

## ФАКТОРИ ФОРМУВАННЯ ВАРТОСТІ В КОНТЕКСТІ ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНОГО ПІДХОДУ УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ

© 2014 ЗАХАРКІН О. О.

УДК 65.015.3(045)

**Захаркін О. О. Фактори формування вартості в контексті вартісно-орієнтованого підходу управління підприємством**

Метою статті є дослідження та комплексний аналіз факторів, що формують вартість підприємства, їх класифікація та систематизація. На основі огляду сучасної літератури з даного питання було визначено основні підходи до виділення груп факторів вартості за рівнем формування, місцем виникнення та можливістю управління. У результаті дослідження було узагальнено класифікацію підходів вітчизняних і зарубіжних науковців щодо розподілу факторів вартості за фінансовою та нефінансовою ознаками. Обґрунтовано, що комплексне врахування різноспрямованих факторів дозволить застосовувати вартісно-орієнтовану систему управління у практиці діяльності вітчизняних підприємств і особливо під час здійснення ними інноваційних перетворень, адже інновації виступають вагомим важелем формування вартості підприємства та найчастіше відносяться до групи нефінансових (якісних) факторів. Перспективою подальших досліджень у цьому напрямі є розробка науково-методичного апарату, що дозволить враховувати розглянуті фактори під час прийняття рішень у системі вартісно-орієнтованого управління підприємством.

**Ключові слова:** фактори вартості, фінансові показники, нефінансові показники, інновації.

**Рис.:** 3. **Бібл.:** 19.

**Захаркін Олексій Олександрович** – кандидат економічних наук, доцент, докторант, факультет економіки та менеджменту, Сумський державний університет (вул. Римського-Корсакова, 2, Суми, 40007, Україна)

**E-mail:** zaharkin@ukr.net

УДК 65.015.3(045)

UDC 65.015.3(045)

**Захаркин А. А. Факторы формирования стоимости в контексте стоимостно-ориентированного подхода управления предприятием**

Целью статьи является исследование и комплексный анализ факторов, формирующих стоимость предприятия, их классификация и систематизация. На основе обзора современной литературы по данному вопросу были определены основные подходы к группированию факторов формирования стоимости по уровню и месту возникновения, возможности управления. В результате исследования была обобщена классификация подходов отечественных и зарубежных ученых относительно распределения факторов стоимости по финансовым и нефинансовым признакам. Обосновано, что комплексный учет разнонаправленных факторов позволит применять стоимостно-ориентированную систему управления в практике деятельности отечественных предприятий и особенно при осуществлении ими инновационных преобразований, так как инновации выступают весомым рынком формирования стоимости предприятия и чаще всего относятся к группе нефинансовых (качественных) факторов. Перспективой дальнейших исследований в этом направлении является разработка научно-методического аппарата, позволяющего учитывать рассмотренные факторы при принятии решений в системе стоимостно-ориентированного управления предприятием.

**Ключевые слова:** факторы стоимости, финансовые показатели, нефинансовые показатели, инновации.

**Рис.:** 3. **Библ.:** 19.

**Захаркин Алексей Александрович** – кандидат экономических наук, доцент, докторант, факультет экономики и менеджмента, Сумской государственной университет (ул. Римского-Корсакова, 2, Сумы, 40007, Украина)

**E-mail:** zaharkin@ukr.net

### Zaharkin O. O. Factors of Value Formation in the Context of Value-oriented Approach to Business Management

The goal of the article is to study the factors forming the value of an enterprise, their complex analysis, classification and systematization. The review of modern literature on this matter defined the main approaches to the grouping of the factors of value formation by the level and place of origin, as well as the capability of management. The research allowed to summarize the classification of approaches by local and foreign scientists in regard to the division of value factors by their financial and non-financial features. It proves that the complex account of multidirectional factors allows to put the value-oriented system on the practice of local enterprises activities, especially during their innovative transformation since innovations are an important linchpin of forming the value of an enterprise and most often belong to the group of non-financial (qualitative) factors. The perspective of future studies in this direction is to develop scientific and methodical mechanism that will allow to consider the factors investigated when taking a decision within the frameworks of the system of value-oriented management of an enterprise.

**Key words:** value factors, financial indicators, non-financial indicators, innovations.

**Pic.:** 3. **Bibl.:** 19.

**Zaharkin Olexsyy O.** – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Candidate on Doctor Degree, Faculty of Economics and Management, Sumy State University (vul. Rymyskogo-Korsakova, 2, Sumy, 40007, Ukraine)

**E-mail:** zaharkin@ukr.net

Суб'єкти господарювання, що функціонують у відкритій ринковій економіці, перебувають під впливом багатьох чинників зовнішнього і внутрішнього середовища, які можуть бути як підконтрольні підприємству, так і знаходитися поза сферою його керування. У своїй діяльності підприємства повинні враховувати існування різних ризиків і обмежень, особливостей формування кон'юнктури та конкуренції на ринку.

Визначення та оцінка всіх цих параметрів є необхідною складовою у забезпеченні ефективності діяльності суб'єкта господарювання, а при побудові системи його

управління на базі вартісно-орієнтованого підходу це стає одним із ключових завдань, оскільки саме ідентифікація чинників, які прямо чи опосередковано впливають на вартість, визначення сили і пріоритетності їх впливу, дозволяє сформувати відповідні завдання щодо управління даними факторами та досягти основної мети підприємства – максимізації його вартості.

