторов экономической устойчивости деятельности предприятий, для обеспечения сопоставимости статистических данных необходимо разрабатывать единую методологию их обоснования и количественного измерения, а также приводить к единой системе измерения (единицы, проценты и др.). В предлагаемой модели все показатели рентабельности трансформируются в коэффициенты рентабельности.

В процессе обоснования системы показателей текущей оценки состояния экономической устойчивости деятельности предприятия в Бела-

руси следует руководствоваться Постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования», которым установлены нормативные значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициента текущей ликвидности, а их уровни рекомендованы в качестве составных элементов модели оценки состояния экономической устойчивости.

Также следует принимать во внимание данные мониторинга финансового состояния предприятий Республики Беларусь, проводимого ежегодно Национальным банком Республики Беларусь, согласно которому установлены средние

значения по республике следующих показателей:

- 1) рентабельность активов;
- 2) рентабельность собственного капитала;
- 3) рентабельность продаж по прибыли от продаж;
- 4) рентабельность инвестированного капитала;
- 5) рентабельность оборотных активов;
- 6) коэффициент оборачиваемости активов;
- 7) коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

Установленные средние значения перечисленных выше показателей взяты как минимально рекомендуемые значения в модели оценки состояния экономической устойчивости.

В ходе обоснования интегрированной оценки ключевых факторов текущей экономической устойчивости предприятия следует отметить, что представленный перечень показателей не является жестко заданным. По мере возникновения методических проблем он может быть дополнен коэффициентами, имеющими существенное значение для устойчивости анализируемого хозяйствующего субъекта (группы предприятий).

При этом в целях выполнения научных исследований вполне оправданно на основе анализа публикаций ученых по вопросу установления рекомендуемых нормативных значений коэффициента маневренности, коэффициента финансирования, коэффициента финансовой зависимости, коэффициента концентрации заемного капитала, коэффициента соотношения заемных и собственных средств и др. также определять авторские нормативные значения систем показателей текущей оценки состояния экономической устойчивости деятельности предприятия.

Алгоритм количественной оценке устойчивости предприятия предполагает свертку совокупности единичных показателей в интегральный. Для этого необходимо использовать матричные методы работы с коэффициентами, суть которых заключается в построении матрицы показателей и их значений, с последующей сверткой интегрального коэффициента.

Специально расположив коэффициенты, получается область финансовой устойчивости организации, ее нижняя граница соответствует минимальным критическим значениям коэффициентов. При нахождении интегрального показателя каждому из коэффициентов присваивается свой «вес», оценивается его значимость.

С целью определения оптимального уровня устойчивости, определяется минимально необходимый – путем составления уравнения рейтингового показателя устойчивости, алгоритм расчета которого можно формализовать следующей формулой:

$$KR_{уст} = \sum_{i=1}^m a_i \times K_i \quad (1)$$

где a_i – доля i -го коэффициента в рейтинговом показателе минимальной финансовой устойчивости;

m = число выбранных коэффициентов;

m_i – значение i -го финансового коэффициента.

При полном соответствии значений коэффициентов минимальным нормативным уровням рейтинговый показатель можно считать базовым, относительно которого в дальнейшем оценивается устойчивость предприятий.

Для интерпретации интегрального показателя минимального уровня устойчивости формируется таблица 2. При оценке показателя $KR_{уст}$ следует учитывать, что предложенные границы зон устойчивости являются подвижными. Так как для формулировки обоснованных выводов об устойчивости деятельности предприятия и тренда его развития анализ изменения интегрального показателя устойчивости необходимо проводить в динамике.

Для того чтобы определить границы каждой зоны устойчивости, необходимо рассмотреть поведение интегрального показателя устойчивости за длительный интервал времени, чтобы определить графическое поведение показателя: линейная, параболическая, экспоненциальная функция и т.д.

При этом чтобы избежать случайного совпадения вида зависимости графической интерпретации показателя в отношении исследуемого предприятия необходимо определять показатель устойчивости $KR_{уст}$ за два года помесячно на примере организации-конкурента.

Учитывая все многообразие факторов, тем не менее в наиболее общем виде экономическую устойчивость предприятия определяют три основных фактора:

- 1) стратегический рыночный экономический рост экономики предприятия как определяющий фактор;

- 2) статичное экономическое равновесие (состояние внутренней и внешней среды предприятия), которое подтверждает сбалансированное функционирование всех подсистем предприятия;

- 3) динамичное экономическое равновесие (состояние внутренней и внешней среды предприятия), которое подтверждает сбалансированное развитие всех подсистем предприятия;

Предлагаемая концепция экономической устойчивости заключается в максимальном значении роста экономики (в том числе предприятия) при минимальном отклонении экономической системы (предприятия) от состояния статичного и динамичного равновесия. Эти три основных фактора легли в основу построения предлагаемой модели экономической устойчивости, которую можно применять в деятельности предприятия для оценки его текущего состояния

економики.

