

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 657.6:631.145 (476)

АНТИПЕНКО
НАДЕЖДА АНАТОЛЬЕВНА

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ
УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ В УСЛОВИЯХ
ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ АГРОПРОМЫШЛЕННОГО
КОМПЛЕКСА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.12 — бухгалтерский учет, статистика**

Минск, 2015

Научная работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель Михалкевич Александр Павлович, кандидат экономических наук, профессор, профессор кафедры, УО «Белорусский государственный экономический университет», кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и транспорте

Официальные оппоненты: Вегера Светлана Григорьевна, доктор экономических наук, доцент, первый проректор, УО «Полоцкий государственный университет»

Киреенко Надежда Николаевна, кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой, УО «Белорусский государственный аграрный технический университет», кафедра учета, анализа и аудита

Оппонирующая организация УО «Белорусская государственная орденов Октябрьской Революции и Трудового Красного Знамени сельскохозяйственная академия»

Защита состоится 27 мая 2015 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 205 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет»

Автореферат разослан 25 апреля 2015 года.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций

Сошникова Л.А.

ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики обеспечение населения качественными разнообразными продуктами питания является первостепенной задачей. Ее решение осуществляется путем развития всех отраслей национальной экономики Республики Беларусь, важнейшим сектором которой выступает агропромышленный комплекс (АПК). Последовательность и содержание преобразований в значительной мере зависят от эффективности использования ресурсов организаций, специализации и концентрации производства, содержания кооперативных связей, внедрения инноваций в развитие сельскохозяйственного производства.

В условиях развития рыночной экономики особое внимание уделяется проблемам анализа и прогнозирования финансовой устойчивости организаций. Финансовая устойчивость — многогранное экономическое понятие, в связи с этим в экономической литературе имеют место неоднозначность и недостаточная аргументация его сущности, сложность при выборе показателей, характеризующих данную категорию, а также обосновании критериев его оценки с учетом отраслевых особенностей функционирования организаций.

В совершенствовании анализа и прогноза финансовой устойчивости в современных условиях хозяйствования большой вклад внесли многие экономисты М.С. Абрютин, К.С. Баранов, В.И. Бариленко, А.А. Вехорева, Г.Л. Волков, Е.Н. Выборова, Л.Т. Гиляровская, А.П. Михалкевич, В.В. Ковалев, О.Ю. Матанцева, Д.А. Панков, П.Я. Папковская, Л. Рыманова, Г.В. Савицкая, Е. Станиславчик, Г.Г. Усачев, А.Д. Шеремет, Л.В. Ширинян, Г. Шмален, Н. Шумский и др.

Важной задачей менеджмента организации являются достижение и сохранение финансовой устойчивости на всем протяжении ее существования. Возникает потребность оперативного диагностирования и возможности прогнозирования финансовой устойчивости организации как внутренними, так и внешними пользователями. Несмотря на наличие большого количества различных методов, позволяющих проводить анализ и диагностику финансовой устойчивости, данная область развита не в полной мере. Применяемые в настоящее время показатели финансовой отчетности не отвечают требованиям анализа и управления и дают возможность оценить уже сложившуюся картину финансового положения. Основным источником учетно-экономической информации, необходимой для пользователей, выступает бухгалтерская отчетность, от качества и достоверности которой зависят правильность и своевременность принятия управленческих решений. В связи с этим установлено, что целесообразна дальнейшая разработка ретроспективных и перспективных методик анализа финансовой устойчивости организаций, а также их информационного обеспечения. Решению этих проблем посвящено настоящее диссертационное исследование.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с крупными научными программами (проектами), темами. Диссертационная работа выполнена в соответствии с темой кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и транспорте УО «Белорусский государственный экономический университет» «Теория и практика бухгалтерского учета, анализа и аудита в условиях глобализации и инновационного развития экономики».

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является совершенствование информационного обеспечения и научного обоснования теоретических основ и методик анализа финансовой устойчивости в условиях инновационного развития организаций агропромышленного комплекса Республики Беларусь.

Цель работы обусловила постановку и решение следующих задач:

- исследовать учетно-аналитическое обеспечение анализа финансовой устойчивости организаций агропромышленного комплекса и разработать предложения по его совершенствованию и развитию;
- проанализировать зависимость уровня финансовой устойчивости от информации, полученной в результате переоценки дебиторской и кредиторской задолженности по критерию продолжительности их оборачиваемости;
- изучить возможность формирования интегральной аналитической оценки финансовой устойчивости с учетом воздействия таких ресурсных факторов, как материальные и инвестиционные;
- исследовать причинно-следственные связи использования объектов интеллектуальной собственности в сельскохозяйственных организациях и уровня финансовой устойчивости;
- изучить возможности оптимизации финансового левериджа и структуры капитала с целью определения максимального приращения рентабельности собственных средств;
- дать оценку экономической эффективности инвестиционных проектов в условиях нестационарной экономики.

Объектом исследования являются состояние и пути совершенствования учетно-аналитической информационной базы, а также анализ финансовой устойчивости организаций агропромышленного комплекса Республики Беларусь в условиях инновационного развития. Предмет исследования — методы и методики анализа финансовой устойчивости организаций агропромышленного комплекса Республики Беларусь в условиях инновационной экономики. Выбор объекта и предмета исследования обусловлен необходимостью унификации аналитических процедур проведения анализа финансовой устойчивости организаций агропромышленного комплекса Республики Беларусь, что в итоге позво-

лит обоснованно принимать управленческие решения, направленные на повышение финансовой устойчивости данных организаций.

Научная новизна диссертационной работы состоит в совершенствовании системы анализа финансовой устойчивости организаций в условиях их инновационного развития, включающей методику формирования ее информационной базы; методику интегральной аналитической оценки финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций; методики стоимостной оценки количественного влияния ряда факторов на финансовую устойчивость организации, суть которых заключается в уточнении показателей дебиторской и кредиторской задолженности, оценке экономического эффекта внедрения объектов интеллектуальной собственности в сельскохозяйственных организациях, оптимизации финансового левеиджа на основе изменения структуры собственного и заемного капиталов сельскохозяйственных организаций, анализе экономической эффективности инвестиционных проектов по модернизации перерабатывающих производств агропромышленного комплекса.

Положения, выносимые на защиту.

1. Методика формирования «Аналитической записки» как особого информационного ресурса и инновационного элемента системы управления организациями агропромышленного комплекса Республики Беларусь. Суть и новизна которой заключаются в обосновании особого статуса этого документа, обобщающего результаты аналитической функции в системе управления организациями агропромышленного комплекса Республики Беларусь. «Аналитическая записка» рассматривается в качестве особого универсального элемента информационного обеспечения анализа, позволяющего провести комплексный анализ финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций в условиях их инновационного развития.

2. Методика анализа финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций, суть и новизна которой заключаются в определении и использовании уровня инфляции и коэффициента оборачиваемости при переоценке дебиторской и кредиторской задолженности, что дает возможность определить реальное финансовое состояние организации и принимать обоснованные управленческие решения при прогнозировании и оценке финансовой устойчивости в условиях инновационного развития экономики сельскохозяйственных организаций.

