

стадіях проблемних місць в діяльності організації; 2) сприяння ефективній діяльності суб'єкта господарської діяльності; 3) забезпечення рівноважного і стійкого фінансового стану; 4) нейтралізація кризового стану та запобігання банкрутству.

В свою чергу, забезпечення фінансово-економічної безпеки підприємств передбачає виконання таких основних завдань, як визначення пріоритетних фінансових інтересів підприємства, виявлення внутрішніх та зовнішніх небезпек фінансово-економічним інтересам підприємства, попередження кризових явищ, розробка заходів щодо забезпечення ефективної боротьби із загрозами фінансово-економічним інтересам підприємства. Отже, фінансово-економічна безпека підприємства являє собою складну систему, яка включає різноманітні внутрішні та зовнішні складові, що орієнтуються на забезпечення ефективності використання ресурсів підприємства за кожним бізнес-процесом та дозволить господарюючим суб'єктам забезпечувати реалізацію поставлених стратегічних цілей розвитку в сучасних умовах господарювання.

ІНТЕГРОВАНІ КОРПОРАТИВНІ СТРУКТУРИ: ПРОБЛЕМИ АНАЛІЗУ ЇХ ДІЯЛЬНОСТІ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ

Розсильна Н.Ю., Васищенко Ю.В.

Науковий керівник – Кадничанський М.В., канд. екон. наук, доцент

Необхідність всебічного дослідження діяльності інтегрованих корпоративних структур обумовлена тим, що використання цього виду організацій-правової форми функціонування забезпечує можливість організації централізованого управління діяльністю бізнес-одиниць на основі корпоративних відносин, що передбачають реалізацію прав власників та врахування їх стратегічних інтересів. Кількість інтегрованих корпоративних структур в Україні щороку зростає, а їх діяльність все більше впливає на розвиток окремих галузей економіки. Тому дослідження тенденцій розвитку корпоративних суб'єктів цього виду є сьогодні надзвичайно актуальним.

Для інтегрованої бізнес-структури фінансово-економічний аналіз має свої особливості: управління витратами за допомогою аналізу їх розподілу; керування обіговим капіталом за допомогою моделювання бізнес-процесів і транзакційних витрат і таке інше. Інтегровані корпоративні структури являють собою складні господарські системи, тому при розробці методів аналізу їх діяльності необхідно враховувати наступні проблеми:

1. У більшості випадків для аналізу діяльності цих компаній застосовуються традиційні методи (г-аналіз, факторний аналіз, трендовий аналіз, визначення структурних показників та ін.), але їх використання не дає змоги отримати повну інформацію про використання ресурсів, ефективність інвестицій та результативність діяльності.

2. Однією з найважливіших функцій інтегрованих корпоративних структур є управління діяльністю бізнес-одиниць. Тому в процесі обґрунтування і реалізації аналітичних процедур необхідно визначити гнучкість організаційної бізнес-структури, та оптимізувати витрати на управління. Крім того, потребує вирішення проблема обґрунтування критеріїв ефективності управління такими компаніями. Американський стандарт управлінського обліку «Вимір ефективності підприємства» (Statement on Management Accounting («Measuring entity performance»); SMA 4D) пропонує використовувати такі показники, за допомогою яких буде оцінюватися ефективність управління інтегрованими корпоративними структурами - чистий прибуток і прибуток на акцію; грошові потоки; рентабельність інвестицій; залишковий дохід та вартість компанії.

3. Традиційно для оцінки результатів діяльності підприємств у більшості випадків використовуються показники доходу, прибутку та рентабельності. Але отримання прибутку вважається тактичним завданням суб'єктів господарювання. У відповідності до сучасних тенденцій розвитку фінансового менеджменту результати діяльності господарських утворень рекомендується вимірювати із використанням грошових потоків. Такий підхід дозволяє більш повно враховувати забезпеченість підприємства фінансовими ресурсами, а також дає можливість перейти до визначення вартісних показників. Використання показників вартості для оцінки діяльності корпоративного утворення дозволяє оцінити його стратегічні перспективи, але ускладнюється низькою кваліфікацією працівників, що відповідають за результати аналізу та недостатністю необхідної інформаційної бази необхідної для якісного і своєчасного здійснення аналітичних процедур.

4. Зарубіжні та вітчизняні дослідники наголошують, що злиття та поглинання (у тому числі і з утворенням нової бізнес-структури) пов'язане з отриманням синергетичного ефекту, що частково пояснюється ефектами масштабу та кооперації. Але виникають проблеми з визначенням величини цього ефекту, оскільки його розрахунок передбачає порівняння доходів, прибутків, грошових потоків або інших результативних показників бізнес-одиниць до об'єднання і у складі інтегрованої корпоративної структури. Але величини що порівнюються необхідно узгоджувати у часі, а це досить складно, бо бізнес-одиниці

не можуть входити до складу такого утворення і бути самостійними одночасно. Одним з шляхів подолання зазначеної часової невідповідності є порівняння фактичних показників діяльності бізнес-одиниць у складі інтегрованої структури з прогностичними показниками їх діяльності як окремих суб'єктів господарювання. Якщо перша з перелічених величин перевищує другу – ефект синергізму визначається як величина перевищення.

Враховуючи необхідність вирішення перелічених вище проблем, доцільно визначити такі основні напрямки розвитку фінансово-економічного аналізу діяльності цих корпоративних утворень:

Забезпечення комплексного підходу до діяльності інтегрованих корпоративних структур шляхом використання поряд з традиційними показниками таких, що враховують специфіку їх створення і діяльності;

Обґрунтування і практичне застосування критеріїв ефективності управління інтегрованими структурами на основі виявлення економічних вигод від управління;

Використання системи вартісних показників для оцінки поточних результатів діяльності цих утворень та аналізу виконання стратегічних завдань.

Розробка і впровадження методичних підходів до визначення ефекту синергізму від створення та функціонування інтегрованих компаній.

Систематизація і вирішення розглянутих проблем надасть можливість забезпечити обґрунтованість результатів аналізу господарської діяльності інтегрованих корпоративних структур, що у свою чергу приведе до зростання якості управління та підвищення ефективності їх діяльності у стратегічній перспективі.

СУЧАСНІ АСПЕКТИ ЕКОНОМІЧНОЇ ЕФЕКТИВНОСТІ КАПІТАЛЬНИХ ВКЛАДЕНЬ В УКРАЇНІ

Литвин І.В.

Науковий керівник – Конопліна О.О., асистент

Ефективність капітальних вкладень загальна (абсолютна) – економічна категорія, яка визначає доцільність капітальних вкладень при плануванні й аналізі результатів їх освоєння. Виявляється у зіставленні економічного ефекту від капітальних вкладень у сферу матеріального виробництва або соціального чи соціально-економічного ефекту від капітальних вкладень у сферу нематеріального виробництва з витратами на його досягнення і порівняння з відповідним нормативом.