Виходячи з цього, необхідним є дослідження підходів вітчизняних і зарубіжних дослідників до визначення факторів впливу на вартість підприємства, їх класифікації та оцінки характеру впливу.

Фактором вартості можна вважати будь-який параметр, який прямо чи опосередковано впливає на формування величини вартості. Для кожного підприємства таких факторів може бути безліч, тому для успішного управління на базі вартісно-орієнтованого підходу важливо не лише ідентифікувати такі фактори, але й встановити їх пріоритетність, тобто силу впливу на цільовий показник вартості компанії, та зосередити увагу на управлінні найбільш значущими факторами.

Аналізуючи сучасну літературу за напрямком дослідження, можна відмітити, що на сьогодні в науковій літературі сформувалося декілька підходів до виділення груп факторів вартості. Одні дослідники при характеристиці факторів вартості зупиняються виключно на матеріальних (фінансових) показниках. Як правило, при застосуванні даного підходу процес формування вартості підприємства здійснюється шляхом дослідження його грошових потоків та розрахунку приведеної вартості. Такого підходу дотримуються, наприклад, О. В. Брезіцька [1], Н. В. Грапко [2], О. Г. Мендрул [10], А. Раппопорт [19]. Інші дослідники, окрім фінансових показників формування вартості, значну увагу приділяють також і нефінансовим показникам. Застосування даного підходу розглядається у роботах І. В. Івашковської [4], С. А. Казанцевої [5], З. О. Ковалю [6], Ю. Г. Шишової [17].

Також фактори формування вартості розглядають у своїх роботах А. Н. Єкіменко [3], М. В. Кудіна [8], О. В. Маркяк [9], В. Самохвалов [12], П. Ю. Старюк [14], С. І. Тарасенко [15], Н. Л. Харіна, Є. В. Бабенкова [16] та інші.

Ідентифікація факторів вартості має важливе значення для застосування управлінських підходів, що базуються на вартості. Водночас, аналіз наукових досліджень

з даної тематики засвідчив, що на сьогоднішній день у науковців немає одностайності у поглядах стосовно вибору показників, що характеризують вартість, і факторів, які на неї впливають, що відкриває перспективи для подальшого вивчення даної проблематики.

Метою роботи є комплексний аналіз факторів, що впливають на формування вартості підприємства, їх класифікація та систематизація.

Аналіз факторів, що формують вартість підприємства, доцільно проводити, спираючись на певну їх класифікацію та систематизацію. Одним із найбільш поширених та узагальнюючих підходів є поділ факторів за рівнем або місцем виникнення. Відповідно до нього, фактори вартості класифікуються на внутрішні та зовнішні, або фактори мікро-, мезо- та макrorівня. Внутрішні фактори включають усі параметри діяльності підприємства, у тому числі виробничі, фінансові, управлінські, інноваційні, маркетингові та інші, що пов'язані з використанням всіх видів ресурсів, необхідних підприємству для провадження своєї діяльності, та є цілком йому підконтрольними.

Зовнішні фактори, навпаки, визначають ті параметри середовища функціонування, якими суб'єкт господарювання не може керувати. Вони включають фактори мезорівня – рівень конкуренції, кон'юнктура ринку, інші характеристики галузі чи сфери діяльності підприємства, і фактори макrorівня, що об'єднують загальні економічні, політичні, демографічні, соціальні та інші чинники (рис. 1).

Інший підхід до класифікації факторів вартості передбачає їх поділ залежно від можливості вимірювання на кількісні та якісні. Хоча однією з передумов застосування