3. Методика расчета интегрального показателя финансовой устойчивости, суть и новизна которой состоят в мультипликативном агрегировании следующих четырех индексов эффективности использования материальных и инвестиционных ресурсов организации с учетом особенностей сельскохозяйственного производства: индекса рентабельности продаж; индекса материалоотдачи; индекса покрытия инвестиций; индекса оборачиваемости материальных запасов. Использование данной методики позволит оценить эффективность применения

средств организации в динамике и дать оценку эффективности функционирования организации в целом.

4. Методика анализа экономической эффективности использования объектов интеллектуальной собственности в сельскохозяйственных организациях. Использование данной методики позволит оценить достижения задаваемого уровня финансовой стабильности с точки зрения синтеза ключевых групп факторов, обеспечивающих устойчивую динамику и результативность инновационного развития сельскохозяйственных предприятий. В отличие от существующих подходов экономический эффект от внедрения в сельскохозяйственное производство нового сорта семян (на примере рапса) предполагается производить на основе расчета дополнительного чистого дохода организации за счет таких факторов, как урожайность, качественные характеристики (массовой доли эруковой кислоты, глюкозинолатов; содержание масла, белка и др.), затраты на создание нового и базовых сортов (покупка маслосемян элиты у семеноводческих организаций), затраты на первичную обработку нового и базовых сортов (уровень влажности маслосемян, протравливание или инкрустирование маслосемян), предпроизводственные затраты на внедрение нового и базового сортов (внесение дополнительных удобрений, применение модифицированной техники, подготовка почвы к посеву). Факторный анализ в разрезе этих показателей позволяет более полно и всесторонне измерить резервы повышения экономической эффективности в результате внедрения новых сортов, гибридов семян и на этой основе улучшать финансовую устойчивость сельскохозяйственных организаций.

5. Методика оптимизации структуры собственного и заемного капитала, на основе концепции линейного программирования суть и новизна которой заключается в установлении системы критериев и нормативных ограничений для вовлечения в оборот кредитных ресурсов, позволяющих максимизировать экономический эффект финансового рычага.

6. Методика анализа экономической эффективности инвестиционных проектов по модернизации производств агропромышленного комплекса, в основу которой положены принцип дисконтирования несинхронных потоков денежных средств и возможность разработки сценариев их многовариантного использования. Применение данной методики позволит проводить имитацию и прогнозирование инвестиционной деятельности организаций агропромышленного комплекса, а также улучшить производственные показатели деятельности организаций и их финансовую устойчивость.

Личный вклад соискателя ученой степени. Результаты, содержащиеся в диссертации, получены автором самостоятельно на основе изучения работ отечественных и зарубежных ученых и специалистов, а также исследований, про-

веденных с использованием фактических данных сельскохозяйственных организаций Республики Беларусь.

Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов. Основные положения диссертационного исследования докладывались на международных и республиканских научно-практических конференциях: «Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность» (Минск, 2009), «Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития» (Минск, 2010, 2012), «Экономика глазами молодых» (Минск, 2011, 2012), «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (Минск, 2011), «Партнерство бизнеса и образования в инновационном развитии региона» (Тверь, 2011), «Современные инновационные технологии и проблемы устойчивого развития общества» (Минск, 2012), «Молодежь. Образование. Экономика» (Ярославль, 2010–2012), «Информационное общество и актуальные проблемы экономических, гуманитарных, правовых и естественных наук» (Рязань, 2011), «Актуальные проблемы социально-экономического развития региона» (Дербент, 2013).

Отдельные положения диссертации, в частности методики анализа эффективности использования объектов интеллектуальной собственности в сельскохозяйственных организациях, анализа оптимизации финансового левериджа на основе изменения структуры собственного и заемного капитала, разработка нового формата аналитической записки, приняты к внедрению и практическому использованию ОАО «1-я Минская птицефабрика», КСУП имени Ульянова, ООО «Агрофирма «Фаличи».

Опубликование результатов диссертации. По результатам диссертационного исследования опубликовано 35 научных работ, в том числе 2 учебных пособия, 8 статей в научных рецензируемых журналах, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий, объемом 3,5 авторского листа, 7 — в научных сборниках, 18 — в материалах конференций. Общий объем публикаций составляет 12,2 авторского листа.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка библиографических источников, включающего 141 наименование, и 10 приложений. Работа изложена на 154 страницах. Объем, занимаемый 9 таблицами и 10 приложениями, составляет 38 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе «Теоретико-методологические основы анализа финансовой устойчивости организаций в системе инновационного реформирова-

ния АПК Республики Беларусь» проведен анализ категорий «финансовое состояние», «финансовая устойчивость», «экономическая устойчивость». На основании исследования подходов к формированию понятия «финансовая устойчивость» было сформулировано следующее авторское определение: финансовая устойчивость — это состояние организации, которое позволяет в условиях рискованной внутренней и внешней среды осуществлять расширенное производство на основе оптимального формирования и эффективного использования финансовых ресурсов, позволяющее сохранить платежеспособность, кредитоспособность и конкурентоспособность как в краткосрочном, так и долгосрочном периодах. Проведение анализа финансовой устойчивости требует формирования ее информационной базы. Несмотря на то что бухгалтерская отчетность имеет огромное значение в деятельности любой организации установлено, требуется ее дальнейшее совершенствование, так как имеющаяся система бухгалтерского учета и отчетности не в полной мере соответствует основным требованиям международных стандартов финансовой отчетности и управления деятельностью сельскохозяйственных организаций.

Также были исследованы проблемы анализа финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций. В диссертации был сделан вывод о том, что в современной практике не выработан единый подход к проведению анализа финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций. Использование зарубежных методик без соответствующей адаптации невозможно из-за существующих различий в методологии сбора первичной информации, формировании расчетных показателей, структуре активов и обязательств, доходов и расходов, уровне инфляции и ее оценке в показателях деятельности организаций, налоговом законодательстве и его влиянии на экономические показатели.

Во второй главе **«Совершенствование информационной базы и методик анализа финансовой устойчивости организаций АПК в условиях инновационной экономики»** на основании изучения законодательных и литературных источников, а также учетной практики сельскохозяйственных организаций разработан новый формат «Аналитической записки» к годовой бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций.

Работа с бухгалтерской отчетностью производится с учетом различных сторон управления организацией, но чтобы отчетность стала полезной для управления необходимо использование аналитической функции бухгалтерского учета, проявляющейся в примечаниях к бухгалтерской отчетности, в которых дается краткая характеристика деятельности организации, отражающая ее финансовое положение, финансовые результаты и т.п. В современных условиях развития экономики все большее значение в международной и отечественной практике формирования показателей бухгалтерской отчетности приобретает представление разъясняющей информации, содержащейся в примечаниях к

формам бухгалтерской отчетности. Результаты исследования свидетельствуют о том, что на практике многие специалисты в области бухгалтерского учета сельскохозяйственных организаций не уделяют должного внимания составлению примечаний к бухгалтерской отчетности или представляют их в краткой форме.