В зависимости от различных сочетаний рассмотренных выше факторов определяется то или иное состояние экономической устойчивости

предприятия. Исходя из сочетаний факторов, можно выделить четыре основные группы (рисунок 2).

Стратегический рыночный рост	Имеется	3. Критическая экономическая устойчивость	2. Текущая экономическая устойчивость	1. Стратегическая экономическая устойчивость
	Отсутствует	4. Экономическая неустойчивость	5. Рецессия	6. Критическая экономическая устойчивость
		Имеется дисбаланс	Имеется статичное равновесие	Имеется динамичное равновесие
		Состояние экономики предприятия		

Рисунок 2. Модель экономической устойчивости деятельности предприятия

Предлагаемая модель графо-аналитической оценки экономической устойчивости деятельности предприятия позволяет идентифицировать и тестировать проявление экономических интересов всех участников бизнес-процессов и тем самым может выступать в качестве инструмента обоснования и принятия ими эффективных управленческих решений на практике.

Выводы. Таким образом, предлагаемые инструменты текущей оценки экономической устойчивости деятельности предприятия отличаются следующими преимуществами:

- комплексность – устойчивость определяется с учетом влияния ключевых факторов мак-

ро- и микросреды деятельности предприятия;

- адаптивность – возможность учета при оценке специфичных условий и особенностей функционирования конкретного хозяйствующего субъекта;

- репрезентативность – исключение неадекватности оценки состояния экономики предприятия, поскольку используется всесторонняя достоверная информация;

- использование интегрированного показателя для оценки результативности функционирования предприятия и выработки конкретных мер поддержания и повышения экономической устойчивости деятельности предприятия.

Список источников литературы:

1. Собченко, Н.В. Комплексная методика оценки экономической устойчивости предприятий на основе инновационной активности // КубГАУ. – 2011. – №67(1). С. 1–9.
2. Кириллов, Ю.В. Многокритериальная модель оптимизации структуры капитала / Ю.В. Кириллов, Е.Н. Назимко // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 32. – С.57–63.
3. Влияние производственной мощности предприятия на его экономическую устойчивость. Бармашова, Л.В. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.barmashova.ru/ekonomicheskaj_efektivnost_predpriitij/lijnie_proizvodstvennoi_moshnosti/ – Дата доступа: 14.03.2015.
4. Сущность и факторы экономической устойчивости предприятия. Кульбака, Н.А. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://masters.donntu.edu.ua/> – Дата доступа: 18.04.2015

Жудро В.М. ІНСТРУМЕНТИ ПОТОЧНІ ОЦІНКИ КЛЮЧОВИХ ФАКТОРІВ СТІЙКОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

У статті на основі виконаних порівняльних аналітичних, експериментальних та експертних композитних досліджень ринкового розвитку внутрішнього і зовнішнього середовища функціонування підприємства обґрунтовані і запропоновані інструменти поточної оцінки ключових факторів стійкості його економіки, враховуючи такі особливості сучасної невизначеності ведення бізнесу в світової економіки як волатильність процесів капіталізації і турбулентність інвестиційної та фінансової зовнішнього середовища компаній. Запропоновано методики розрахунку самих різних показників, критеріїв, коефіцієнтів оцінки інвестиційної, виробничої, фінансової платоспроможною стійкості і їх значень, які дозволяють враховувати волатильність процесів вартості активів компаній і сучасну непередбачуваність зовнішнього середовища і ринку.

Ключові слова: теорія, методологія, ефективність, волатильність, процеси, капіталізація, турбулентність, інвестиційна, виробнича, фінансова, платоспроможна, стійкість, підприємство, ринок, конкурентоспроможність, інструменти, бізнес, фінанси, пропорційність, формування.

Zhudro V.M. CURRENT ESTIMATES TOOLS KEY TO SUSTAINABLE COMPANIES

On the basis of carried out comparative analytical, experimental and expert composite study of market development of internal and external environment of operation of the business justified and proposed instruments of the current evaluation of the key factors of the stability of its economy, given the uncertainty of

such features of modern business in a global economy as the volatility of the process of capitalization and investment turbulence the external environment and financial companies. The design procedure of a wide variety of indicators, criteria, factors of evaluation of investment, production, financial solvency and stability of their values, which allow to take into account the volatility of the value of assets of the companies processes and modern environment and the unpredictability of the market.

Keywords: *theory, methodology, efficiency, volatility, processes, capitalization, turbulence, investment, industrial, financial, solvency, sustainability, enterprise, market, competitiveness, tools, business, finance, proportionality, formation*

Дата надходження до редакції: 13.04.2015 р.

Рецензент: д.е.н., професор Соколов М.О.