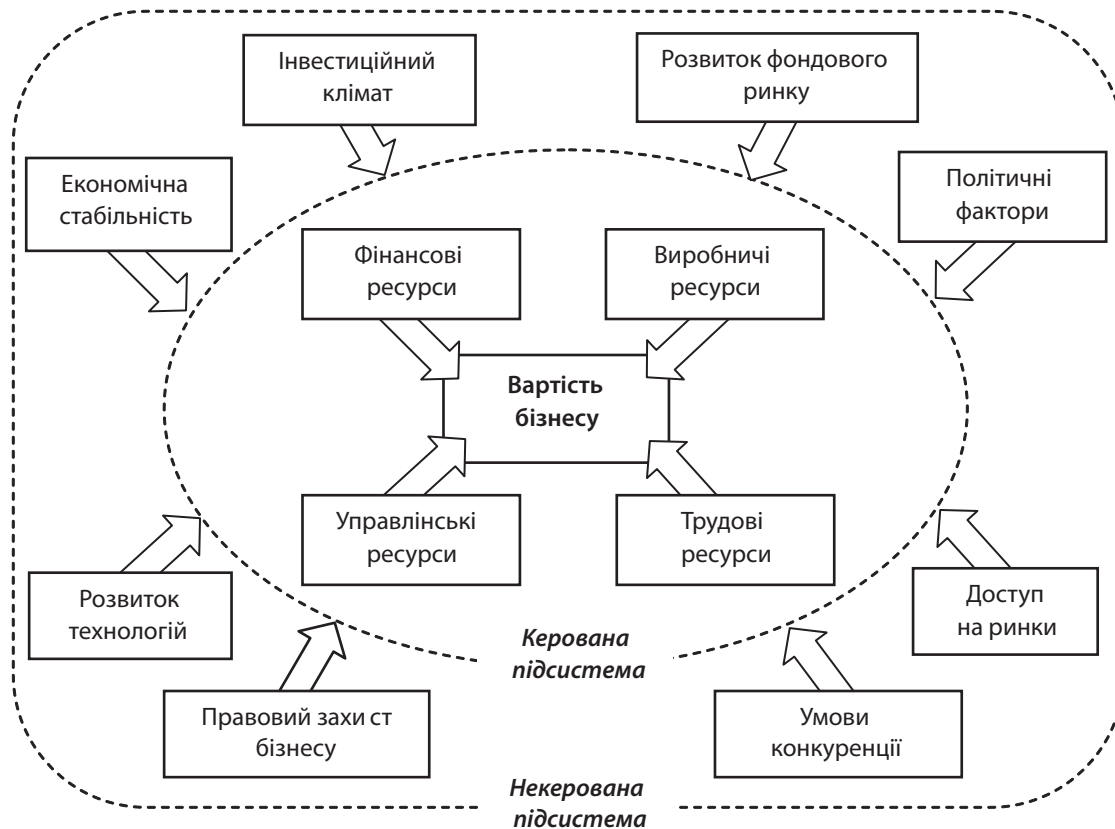


Рис. 1. Фактори впливу на вартість підприємства за рівнем формування та можливістю управління

Джерело: складено на основі [3, 7, 9, 11, 12, 13].

вартісно-орієнтованого управління є встановлення кількісно виражених цільових параметрів і врахування у функції максимізації вартості саме кількісних показників – наприклад, операційного прибутку, вартості активів, рентабельності інвестицій тощо, проте часто якісні показники (імідж компанії, ділові зв'язки, досвід роботи працівників тощо) забезпечують не менший вплив на приріст вартості підприємства, тому також потребують визначення та оцінки в процесі управління вартістю.

Залежно від типу показників, що використовуються для кількісного вираження факторів вартості, розрізняють фактори, виражені фінансовими показниками (наприклад, рентабельність капіталу, активів, інвестицій, економічна додана вартість, чистий грошовий потік, вартість капіталу тощо) та фактори, виражені операційними показниками (показники оборотності активів, оновлення основних засобів, частка на ринку, приріст/зменшення активів тощо) [7].

Вплив факторів на формування вартості підприємства може проявлятися як у короткостроковому, так і довгостроковому періоді. Відповідно до цього, у роботі І. В. Новикової [11] запропоновано розглядати фактори створення вартості за характером їх впливу, а саме: фактори стратегічного впливу, що забезпечують зростання вартості в довгостроковій перспективі, і фактори поточного впливу, дія яких проявляється у короткостроковому періоді.

Узагальнено класифікацію підходів вітчизняних і зарубіжних дослідників стосовно виділення фінансових і нефінансових факторів вартості представлено на рис. 2. Проаналізуємо зазначені підходи більш детально.

**Р**озвиток вартісно-орієнтованого управління підприємством на перших етапах базувався виключно на дослідженні фінансових факторів вартості та її розрахунку через приведену вартість грошових потоків. Один із перших теоретиків даного напрямку А. Раппопорт виділив сім факторів вартості, які враховували рух операційних, інвестиційних і фінансових грошових потоків у прогнозованому і постпрогнозованому періодах [19]. Аналогічного підходу дотримувався й інший дослідник – Г. Арнольд [18], хоча у своїх роботах він представив фактори вартості більш узагальнено, об'єднавши їх у чотири основні (інвестований капітал, фактична і необхідна ставки рентабельності, прогнозний період). Приріст або скорочення вартості, згідно з підходом Г. Арнольда, залежить від співвідношення фактичної і необхідної ставок рентабельності: створення вартості відбувається при перевищенні фактичної ставки над необхідною, скорочення вартості – при зворотній ситуації.

Ряд дослідників дотримуються підходу, що вартість підприємства залежить, з одного боку, від сформованих грошових потоків за операційною діяльністю, що, у свою чергу, визначається обсягами інвестицій, вкладених в основний і оборотний капітал, кон'юнктурою товарних ринків і загальною економічною ситуацією в країні, а з іншого боку, характеризується параметрами фінансової та інвестиційної діяльності, що виражаються у співвідношенні активів і зобов'язань підприємства, ціновим механізмом і кон'юнктурою фондового ринку (рис. 3). Такий підхід, зокрема, представлений у роботах О. В. Брезіцької [1], О. Г. Мендура [10], С. І. Тарасенка [15] та інших.