В настоящее время имеет место дисбаланс в уровнях нормативного регулирования бухгалтерского учета и экономического анализа. Он выражается в том, что если порядок ведения бухгалтерского учета и составления отчетности находится в жестких рамках административного регулирования со стороны государства, то экономический анализ не входит в область административного воздействия и ограничен лишь требованиями постановления Совета Министров Республики Беларусь от 12.12.2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования». Следствием этого является то, что нередко сформированная на единой методологической базе бухгалтерская отчетность подвергается разной интерпретации со стороны Министерства финансов Республики Беларусь, контролирующих органов, собственников, менеджеров, аудиторов и других пользователей. Данное постановление не решает проблему унификации аналитических процедур проведения финансового анализа, так как в нем не детализируются в достаточной степени все факторы (отраслевые, макроэкономические, технологические и др.), отражающие деятельность организации в быстро меняющейся инновационной экономической среде.

Обоснованы правомерность и целесообразность придания «Аналитической записке» особого статуса как документа, обобщающего результаты аналитической функции в системе управления организациями агропромышленного комплекса Республики Беларусь. Предлагаемая «Аналитическая записка» состоит из двух разделов, включающих обязательные и дополнительные сведения (см. таблицу).

Таким образом, «Аналитическая записка» представляет собой документ, в котором систематизирована дополнительная информация к статьям бухгалтерского баланса и другим формам бухгалтерской отчетности, необходимая для уточнения и конкретизации имеющихся в них данных в соответствии с системой качественных характеристик, пояснения непредвиденных ситуаций, обязательств и другой существенной информации по «проблемным» статьям баланса и другим формам отчетности. При этом «Аналитическая записка» является составной частью системы информационного раскрытия данных бухгалтерского баланса и других форм отчетности, что позволит оценить полученные организацией результаты, их реальность, перспективы деятельности при принятии управленческих решений как на уровне организаций, так и административных органов.

Предлагаемые рекомендации о порядке формирования «Аналитической записки» способствуют повышению информативности бухгалтерской отчетности. Формат «Аналитической записки» к годовой бухгалтерской отчетности

| «Аналитическая записка» к годовой бухгалтерской отчетности |
|--|
| 1. Обязательные сведения |
| 1.1. Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности организации 1.2. Пояснения к существенным статьям бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках 1.3. Отражение событий после отчетной даты 1.4. Изменения во вступительных остатках активов, собственного капитала и обязательств 1.5. Изменения в учетной политике 1.6. Информация о дочерних и зависимых обществах 1.7. Порядок расчета аналитических показателей 1.8. Оценка финансового состояния 1.9. Оценка деловой активности 1.10. Информация по акционерным обществам 1.11. Информация о кредиторской и дебиторской задолженности в иностранной валюте 1.12. Основные показатели бизнес-плана и его выполнения |
| 2. Дополнительные сведения |
| 2.1. Информация об участии в совместной деятельности 2.2. Условные факты хозяйственной деятельности 2.3. Дополнительная информация о прекращаемой деятельности 2.4. Информация по сегментам 2.5. Корректировка показателей бухгалтерской отчетности с учетом инфляции 2.6. Информация об эффективности использования объектов интеллектуальной собственности 2.7. Сведения о структуре капитала и источниках финансирования 2.8. Эффективность производственных инвестиционных проектов 2.9. Сведения о влиянии хозяйственной деятельности на экологию занимаемой территории 2.10. Сведения о цене и качестве реализованной продукции 2.11. Сведения о порядке начисления и выплаты заработной платы работникам 2.12. Информация о результатах финансового контроля |

В результате оценки существующего порядка формирования бухгалтерской отчетности организациями, можно сделать вывод о том, что совокупность показателей бухгалтерской отчетности не позволяет в достаточной степени обеспечить пользователей необходимыми сведениями. Особое значение приобретает переоценка показателей бухгалтерской отчетности в период инфляции. В условиях постоянно растущих цен пользователям требуется достоверная информация, позволяющая оценить имущество, обязательства и результаты финансово-хозяйственной деятельности сельскохозяйственной организации. Автором разработана Методика переоценки начальных и конечных показателей дебиторской и кредиторской задолженности с учетом индекса инфляции в зависимости от срока обращения обязательств по видам, включающая следующие этапы:

1. Определение уровня инфляции за текущий год, т.е. период, на начало и конец которого будут рассчитаны скорректированные показатели.

С учетом специфики исследуемой отрасли в качестве уровня инфляции, согласно данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, принят индекс цен производителей на реализованную сельскохозяйственную продукцию, который в 2013 г. составил 1,149.

2. Расчет периода (в днях), уровень инфляции за который в прошлом году превышал 5 %, что потребовало проведения некоторой корректировки.

Инфляционный процесс можем рассматривать как непрерывный в течение года. Соответственно годовой уровень инфляции определяется как

$$I_p = e^{\delta K}, \quad (1)$$

где I_p — годовой индекс цен производителей на реализованную сельскохозяйственную продукцию;

δ — сила роста инфляции (дневная);

K — количество дней в году.

Тогда сила роста, обеспечивающая годовой уровень инфляции в размере 5 %, составит

$$\delta = \frac{\ln I_p}{K} = \frac{\ln 1,149}{365} = 0,000381 \text{ или } 0,0381 \%. \quad (2)$$

3. Расчет количества дней (l) с уровнем инфляции 5 % (индекс инфляции составит 105 %):

$$e^{\delta l} = 1,05, \quad (3)$$

$$l = \frac{\ln 1,05}{\delta} = 128,0582 \text{ дней.}$$

4. Определение статей дебиторской и кредиторской задолженности, значения которых в текущем году подлежат индексации, т.е. виды задолженности, по которым срок оборачиваемости превышает l дней.

Таким образом, рассматриваются статьи дебиторской и кредиторской задолженности, по которым срок оборачиваемости превышает 128 дней.

На основании данных бухгалтерской отчетности ОАО «1-я Минская птицефабрика» за 2013 г. нами были проведены соответствующие расчеты. Без корректировки показателей наблюдается снижение текущей ликвидности средств организации (с 1,622 до 1,411), т.е. в конце года показатель не соответствует нормативному значению (меньше 1,5). После корректировки показателей кредиторской задолженности значение коэффициента текущей ликвидности ухудшилось (1,432 на начало и 1,284 на конец года). Оба показателя не соответствуют нормативному значению. Значение коэффициента финансовой независимости без корректировки показателей уменьшилось на 0,118 (с 0,629 до 0,511). После корректировки значение коэффициента финансовой независимости стало значительно хуже (0,604 на начало и 0,480 на конец года). Показатель

на конец года не соответствует нормативному значению. Применение данной методики позволяет заинтересованным лицам получить более точную оценку финансового состояния организации.

Учетно-аналитической основой экономического анализа деятельности сельскохозяйственных организаций выступает диагностика их финансовой устойчивости. Это не только информационная база, представленная бухгалтерской отчетностью, но и система инструментов по расчету и анализу коэффициентов, характеризующих деятельность организации. Для анализа уровня финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций разработан комплексный показатель, позволяющий определять эффективность использования средств организации. С учетом особенностей сельскохозяйственного производства в интегральный показатель финансовой устойчивости (I_5) предлагаем включить следующие частные индексы: 1) индекс рентабельности продаж (I_1); 2) индекс материалоотдачи (I_2); 3) индекс покрытия инвестиций (I_3); 4) индекс оборачиваемости материальных запасов (I_4).