Поряд із тим, у роботі О. В. Брезіцької [1] зазначається, що фактори вартості повинні узгоджуватися з відповідними показниками, на основі яких приймаються функціональні та оперативні управлінські рішення. Відповідно до

цього, усі чинники вартості автор пропонує класифікувати в залежності від рівня їх використання на фактори загального рівня (прибуток від основної діяльності, інвестований капітал, рентабельність інвестицій); специфічні – фактори рівня ділової одиниці (клієнтська база, продуктивність збутових служб, операційний дохід, розподіл постійних витрат) та фактори низового рівня або оперативні фактори вартості (умови і термін погашення кредиторської і дебіторської заборгованості, частка поновлюваних рахунків, витрати на доставку, частка завантажених потужностей, частка оплачених годин у загальному фонді робочого часу та ін.).

Спроба представити фактори вартості з урахуванням їх ієрархічних взаємозв'язків у вигляді дерева факторів вартості зроблена також у роботі Н. В. Грапко [2]. Аналогічно до попереднього підходу автор пропонує використовувати ієрархічний метод («знизу вгору») для ідентифікації та затвердження показників, що характеризують процес створення вартості, з обов'язковою участю в обговоренні та прийнятті рішень менеджменту середньої ланки.

Поділ факторів вартості на групи в даній роботі здійснюється у розрізі виокремлення абсолютних (*EVA, SVA, MVA, VaR, DRV*) і відносних показників (*RONA, ROIC, ROI, CFROI, ROS*). Дерево ключових факторів вартості в роботі Н. В. Грапко запропоновано будувати з урахуванням їх місця у процесі формування результативного показника – рентабельності інвестованого капіталу (*ROIC*) [2].

**А**налізуючи підходи, в яких розглядаються виключно фінансові фактори вартості, необхідно зупинитися на роботах П. Ю. Старюка [14]. Особливістю позиції даного автора є поділ факторів вартості на фундаментальні показники та фактори корпоративного управління. У свою чергу, фундаментальні показники розглядаються дослідником у розрізі грошових надходжень за трьома видами діяльності та характеризується відповідними групами показників:

- ✦ фактори операційної ефективності – темп росту обсягів реалізації, рентабельність продажів, ціна, продуктивність;
- ✦ фактори інвестиційної ефективності – обсяги та ефективність інвестицій в оборотні і необоротні активи;
- ✦ фактори фінансової ефективності – структура і вартість капіталу, ставка за кредитами.

Незважаючи на чисельність наукових досліджень, що базуються виключно на аналізі фінансових факторів вартості, на сьогоднішній день науковці все частіше звертають увагу на необхідність урахування нефінансових показників при дослідженні процесу формування вартості підприємства [4, 5, 8, 15, 16]. Це пояснюється тим, що на відміну від фінансових факторів, які дають інформацію про результати діяльності підприємства, але не відображають шляхи їх досягнення, нефінансові фактори вартості виступають основою для розрахунку фінансових показників та характеризуються довгостроковим впливом на вартість [5].

На увагу заслуговує підхід І. В. Івашковської [4], у роботах якої виокремлено фінансовий контур вартості, пов'язаний з використанням фінансового капіталу, і нефінансовий контур, що опосередковує використання інтелектуального та соціального капіталу. Доцільність урахування нефінансового контуру, на думку автора, пов'язана з необхідністю задоволення інтересів усіх стейкхолдерів компанії – як фінансових, так і нефінансових – у короткостроковому та довгостроковому періодах.

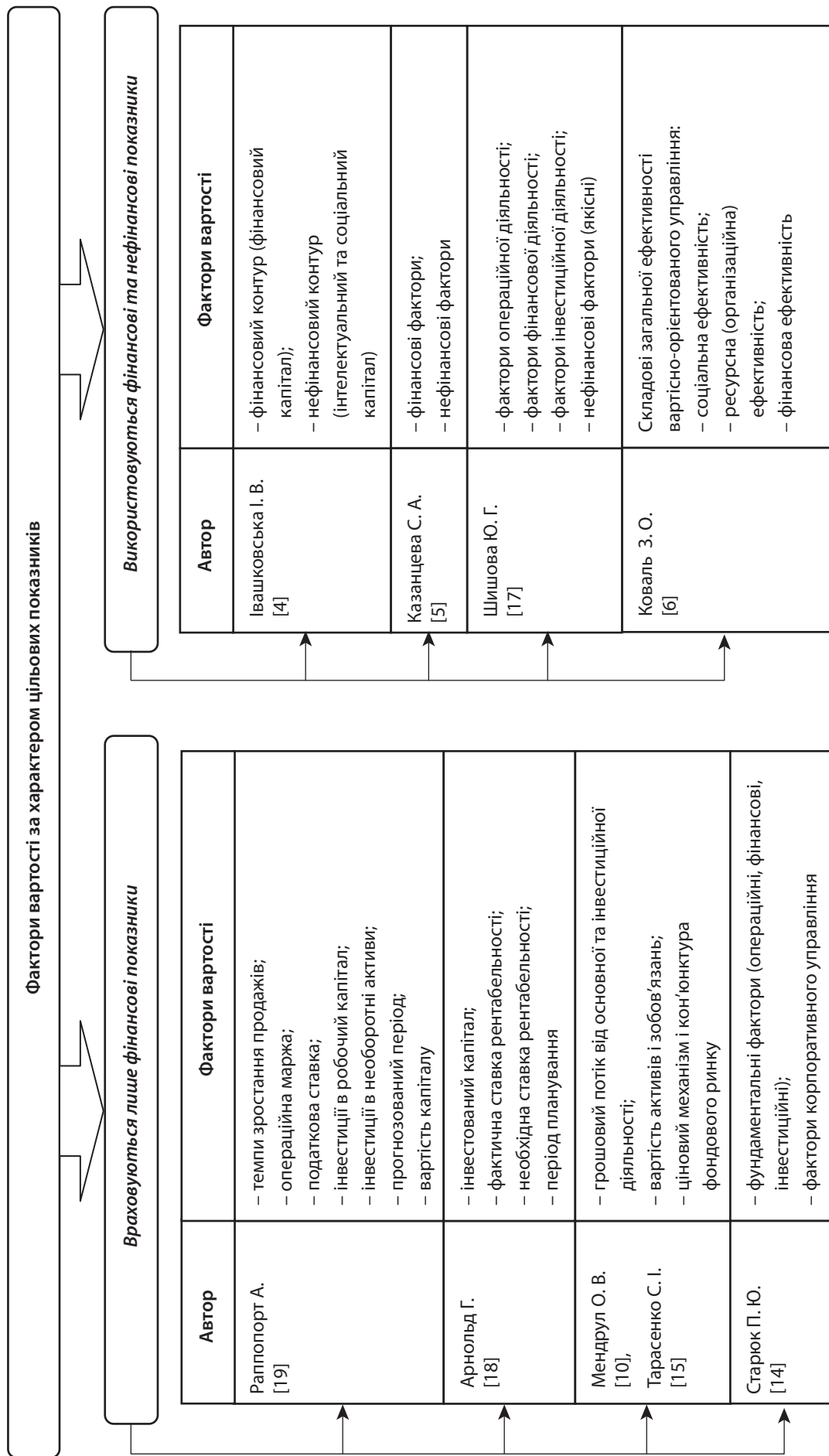


Рис. 2. Систематизація підходів до виділення факторів вартості



Рис. 3. Система факторів вартості підприємства [10]

Певним удосконаленням розробок П. Ю. Старюка, який розглядав три групи фундаментальних факторів вартості – операційної, інвестиційної та фінансової ефективності, можна вважати підхід, запропонований З. О. Ковалем [6], відповідно до якого дослідження вартісно-орієнтованого управління здійснюється в розрізі трьох груп факторів, а саме: фінансової ефективності (прибуток, дохід на акцію), ресурсної (організаційної) ефективності (співвідношення обсягів діяльності та використаних ресурсів) і соціальної ефективності (соціальна відповідальність, рівень задоволення потреб споживачів).

На основі узагальнення існуючих підходів до ідентифікації показників вартості у роботі Ю. Г. Шишової [17] проведено систематизацію загального набору факторів вартості за такими чотирма групами:

- ✦ фактори операційної діяльності, у тому числі обсяги реалізації, ціна, обсяг і частка витрат, виробнича потужність, ступінь використання основних засобів, продуктивність;
- ✦ фактори фінансової діяльності, що включають обсяги власного та залученого капіталу, фінансовий важіль, ліквідність, відсоткову ставку за кредитами, податкову ставку;
- ✦ фактори інвестиційної діяльності, до яких віднесено обсяг і рентабельність інвестицій у виробництво, інвестиційні проекти, злиття та поглинання;
- ✦ нефінансові (якісні) фактори, до яких належать ділова репутація, позиція на ринку, рівень конкуренції в галузі, надійність постачальників, рівень корпоративного управління та соціальної відповідальності, людський капітал, інновації, прозорість та відкритість інформації, вплив на довкілля.

Наявність різних підходів до систематизації факторів вартості зумовлене багатоаспектністю та комплексним характером їх впливу на формування цільового показника вартості підприємства. Водночас, для цілей управління під-

приємством у рамках вартісно-орієнтованого підходу визначення факторів вартості повинно бути науково обґрунтованим і базуватися на таких принципах, визначених у роботах Т. Коупленда [7]. По-перше, ідентифіковані фактори повинні мати безпосередній зв'язок із створенням вартості та доводитися до всіх підрозділів підприємства, незалежно від їх рівня. Виконання даного принципу забезпечує формування єдиних цільових установок та орієнтирів у діяльності підприємства, надає узгодженість завдань, що ставляться перед різними підрозділами, і спрощує процедуру прийняття складних управлінських рішень завдяки встановленню пріоритету на довгострокове зростання вартості.

Другим принципом є використання як фінансових, так і нефінансових (операційних) показників для кількісної оцінки та характеристики факторів формування вартості, встановлення їх у якості цільових індикаторів. Зосередження виключно на фінансових показниках (переважно це показники рентабельності) у більшості випадків не дозволяє виявляти всі чинники впливу на вартість і комплексно розглядати механізм її формування на підприємстві.

Так, фінансові коефіцієнти, відображаючи певні співвідношення та параметри розвитку суб'єкта господарювання, не можуть самі по собі стати інструментами впливу на вартість, тому виникає об'єктивна потреба в подальшій деталізації та ідентифікації тих складових, які враховуються при розрахунку, визначенні, від чого саме залежить поточний рівень доходів і витрат, і як їх можливо змінити у майбутньому. Таким чином, встановлення операційних показників, що характеризують фактори формування вартості як цільові індикатори є більш зрозумілим і зручним у процесі управління підприємством.