Интегральный показатель финансовой устойчивости рассчитывается по формуле средней геометрической

$$I_5 = \sqrt[4]{I_1 \cdot I_2 \cdot I_3 \cdot I_4}. \quad (4)$$

Индекс рентабельности продаж определяется следующим образом:

$$I_1 = \frac{ВП_1}{ВР_1} : \frac{ВП_0}{ВР_0}, \quad (5)$$

где $ВП_1$, $ВП_0$ — валовая прибыль за текущий и предыдущий периоды, млн руб.;

$ВР_1$, $ВР_0$ — выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг за текущий и предыдущий периоды, млн руб.

Индекс материалоотдачи определяется по формуле

$$I_2 = \frac{ВП_1}{МЗ_1} : \frac{ВП_0}{МЗ_0}, \quad (6)$$

где $ВП_1$, $ВП_0$ — объем производства продукции за текущий и предыдущий периоды, млн руб.;

$МЗ_1$, $МЗ_0$ — материальные затраты на производство продукции за текущий и предыдущий периоды, млн руб.

Индекс покрытия инвестиций рассчитывается

$$I_3 = \frac{СК_1 + ДО_1}{ВБ_1} : \frac{СК_0 + ДО_0}{ВБ_0}, \quad (7)$$

где $СК_1$, $СК_0$ — собственный капитал за текущий и предыдущий периоды, млн руб.;

$ДО_1$, $ДО_0$ — долгосрочные обязательства за текущий и предыдущий периоды, млн руб.;

B_1, B_0 — все источники финансирования за текущий и предыдущий периоды (собственные и заемные средства), млн руб.

Индекс оборачиваемости материальных запасов вычисляется следующим образом:

$$I_4 = \frac{B_1}{MЗап_1} : \frac{B_0}{MЗап_0}, \quad (8)$$

где B_1, B_0 — выручка от реализации за текущий и предыдущий периоды, млн руб.;

$MЗап_1, MЗап_0$ — материальные запасы за текущий и предыдущий периоды, млн руб.

Превышение интегральным индексом единицы свидетельствует об увеличении показателя финансового развития, что характеризует эффективность использования средств организации. Авторская методика по разработке интегрального показателя позволит более достоверно оценить степень финансовой устойчивости сельскохозяйственной организации.

По данным бухгалтерской отчетности ОАО «1-я Минская птицефабрика» за 2012–2013 гг. были проведены расчеты данных индексов и интегрального показателя. Интегральный показатель финансовой устойчивости составил 1,1909, что говорит о повышении финансовой устойчивости организации в 2013 г. по сравнению с 2012 г. на 19,09 %. Данная методика позволяет получить достаточно корректный индикатор, характеризующий эффективность использования средств предприятия в динамике, и соответственно определить направления повышения эффективности его функционирования.

На основании разработанных положений по анализу финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций в третьей главе **«Совершенствование аналитической оценки эффективности деятельности организаций АПК как фактора обеспечения финансовой устойчивости в инновационной экономике»** были разработаны методики оценки и прогнозирования эффективности бизнеса, учитывающие специфику сельскохозяйственного производства.

Приоритетными, согласно Программе социально-экономического развития национальной экономики Республики Беларусь, являются инновационное развитие и структурная перестройка экономики, создание новых наукоемких, высокотехнологичных производств. Обеспечение конкурентоспособности отечественной продукции на мировом рынке возможно только при переходе к инновационному пути развития экономики, основанному на использовании высокотехнологичных наукоемких производств. Очевидно, что финансовая устойчивость и совокупность финансовых коэффициентов не изменяются вне влияния объектов интеллектуальной собственности. Финансовую устойчивость организации можно повысить путем воздействия на следующие группы внутренних факторов: объем, ассортимент, структура, качество продукции;

себестоимость, обеспеченность основными и оборотными средствами и уровень их использования; наличие и степень развития инфраструктуры; экология производства. В этих условиях возрастает роль коммерциализации объектов интеллектуальной собственности особенно в организациях АПК, где использование селекционных достижений является существенным фактором финансовой устойчивости. Предложена авторская методика по расчету экономического эффекта от внедрения нового сорта в растениеводстве, учитывающая предпроизводственные затраты на его селекцию. Это вызвано тем, что у ряда зерновых культур существуют определенные требования к качеству посевного материала. Согласно данной методике, экономический эффект (\mathcal{E}_r) определяется по следующей формуле:

$$\mathcal{E}_r = (D_{чнy} - D_{чбy})S_n + (D_{чнк} - D_{чбк})S_n - (Z_{прн} - Z_{прб}) - (Z_{он} - Z_{об}) - Z_{сн}, \quad (9)$$

где $D_{чнy}$, $D_{чбy}$ — чистый доход по новому и базовому сортам от увеличения урожайности соответственно, руб./га;

$D_{чнк}$, $D_{чбк}$ — чистый доход по новому и базовому сортам от повышения качества зерна соответственно, руб./га;

S_n — площадь внедрения нового сорта, га;

$Z_{прн}$ — предпроизводственные затраты на внедрение нового сорта, руб.;

$Z_{прб}$ — предпроизводственные затраты на внедрение базового сорта, руб.;

$Z_{он}$ — затраты на первичную обработку нового сорта, руб.;

$Z_{об}$ — затраты на первичную обработку базового сорта, руб.;

$Z_{сн}$ — затраты на создание (покупку) нового сорта, руб.

Таким образом, формула (9) для определения экономической эффективности от внедрения нового сорта в производство включает расчет дополнительного чистого дохода с учетом урожайности, качественных показателей, предпроизводственных расходов на внедрение, расходов на сбор и первичную обработку и создание (покупку) нового сорта.

При оценке финансовой устойчивости значительное внимание уделяется специфическим методам анализа, таким как расчеты эффекта финансового и операционного рычага. Организация, использующая только собственные средства, ограничивает их рентабельность примерно двумя третями экономической рентабельности, а использующая кредит, увеличивает либо уменьшает рентабельность собственных средств в зависимости от соотношения собственных и заемных средств в пассиве и величины процентной ставки, т.е. возникает эффект финансового рычага. Следовательно, чтобы повысить рентабельность собственных средств, организация должна регулировать соотношение собственных и заемных средств. На основании изучения действующих методик анализа финансового состояния сельскохозяйственных организаций разработана методика анализа и формирования структуры собственного и заемного капитала.

Для применения авторской методики используются следующие показатели: α — экономическая рентабельность; β — средняя расчетная ставка процента по заемным средствам; φ — ставка налога на прибыль; RSS — рентабельность собственных средств; P — прибыль от инвестиций; PR — чистая прибыль; PRN — налогооблагаемая прибыль; N — сумма налога; Z — сумма процентных денег; X_1 — долгосрочные активы; X_2 — оборотные активы; X_3 — собственный капитал; X_4 — долгосрочные заемные средства; X_5 — краткосрочные заемные средства; F — эффект финансового рычага.

Задача максимизации функционала

$$F = (1 - \varphi) \cdot \frac{PR - \beta \cdot X_3}{X_3} \cdot \frac{X_4 + X_5}{X_3 + X_4 + X_5} \quad (10)$$

при ограничениях, обеспечивающих необходимые требования нормальной финансовой устойчивости производственно-хозяйственной деятельности организации:

$$\begin{aligned} \frac{X_2}{X_5} &\geq 1,5, \\ \frac{X_3 + X_4 - X_1}{X_2} &\geq 0,2, \\ \frac{X_4 + X_5}{X_3 + X_4 + X_5} &\leq 0,85, \\ \frac{X_5}{X_3 + X_4 + X_5} &\leq 0,4, \end{aligned} \quad (11)$$

представляет собой задачу нелинейного программирования, решаемую с использованием программного модуля Excel.

Проведенный анализ показал, что можно добиться приращения рентабельности собственного капитала, одновременно оптимизируя структуру капитала. При этом показатели, характеризующие финансовое и технико-экономическое состояние организации, будут соответствовать нормативным значениям. В реальной производственно-хозяйственной деятельности организаций не всегда возможен выбор единственного варианта развития. Зачастую приходится сталкиваться с задачей выбора из альтернативных вариантов. Предлагаемая методика позволяет моделировать ситуации с различной структурой капитала и различным уровнем ограничений в зависимости от влияния внешней и внутренней среды организации. Это дает возможность руководству организации не только избежать возможности появления кризисной ситуации, но и добиться дополнительного эффекта.

Высшей формой устойчивости организации является ее способность не только в срок расплачиваться по своим обязательствам, но и развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Достижение этой цели зависит от инвестиционных процессов. Важнейшей задачей экономического анализа инвестиционных проектов выступает расчет будущих денежных потоков, возникающих при реализации произведенной продукции. Только поступающие денежные по-

токи могут обеспечить окупаемость инвестиционного проекта, поэтому именно они, а не прибыль, становятся центральным фактором в анализе.

В условиях нестационарной экономики системные условия совсем другие и компаундирование несинхронных денежных потоков по норме дисконта может приводить к грубым ошибкам. При этом инвестирование полученной прибыли в производственную и финансовую деятельность осуществляется различными путями, но возможностей реинвестировать по ставке дисконта обычно нет. В связи с этим следует выделять рассматриваемый сценарий использования средств проекта при оценке его эффективности. В наших условиях при расчетах интегральных показателей эффективности ключевые параметры (прежде всего норма дисконта) не остаются постоянными, а меняются во времени, по шагам. Ставки же реинвестирования средств проекта изменяются еще и по рассматриваемым сценариям. В связи с этим разработана методика расчета реальных дисконтных показателей эффективности инвестиционных проектов, скорректированных в соответствии с этим предположением.

Получены следующие показатели:

1. Реальный чистый дисконтированный доход (*RNPV*) при сценарии *h*

$$RNPV = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{(P_+(t) - P_-(t)) \prod_{s=t+1}^n (1 + d_{sh})}{(1+r)^t}, \quad (12)$$

где I_0 — первоначальные инвестиции;

$P_+(t)$ — приток денег в году t ;

$P_-(t)$ — отток денег в году t ;

n — продолжительность жизненного цикла проекта;

r — норма дисконта;

d_{sh} — рассматриваемая доходность использования прибыли проекта на шаге s при сценарии h .

2. Реальная чистая будущая стоимость (*RNFV*)

$$RNFV = -I_0(1+r)^n + \sum_{t=1}^n (P_+(t) - P_-(t)) \prod_{s=t+1}^n (1 + d_{sh}). \quad (13)$$

3. Реальная внутренняя норма доходности (*RIRR*)

$$-I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{(P_+(t) - P_-(t)) \prod_{s=t+1}^n (1 + d_{sh})}{(1 + RIRR)^t} = 0. \quad (14)$$

4. Реальный индекс доходности (*RIP*)

$$RIP = \sum_{t=1}^m \frac{\sum_{s=t+1}^n P_+(t) \prod_{s=t+1}^{n-1} (1+d_{sh})}{(1+r)^t} : \left(\sum_{t=1}^m \frac{\sum_{s=t+1}^n P_-(t) \prod_{s=t+1}^{n-1} (1+d_{sh})}{(1+r)^t} + I_0 \right). \quad (15)$$

При использовании данных показателей для оценки проектов нужно, как и при традиционном подходе, либо проигрывать все возможные сценарии, оценивая их по безрисковым ставкам дисконтирования и реинвестирования, а затем на базе полученных величин определять ожидаемые значения, либо определять ожидаемую эффективность по одному базовому умеренно-пессимистическому сценарию.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные научные результаты диссертации. Проведенное исследование позволило сделать следующие выводы и сформулировать предложения, направленные на развитие методик формирования учетно-аналитической системы обеспечения и их практическую реализацию, а также методического инструментария анализа и прогнозирования финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций:

1. Уточнена сущность понятия «финансовая устойчивость» организаций, что позволило разработать новые подходы к формированию учетно-аналитической базы анализа и прогнозирования финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций, включающие разработку новой формы «Аналитической записки» к годовой бухгалтерской отчетности. Данная форма рассматривается в качестве особого универсального элемента информационного обеспечения анализа, позволяющего провести комплексный анализ финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций в условиях их инновационного развития [2, 5, 13–15, 18, 20, 22, 24, 26, 27, 29, 32].

2. Разработана Методика анализа финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций с учетом индекса инфляции в зависимости от срока оборачиваемости обязательств по видам, что дает возможность определить реальное финансовое состояние организации и принимать обоснованные управленческие решения при прогнозировании и оценке финансовой устойчивости в условиях инновационного развития экономики сельскохозяйственных организаций. Проведенные расчеты по данным бухгалтерской отчетности ОАО «1-я Минская птицефабрика» за 2013 г. показали, что без корректировки показателей наблюдается снижение текущей ликвидности средств организации (с 1,622 до 1,411), т.е. в конце года показатель не соответствует нормативному значению (меньше 1,5). После корректировки показателей кредиторской задолженности значение коэффициента текущей ликвидности значительно ухудшилось (1,432 на начало и 1,284 на конец года). Оба показателя не соответствуют нормативному значе-

нию. Значение коэффициента финансовой независимости без корректировки показателей уменьшилось на 0,118 (с 0,629 до 0,511). После корректировки показателей кредиторской задолженности значение коэффициента финансовой независимости стало ниже (0,604 на начало и 0,480 на конец года). Показатель на конец года не соответствует нормативному значению [3, 25, 28].

3. Разработана Методика расчета интегрального показателя финансовой устойчивости, суть и новизна которой заключаются в мультипликативном агрегировании индексов эффективности использования материальных и инвестиционных ресурсов организации с учетом особенностей сельскохозяйственного производства. По данным бухгалтерской отчетности ОАО «1-я Минская птицефабрика» за 2012–2013 гг. рассчитан интегральный показатель финансовой устойчивости, включающий четыре частных индекса: индекс рентабельности продаж продукции, индекс материалоотдачи, индекс покрытия инвестиций, индекс оборачиваемости материальных запасов, который составил 1,1909. Это говорит о росте финансовой устойчивости организации в 2013 г. по сравнению с 2012 г. на 19,09 % [7, 30, 31].

4. Разработана Методика анализа экономической эффективности использования объектов интеллектуальной собственности в сельскохозяйственных организациях, согласно которой экономический эффект от внедрения нового сорта в производство включает в себя расчет дополнительного чистого дохода с учетом урожайности, качественных показателей, предпроизводственных расходов на внедрение, расходов на сбор и первичную обработку и создание (покупку) нового сорта [4, 12].