Третій принцип визначення факторів вартості полягає у виборі таких параметрів, які б не тільки характеризували досягнутий на поточний момент рівень ефективності, але й відображали перспективи зростання у довгостроковому періоді. Максимізація показників рентабельності, нарощення частки ринку, збільшення виручки від реалізації

чи інших аналогічних показників діяльності підприємства у поточному періоді не гарантує збереження такого ж високого їх рівня чи темпів приросту у майбутньому. З іншого боку, підвищення рівня інвестиційних витрат у поточному періоді може мати наслідком зростання показників рентабельності, формування конкурентних переваг і приріст вартості підприємства у майбутньому.

У цьому аспекті варто цілком погодитися з думкою І. В. Івашковської, у роботі якої критерії оцінки вартості запропоновано розглядати як з точки зору генерованих грошових потоків, так і з позиції тривалості зростання компанії, формування стратегічних конкурентних переваг [4]. Комплексне врахування цих двох аспектів забезпечить виконання третього принципу та дозволить узгодити поточні та стратегічні рішення в процесі вартісно-орієнтованого управління підприємством.

## ВИСНОВКИ

Узагальнюючи результати проведеного дослідження щодо визначення основних факторів, що впливають на формування вартості підприємства, можна зробити висновки, що як один із таких факторів у роботах багатьох сучасних дослідників розглядаються інновації. Найчастіше їх відносять до групи якісних показників, адже очевидним є вплив інноваційної діяльності саме на поліпшення якісних характеристик функціонування підприємства – його ділової репутації, конкурентоспроможності, споживчої цінності продукції тощо. Водночас необхідно відзначити комплексність впливу інновацій на вартість підприємства, що знаходить своє вираження не тільки у якісних, але і в кількісних показниках – прирості виручки від реалізації та чистого прибутку, зростанні фондвідачі, рентабельності та інших відносних показників.

Подальші дослідження з цієї проблематики мають сприяти розробці науково-методичного апарату, що дозволить використовувати розглянуті фактори впливу під час прийняття рішень у системі вартісно-орієнтованого управління в процесі інноваційних перетворень на підприємстві. ■

## ЛІТЕРАТУРА

- Брезіцька О. В.** Управління вартістю: фактори формування вартості підприємства / О. В. Брезіцька // Проблеми підвищення ефективності інфраструктури (економічні науки). – 2011. – № 31 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://jrn1.nau.edu.ua/index.php/PPEI/article/view/346>
- Грапко Н. В.** Вартісно-орієнтований підхід в управлінні фінансами підприємств / Н. В. Грапко // Наукові праці КНТУ. Економічні науки. – 2010. – Вип. 17 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://www.kntu.kr.ua/doc/zb\\_17\\_ekon/stat\\_17/35.pdf](http://www.kntu.kr.ua/doc/zb_17_ekon/stat_17/35.pdf)
- Екіменко А. Н.** Факторы роста стоимости компании / А. Н. Екіменко // Государственное управление. Электронный вестник. – 2008. – № 14 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://e-journal.spa.msu.ru/images/File/2008/14/Ekimenko.pdf>
- Івашковская И. В.** Управление стоимостью компании – новый вектор финансовой аналитики фирмы / И. В. Івашковская // ЖУК. – 2004. – № 5. – С. 30 – 33.
- Казанцева С. А.** Проблемы определения факторов, влияющих на формирование стоимости предприятия / С. А. Казанцева // Актуальные вопросы экономики и управления : материалы междунар. науч. конф. (г. Москва, апрель 2011 г.). Т. I. – М. : РИОР, 2011. – С. 183 – 188.
- Коваль З. О.** Оцінювання ефективності вартісно-орієнтованого управління підприємством в екосистемі інновацій / З. О. Коваль // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». – 2011. – № 714. – С. 348 – 357.

**7. Коупленд Т.** Стоимость компании : оценка и управление / Т. Коупленд, Дж. Муррин. – М. : Олимп-Бизнес, 2005 – 569 с.

**8. Кудина М. В.** Теория стоимости компании / М. В. Кудина. – М. : ИД «Форум»: ИНФРА-М, 2010. – 368 с.

**9. Макарюк О. В.** Управління вартістю бізнесу в контексті формування його безпеки і розвитку / О. В. Макарюк // Актуальні проблеми економіки. – 2011. – № 3. – С. 131 – 138.

**10. Мендрул О. Г.** Управління вартістю підприємств : монографія / О. Г. Мендрул. – К. : КНЕУ, 2002. – 272 с.

**11. Новикова І. В.** Вартісно-орієнтоване управління інвестиційною діяльністю підприємства : дис. ... канд. екон. наук / І. В. Новикова. – Суми : СумДУ, 2013. – 219 с.

**12. Самохвалов В.** Как определить ключевые финансовые факторы стоимости? / В. Самохвалов // Корпоративные финансы. – 2004. – № 5. – С. 34 – 38.

**13. Ситник Г. В.** Цільова функція підприємства : еволюція концепцій та сучасні погляди / Г. В. Ситник // Проблеми економіки. – 2013. – № 1. – С. 243 – 254.