5. Разработана Методика оптимизации структуры собственного и заемного капитала, которая в отличие от имеющихся позволяет максимизировать эффект финансового рычага. Проведенные расчеты показывают, что для оптимальной структуры пассивов ОАО «1-я Минская птицефабрика» в 2011 г. собственный капитал должен составить 263131,157 млн руб. (снизился с 74,06 до 45,34 % в общем объеме пассивов), объем долгосрочных обязательств необходимо увеличить до 204318,825 млн руб. (с 11,58 % в общем объеме до 35,20 %), объем краткосрочных обязательств увеличить до 112926,018 млн руб. (с 14,36 % в общем объеме до 19,46 %). Эффект финансового рычага составил 0,33863, т.е. за счет кредита организация получила приращение к рентабельности собственных средств 33,734 %. В 2012–2013 гг. для проведения оптимизации структуры капитала необходимо на первом этапе провести ряд антикризисных мер, направленных на приведение деятельности организации к безубыточной грани [6, 8, 9, 11, 19, 21].

6. Разработана Методика анализа экономической эффективности производственных инвестиционных проектов в организациях агропромышленного комплекса, содержание которой заключается в расчете показателей эффективности

реализации проектов с использованием метода математического дисконтирования денежных потоков и предлагает компаундирование несинхронных денежных потоков с использованием сценарного подхода [1, 10, 16, 17, 23, 33–35].

Рекомендации по практическому использованию результатов. Научные разработки и предложения, являющиеся результатами исследований, направлены на решение практической задачи совершенствования функционирования учетно-аналитической системы обеспечения и повышения ее эффективности, а также методического инструментария анализа и прогнозирования финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций.

Выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе, могут быть использованы органами государственного управления, Министерством сельского хозяйства и продовольствия, а также научно-исследовательскими организациями при разработке стратегии развития сельскохозяйственных организаций и принятии тактических решений. Практические рекомендации по использованию методик анализа и прогнозирования финансовой устойчивости могут применяться при решении подобных вопросов и в других отраслях народного хозяйства.

Отдельные положения диссертации, в частности методики анализа экономической эффективности использования объектов интеллектуальной собственности в сельскохозяйственных организациях, анализа оптимизации структуры капитала сельскохозяйственных организаций на основе оценки финансового рычага, разработка формата аналитической записки, приняты к внедрению и практическому использованию ОАО «1-я Минская птицефабрика», КСУП им. Ульянова, ООО «Агрофирма «Фаличи».

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ

Статьи в научных рецензируемых журналах

1. Антипенко, Н. А. Проблемы анализа и оценки эффективности производственных инвестиционных проектов и их решения / Н. А. Антипенко // Бух. учет и анализ. — 2007. — № 7. — С. 26–30.

2. Антипенко, Н. А. К вопросу формирования показателей бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций / Н. А. Антипенко // Тр. / Мин. ин-т упр. — Минск, 2008. — Вып. 1. — С. 102–105.

3. Антипенко, Н. Методика переоценки отдельных показателей бухгалтерской отчетности в сельскохозяйственных организациях / Н. Антипенко // Аграр. экономика. — 2009. — № 2. — С. 25–29.

4. Антипенко, Н. Методические рекомендации по определению эффективности объектов интеллектуальной собственности в растениеводстве / Н. Антипенко // Аграр. экономика. — 2011. — № 1. — С. 27–31.

5. Антипенко, Н. А. Совершенствование содержания пояснительной записки к бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций / Н. А. Антипенко // Бух. учет и анализ. — 2011. — № 4. — С. 22–26.

6. Антипенко, Н. А. Использование элементов управленческого анализа в нахождении резерва финансовых расходов на предприятии в целях обеспечения его конкурентоспособности / Ю. Н. Бусыгин, Н. А. Антипенко // Экономика и упр. — 2011. — № 3. — С. 33–37.

7. Антипенко, Н. А. Методика анализа финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций при реализации программы их финансового оздоровления / Н. А. Антипенко // Бух. учет и анализ. — 2012. — № 11. — С. 5–9.

8. Антипенко, Н. А. Методика анализа оптимизации структуры капитала сельскохозяйственных организаций на основе оценки финансового рычага / Ю. Н. Бусыгин, Д. Ю. Бусыгин, Н. А. Антипенко // Бух. учет и анализ. — 2013. — № 8. — С. 3–8.

Статьи в сборниках научных статей и трудов

9. Антипенко, Н. А. Модель выбора оптимальной структуры капитала и источников финансирования сельскохозяйственных организаций в Республике Беларусь / Ю. Н. Бусыгин, Д. Ю. Бусыгин, Н. А. Антипенко // Экономика, моделирование, прогнозирование : сб. науч. тр. / Науч.-исслед. экон. ин-т М-ва экономики Респ. Беларусь. — Минск, 2008. — Вып. 2. — С. 164–173.

10. Антипенко, Н. А. Прогнозирование и оптимизация структуры капитала сельскохозяйственных организаций / Н. А. Антипенко // Маркетинг в условиях нестабильной экономики : сб. науч. ст. 12 междунар. науч.-практ. конф., Ярославль, 17 дек. 2009 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Яросл. фил. ; под общ. ред. Н. Д. Голдобина, М. В. Макаровой. — Ярославль, 2009. — С. 29–36.

11. Антипенко, Н. А. Развитие методов оценки эффективности инвестиционных проектов в кластерных образованиях / Н. А. Антипенко // Маркетинг и модернизация экономики : сб. науч. ст. 13 междунар. междунар. форум «Инновации. Бизнес. Образование–2010», Ярославль, 3 нояб. 2010 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Яросл. фил. ; под общ. ред. Н. Д. Голдобина, М. В. Макаровой. — Ярославль, 2010. — С. 20–26.

12. Антипенко, Н. А. Проблемы оценки эффективности использования объектов интеллектуальной собственности в растениеводстве / Н. А. Антипенко, А. П. Михалкевич // Молодежь. Образование. Экономика : сб. науч. ст.

12 всерос. науч.-практ. конф. молодых ученых, аспирантов и студентов с международ. участием, Ярославль, 28 апр. 2011 г. : в 2 т. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Яросл. фил. ; под науч. ред. М. В. Макаровой. — Ярославль, 2011. — Т. 2. — С. 201–204.

13. Антипенко, Н. А. Организация системы управленческого учета в сельскохозяйственных организациях / Н. А. Антипенко // Партнерство бизнеса и образования в инновационном развитии региона : сб. науч. тр. X междунар. науч.-практ. конф., Тверь, 27 окт. 2011 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Твер. фил. — Тверь, 2011. — С. 59–62.

14. Антипенко, Н. А. Формирование системы управленческого учета и отчетности в сельскохозяйственных организациях как повышение инвестиционной привлекательности / Н. А. Антипенко // Маркетинг в развитии территорий : сб. науч. ст. 14 междунар. науч.-практ. конф., Ярославль, 7 дек. 2011 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Яросл. фил. ; под общ. ред. Н. Н. Кормягиной, М. В. Макаровой. — Ярославль, 2011. — С. 55–59.

15. Антипенко, Н. А. Актуальные проблемы оценки финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций / Н. А. Антипенко, А. М. Михалкевич // Актуальные проблемы социально-экономического развития региона : сб. науч. ст. и тез. докл. II всерос. науч.-практ. конф. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Дербент. фил. — Дербент, 2013. — С. 60–66.