**14. Старюк П. Ю.** Управление стоимостью компании как основная задача корпоративного управления / П. Ю. Старюк // Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.cfn.ru/management/finance/valman/corp\\_governance\\_in\\_vbm.shtml](http://www.cfn.ru/management/finance/valman/corp_governance_in_vbm.shtml)

**15. Тарасенко С. І.** Формування системи факторів вартості підприємства / С. І. Тарасенко // Культура народов Причерноморья. – 2006. – № 80. – С. 149 – 153.

**16. Харина Н. Л.** Нематериальные факторы роста стоимости компании и их роль в реализации стратегических задач компании / Н. Л. Харина, Е. В. Бабенкова // Материалы международной научно-практической конференции «Экономика и управление: прошлое, настоящее, будущее», г. Новосибирск, 15 мая 2012 года. – Ч. 1. – Новосибирск : Изд. «Сибирская ассоциация консультантов», 2011.

**17. Шишова Ю. Г.** Вартісно-орієнтоване управління підприємствами в умовах екологоорієнтованого розвитку на основі методу вартісних розривів / Ю. Г. Шишова, М. В. Костель // Проблеми економіки. – 2013. – № 4. – С. 206 – 214.

**18. Arnold G.** The Financial Times Guide to Investing / G. Arnold // A Definitive Introduction to Investment and the Financial Markets, 2004. – 410 p.

**19. Rappaport A.** Creating shareholder value: a guide for managers and investors / A. Rappaport. – Rev. and updated ed. New York: Free Press, 1998. – 205 p.

## REFERENCES

- Arnold, G. "The Financial Times Guide to Investing" In *A Definitive Introduction to Investment and the Financial Markets*, 2004.
- Brezitska, O. V. "Upravlinnia vartistiu: faktory formuvannia vartosti pidpriemstva" [Cost Management: factors of enterprise value]. <http://jrn1.nau.edu.ua/index.php/PPEI/article/view/346>
- Stariuk, P. Yu. "Upravlenie stoimosti kompanii kak osnovnaia zadacha korporativnogo upravleniia" [Value-Based Management as the main task of corporate governance]. [http://www.cfn.ru/management/finance/valman/corp\\_governance\\_in\\_vbm.shtml](http://www.cfn.ru/management/finance/valman/corp_governance_in_vbm.shtml)
- Ekimenko, A. N. "Faktory rosta stoimosti kompanii" [Growth factors, the company's value]. <http://e-journal.spa.msu.ru/images/File/2008/14/Ekimenko.pdf>
- Hrapko, N. V. "Vartisno-orientovanyi pidkhd v upravlinni finansamy pidpriemstv" [Value-based approach to financial management companies]. [http://www.kntu.kr.ua/doc/zb\\_17\\_ekon/stat\\_17/35.pdf](http://www.kntu.kr.ua/doc/zb_17_ekon/stat_17/35.pdf)
- Ivashkovskaia, I. V. "Upravlenie stoimosti kompanii – novyy vektor finansovoy analitiki firmy" [Value-Based Management – a new vector of financial analytics firm]. *ZhUK*, no. 5 (2004): 30-33.
- Kouplend, T., and Murrin, Dzh. *Stoimost kompanii : otsenka i upravlenie* [Cost of Assessment and Management]. Moscow: Olimp-Biznes, 2005.
- Kudina, M. V. *Teoriia stoimosti kompanii* [Theory of value]. Moscow: Forum; INFRA-M, 2010.
- Koval, Z. O. "Otsiniuvannia efektyvnosti vartisno-orientovanoho upravlinnia pidpriemstvom v ekosystemi innovatsii"

[Evaluation of the effectiveness of value-based management in an ecosystem of innovation]. *Visnyk NU «Lvivska politehnika»*, no. 714 (2011): 348-357.

Kharina, N. L., and Babenkova, E. V. "Nematerialnye faktory rosta stoimosti kompanii i ikh rol v realizatsii strategicheskikh zadach kompanii" [Intangible value of growth factors and their role in implementing the strategic objectives of the company]. *Ekonomika i upravlenie: proshloe, nastoiashchee, budushchee*. Novosibirsk: Sibirskaiia assotsiatsiia konsultantov, 2011.

Kazantseva, S. A. "Problemy opredeleniia faktorov, vliiaushchikh na formirovanie stoimosti predpriiatiia" [Problem of determining the factors influencing the formation of enterprise value]. *Aktualnye voprosy ekonomiki i upravleniia*. Moscow: RIOR, 2011. 183-188.

Makariuk, O. V. "Upravlinnia vartistiu biznesu v konteksti formuvannia ioh bezpeky i rozvytku" [Cost Management business in the context of its security and development]. *Aktualni problemy ekonomiky*, no. 3 (2011): 131-138.

Mendrul, O. H. *Upravlinnia vartistiu pidpriemstv* [Cost Management businesses]. Kyiv: KNEU, 2002.

Novykova, I. V. "Vartistno-orientovane upravlinnia investytsiinoiu diialnistiu pidpriemstva" [Value-oriented management of the investment activities of the company]. *Dys. ... kand. ekon. nauk*, 2013.

Rappaport, A. *Creating shareholder value: a guide for managers and investors*. New York: Free Press, 1998.