Материалы конференций

16. Антипенко, Н. А. О методике оценки эффективности инвестиционных проектов / Н. А. Антипенко // Материалы X (десятой) научной сессии преподавателей и студентов, Витебск, 19–20 апр. 2007 г. / Междунар. ин-т трудовых и соц. отношений, Витеб. фил. ; редкол.: И. В. Мандрик (отв. ред.) [и др.]. — Витебск, 2007. — С. 25–26.

17. Антипенко, Н. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов в предпринимательской деятельности / Н. А. Антипенко // Предпринимательство в Беларуси: опыт становления и перспективы развития : материалы IV междунар. науч.-практ. конф., Минск, 12–13 июня 2007 г. : в 2 ч. / Ин-т предпринимат. деятельности, Белорус. гос. пед. ун-т ; редкол.: В. В. Шевердов, Л. М. Специан (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2007. — Ч. 1. — С. 108–110.

18. Антипенко, Н. А. Совершенствование формирования показателей бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций / А. Н. Егомостьев, Н. А. Антипенко // Новое качество экономического роста: инновации, инвестиции, конкурентоспособность : сб. материалов междунар. науч.-практ. конф., Минск, 25–26 окт. 2007 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси, Науч.-исслед. экон.

ин-т М-ва экономики Респ. Беларусь, Белорус. гос. экон. ун-т ; науч.-ред. совет: М. В. Мясникович [и др.]. — Минск, 2007. — С. 613–614.

19. Антипенко, Н. А. Модель выбора оптимальной структуры капитала и источников финансирования сельскохозяйственных организаций / Ю. Н. Бусыгин, Д. Ю. Бусыгин, Н. А. Антипенко // Проблемы теории и практики формирования белорусской экономической модели (к 120-летию со дня рождения В. В. Куйбышева) : сб. материалов междунар. науч.-практ. конф., Минск, 30 мая 2008 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; науч.-ред. совет: М. В. Мясникович [и др.]. — Минск, 2008. — С. 388–391.

20. Антипенко, Н. А. Формирование показателей бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций / Н. А. Антипенко, Е. С. Гейхрех // Актуальные проблемы социально-экономических, правовых и гуманитарных наук: теория и практика : материалы науч.-практ. конф. проф.-преподават. состава, аспирантов и студентов, Минск, 15 мая 2009 г. / БИП — Ин-т правоведения ; редкол.: С. Ф. Сокол [и др.]. — Минск, 2009. — С. 152–153.

21. Антипенко, Н. А. Методика анализа и оптимизации структуры капитала сельскохозяйственных организаций / Н. А. Антипенко // Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность : материалы I междунар. науч.-практ. конф. аспирантов и молодых ученых, Минск, 15–16 дек. 2009 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г. А. Короленок (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2009. — С. 264–266.

22. Антипенко, Н. А. Информативность бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций / Н. А. Антипенко // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы : материалы четвертой междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 20–22 мая 2010 г. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко (гл. ред.) [и др.]. — Пинск, 2010. — С. 5–7.

23. Антипенко, Н. А. Методика оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях нестационарной экономики / Н. А. Антипенко // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития : материалы XI междунар. науч. конф., Минск, 14–15 окт. 2010 г. : в 5 т. / Науч.-исслед. экон. ин-т М-ва экономики Респ. Беларусь ; редкол.: А. В. Червяков [и др.]. — Минск, 2010. — Т. 4. — С. 8–10.

24. Антипенко, Н. А. Обоснование основных направлений совершенствования бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций в Республике Беларусь / Н. А. Антипенко // Молодежь. Экономика. Коммуникация. Общество : материалы междунар. межвуз. науч.-практ. конф., Астрахань, 27 апр. 2011 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Астрах. фил. ; сост.: Ю. В. Георгиевская, Н. Е. Строкина. — Астрахань, 2012. — С. 151–155.

25. Антипенко, Н. А. Проблемы формирования показателей бухгалтерской отчетности / Н. А. Антипенко // Экономический рост Республики Беларусь:

глобализация, инновационность, устойчивость : материалы IV междунар. науч.-практ. конф., Минск, 19–20 мая 2011 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2011. — Т. 2. — С. 144–145.

26. Антипенко, Н. А. Состояние и обоснование направлений совершенствования бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций / Н. А. Антипенко // Экономика глазами молодых : материалы IV междунар. экон. форума молодых ученых, Вилейка, 3–5 июня 2011 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г. А. Короленок (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2011. — С. 43–45.

27. Антипенко, Н. А. Совершенствование бухгалтерской отчетности / А. А. Булойчик, Н. А. Антипенко // Современные инновационные технологии и проблемы устойчивого развития общества : сб. науч. ст. V междунар. науч.-практ. конф., Минск, 18 мая 2012 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Мин. фил. ; сост.: В. Н. Кривцов, Н. Н. Горбачев. — Минск, 2012. — С. 156–157.

28. Антипенко, Н. А. Формирование показателей бухгалтерской отчетности / А. Л. Погоская, Н. А. Антипенко // Современные инновационные технологии и проблемы устойчивого развития общества : сб. науч. ст. V междунар. науч.-практ. конф., Минск, 18 мая 2012 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики ; сост.: В. Н. Кривцов, Н. Н. Горбачев. — Минск, 2012. — С. 187–190.

29. Антипенко, Н. А. Совершенствование системы управленческого учета и отчетности / Н. А. Антипенко // Экономика глазами молодых : материалы V междунар. экон. форума молодых ученых, Минск, 1–3 июня 2012 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г. А. Короленок (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2012. — С. 36–38.

30. Антипенко, Н. А. Методика расчета интегрального показателя финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций / Д. Ю. Бусыгин, Н. А. Антипенко // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития : материалы XIII междунар. науч. конф., Минск, 25–26 окт. 2012 г. : в 3 т. / Науч.-исслед. экон. ин-т М-ва экономики Респ. Беларусь ; редкол.: А. В. Червяков [и др.]. — Минск, 2012. — Т. 3. — С. 212–213.

31. Антипенко, Н. А. Проблемы анализа финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций / А. А. Булойчик, Н. А. Антипенко // Современные инновационные технологии и проблемы устойчивого развития общества : сб. науч. ст. VI междунар. науч.-практ. конф., Минск, 15 мая 2013 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Мин. фил. ; сост.: В. Н. Кривцов, Н. Н. Горбачев. — Минск, 2013. — С. 42–44.

32. Антипенко, Н. А. Теоретико-методологические аспекты сущности финансовой устойчивости организаций / Д. Ю. Бусыгин, Н. А. Антипенко // Ус-

тойчивое развитие: общество, образование, технологии, экономика, экология : сб. материалов Европ. конф. по устойчивому развитию, Минск, 15–18 мая 2013 г. / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики, Мин. фил. ; сост.: С. А. Зенченко, Н. Н. Горбачев. — Минск, 2013. — С. 68–72.

Тезис доклада

33. Антипенко, Н. А. Оценка эффективности производственных инвестиционных проектов / Н. А. Антипенко // Стратегия и тактика развития производственно-хозяйственных систем : тез. докл. V междунар. науч.-практ. конф., Гомель, 29–30 нояб. 2007 г. / Гомел. гос. техн. ун-т ; под общ. ред. Р. И. Громыко. — Гомель, 2007. — С. 153–155.

Иные публикации

34. Антипенко, Н. А. Инвестиционный анализ: математический инструментарий для принятия бизнес-решений : учеб. пособие / Д. Ю. Бусыгин, Ю. Н. Бусыгин, Н. А. Антипенко. — Минск : Друк-С, 2009. — 112 с.

35. Антипенко, Н. А. Практикум по арифметике финансового рынка : учеб. пособие / Д. Ю. Бусыгин, Ю. Н. Бусыгин, Н. А. Антипенко. — Минск : Беларус. гос. аграр. техн. ун-т, 2014. — 96 с.

РЭЗІЮМЭ

Анціпенка Надзея Анатольеўна

Удасканалванне сістэмы аналізу фінансавай устойлівасці арганізацый ва ўмовах інавацыйнага развіцця аграпрамысловага комплексу Рэспублікі Беларусь

Ключавыя словы: аналіз, фінансавая ўстойлівасць, методыкі, справядчаснасць, сельскагаспадарчыя арганізацыі, эфектыўнасць, капітал, фінансаванне, працягласць абароту.

Мэта даследавання: развіццё тэорыі і методык аналізу фінансавай устойлівасці ва ўмовах інавацыйнага рэфармавання арганізацый аграпрамысловага комплексу Рэспублікі Беларусь.

Метады даследавання і выкарыстаная апаратура: сістэмны аналіз і сінтэз, агульнанавуковы метады пазнання, навуковая абстракцыя, параўнанне, сістэмны падыход, эканоміка-матэматычнае мадэляванне, шматкрытэрыяльная аптымізацыя, эканаметрычныя метады.

Атрыманыя вынікі і іх навізна: распрацавана методыка фарміравання аналітычнай запіскі як асабага інфармацыйнага рэсурса і інавацыйнага элемента сістэмы кіравання арганізацыямі аграпрамысловага комплексу Рэспублікі Беларусь. Прапанаваны методыкі інтэгральнай аналітычнай ацэнкі фінансавай устойлівасці сельскагаспадарчых арганізацый; методыкі вартаснай ацэнкі колькаснага ўплыву шэрагу фактараў на фінансавую ўстойлівасць арганізацыі, сутнасць якіх заключаецца ва ўдакладненні паказчыкаў дэбіторскай і крэдыторскай запазычанасці, ацэнкі эканамічнага эфекту ўкаранення аб'ектаў інтэлектуальнай уласнасці ў сельскагаспадарчых арганізацыях, методыкі аптымізацыі структуры ўласнага і запазычанага капіталаў, якая дазволіць максімізаваць эфект фінансавага рычага, аналіза эканамічнай эфектыўнасці інвестыцыйных праектаў па мадэрнізацыі перапрацоўчых прадпрыемстваў аграпрамысловага комплексу.

Рэкамендацыі па выкарыстанні: распрацаваныя методыкі прыняты да ўкаранення і практычнага выкарыстання ААТ «1-я Мінская птушкафабрыка», КСУП ім. Ульянава, ТАА «Аграфірма «Фалічы».

Галіна прымянення: вынікі дысертацыйнага даследавання могуць быць выкарыстаны сельскагаспадарчымі арганізацыямі пры аналізе і прагнаванні іх фінансавай устойлівасці.

РЕЗЮМЕ

Антипенко Надежда Анатольевна

Совершенствование системы анализа финансовой устойчивости организаций в условиях инновационного развития агропромышленного комплекса Республики Беларусь

Ключевые слова: анализ, финансовая устойчивость, методики, отчетность, сельскохозяйственные организации, эффективность, капитал, финансирование, длительность оборота.

Цель исследования: развитие теории и методик анализа финансовой устойчивости в условиях инновационного реформирования организаций агропромышленного комплекса Республики Беларусь.

Методы исследования и использованная аппаратура: общенаучный метод познания, системный анализ и синтез, научная абстракция, сравнение, системный подход, экономико-математическое моделирование, многокритериальная оптимизация, эконометрические методы.

Полученные результаты и их новизна: разработана методика формирования аналитической записки как особого информационного ресурса и инновационного элемента системы управления организациями агропромышленного комплекса Республики Беларусь. Предложены методики интегральной аналитической оценки финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций; методики стоимостной оценки количественного влияния ряда факторов на финансовую устойчивость организации, суть которой заключается в уточнении показателей дебиторской и кредиторской задолженности, оценки экономического эффекта внедрения объектов интеллектуальной собственности в сельскохозяйственных организациях, оптимизации структуры собственного и заемного капитала, позволяющая максимизировать экономический эффект финансового рычага, анализа экономической эффективности инвестиционных проектов по модернизации перерабатывающих производств агропромышленного комплекса.

Рекомендации по использованию: разработанные методики приняты к внедрению и практическому использованию ОАО «1-я Минская птицефабрика», КСУП им. Ульянова, ООО «Агрофирма «Фаличи».

Область применения: результаты диссертационного исследования могут быть использованы сельскохозяйственными организациями при анализе и прогнозировании их финансовой устойчивости.

SUMMARY

Antipenko Nadezhda Anatolyevna

Improving the system of analysis of financial stability of organizations under the innovative development of agro-industrial complex of the republic of belarus

Key words: analysis, financial sustainability, methods, accounting, agricultural organizations, efficiency, capital, funding, the duration of the turnover.

The goal of the research: the development of the theory and methods of the analysis of financial stability in the conditions of innovative reforming the organizations of agro-industrial complex of the Republic of Belarus.

Research methods: general scientific cognition method, system analysis and synthesis, scientific abstraction, comparison, systemic approach, economic and mathematical modelling, multicriteria optimization, econometric methods.

Received results and their novelty: The methods of generating an analytical note as a special information resource and innovative element in the system of managing the organizations of agro-industrial complex of the Republic of Belarus were developed. The methods of an integral analytical assessment of the financial stability of agricultural organizations; the methods of cost estimating the quantity-related effect of several factors on the financial stability of the organization related to updating the indicators of debts receivable and liabilities, the estimation of the economic effect resulted from implementing items of intellectual property in the agricultural organizations, the financial leverage optimization on the basis of changing the structure of owned and borrowed capital of the agricultural organizations, the analysis of economic effectiveness of investment projects on modernization of processing plants in agro-industrial complex were offered.

Usage recommendations: The developed methods have been taken in the implementation and practical application in the JSC «1st Minsk Poultry Farm», the KCUP (Public unitary agro-industrial enterprise) by Ulyanov, OOO (LLC) «Agrofirma Falichi».

Scope of use: results of the thesis research can be applied by agricultural organizations while analyzing and forecasting their financial stability.

Редактор, корректор *Е.Г. Сазончик*
Технический редактор *О.В. Бордашева*
Компьютерный дизайн *О.Н. Белезяк*

Подписано в печать ..2015. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman.
Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,6. Уч.-изд. л. 1,5. Тираж 66 экз. Заказ

УО «Белорусский государственный экономический университет».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя, распространителя
печатных изданий № 1/299 от 22.04.2014.

220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».

Лицензия полиграфическая № 02330/210 от 14.04.2014.

220070, Минск, просп. Партизанский, 26.