Sytnyk, H. V. "Tsilyova funktsiia pidpriemstva : evoliutsiia kontseptsii ta suchasni pohlyady" [The objective function of the enterprise: the evolution of concepts and modern looks]. *Problemy ekonomiky*, no. 1 (2013): 243-254.

Shyshova, Yu. H., and Kostel, M. V. "Vartistno-orientovane upravlinnia pidpriemstvamy v umovakh ekolohoorientovanoho rozvytku na osnovi metodu vartistnykh rozryviv" [Value-oriented management in terms of ekolohoorientovanoho on the basis of cost breaks]. *Problemy ekonomiky*, no. 4 (2013): 206-214.

Samokhvalov, V. "Kak opredelit kluchevye finansovye faktory stoimosti?" [How to identify key financial value drivers?]. *Korporativnye finansy*, no. 5 (2004): 34-38.

Tarasenko, S. I. "Formuvannia systemy faktoriv vartosti pidpriemstva" [Formation of the factors of value]. *Kultura narodov Prychernomoria*, no. 80 (2006): 149-153.

УДК 657.471.61

## КЛАСИФІКАЦІЯ ВИТРАТ У ВИНОРОБСТВІ: ПРОБЛЕМИ Й ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ

© 2014 КОНДРИЧ В. І.

УДК 657.471.61

### Кондрич В. І. Класифікація витрат у виноробстві: проблеми й перспективи розвитку

Метою написання статті є узагальнення позицій щодо класифікації та формування теоретичного обґрунтування класифікаційних ознак і розмежування витрат у галузі виноробства. В основу вибору класифікації покладено потреби системи управління та його основні функції. Позиція щодо застосування класифікації повинна базуватися на тому, що результатом буде досягнення кращих показників діяльності. У результаті здійснення наукових досліджень, з урахуванням існуючих досягнень у цьому напрямі, запропоновано класифікацію витрат, яка відповідає специфіці діяльності підприємств виноробної галузі, дає змогу посилити контроль за витратами на різних етапах виробництва та сприяє підвищенню результативності діяльності загалом. Перспективи здійснення подальших наукових досліджень полягають у забезпеченні засад відображення витрат за запропонованими класифікаційними групами в системі документування та бухгалтерських рахунків.

**Ключові слова:** підприємство, виноробна галузь, управління, функції, витрати, класифікація, удосконалення.

**Рис.:** 4. **Табл.:** 1. **Бібл.:** 9.

**Кондрич Василь Іванович** – молодший науковий співробітник, Науково-дослідний інститут інноваційного розвитку та державотворення, Тернопільський національний економічний університет (вул. Львівська, 11, Тернопіль, 46020, Україна)

**E-mail:** kondrychv@gmail.com

УДК 657.471.61

### Кондрич В. И. Классификация затрат в виноделии: проблемы и перспективы развития

Целью написания статьи является обобщение позиций по классификации, формирование теоретического обоснования классификационных признаков и разграничение затрат в области виноделия. В основу выбора классификации положены потребности системы управления и его основные функции. Обоснованным является вывод о том, что применение классификации должно сопровождаться достижением лучших показателей деятельности предприятия. В результате осуществления научных исследований, с учетом существующих позиций в этом направлении, предложена классификация расходов, соответствующая специфике деятельности предприятий винодельческой отрасли, которая позволяет усилить контроль над расходами на различных этапах производства, а также способствует повышению результативности деятельности в целом. Перспективы осуществления дальнейших научных исследований заключаются в обеспечении основ отражения расходов по предложенным классификационным группам в системе документирования и бухгалтерских счетов.

**Ключевые слова:** предприятие, винодельческая отрасль, управление, функции, расходы, классификация, совершенствование.

**Рис.:** 4. **Табл.:** 1. **Библ.:** 9.

**Кондрич Василий Иванович** – младший научный сотрудник, Научно-исследовательский институт инновационного развития и развития государства, Тернопольский национальный экономический университет (ул. Львовская, 11, Тернополь, 46020, Украина)

**E-mail:** kondrychv@gmail.com

UDC 657.471.61

### Kondrych V. I. Cost Classification in Winemaking: Problems and Prospects

The purpose of this article is to summarize the position on the classification, the formation of a theoretical study of classifications and delineation of the costs in the field of winemaking. The basis of the choice of classification is based on the needs of the management system and its basic functions. It is reasonable to conclude that the use of the classification must be accompanied by achieving the best performance of the enterprise. As a result of research, taking into account the existing position in this regard, a classification of expenditure corresponding to the specifics of the wine industry enterprises was proposed, which allows for greater control over the costs of the various stages of production, as well as contributes to the effectiveness of the whole. Prospects of the further research are to provide the foundations to reflect the costs for the proposed classification groups in the system documentation and accounting records.

**Key words:** enterprise, wine industry, management, functions, costs, classification, improving.

**Pic.:** 4. **Tabl.:** 1. **Bibl.:** 9.

**Kondrych Vasyil I.** – Junior Researcher, Research Institute of Innovative Development and the State Development, Ternopil National Economic University (vul. Lvivska, 11, Ternopil, 46020, Ukraine)

**E-mail:** kondrychv@gmail.com