

правах рукописи



ТЕРНОВЫХ ЕЛЕНА ВАЛЕРИЕВНА

**БЕЗУБЫТОЧНОСТЬ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ
УСТОЙЧИВОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ
ПРЕДПРИЯТИЙ**

Специальность: 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – АПК и сельское хозяйство)

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Воронеж – 2012

Работа выполнена в ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

Научный руководитель: кандидат экономических наук, профессор,
Круш Зинаида Андреевна

Официальные оппоненты: **Чиркова Мария Борисовна**,
доктор экономических наук, профессор,
ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита
Измалков Андрей Алексеевич,
кандидат экономических наук, Департамент аграрной политики Воронежской области, заместитель руководителя Департамента аграрной политики Воронежской области по экономике.

Ведущая организация: ФГБОУ ВПО «Орловский государственный аграрный университет».

Защита диссертации состоится 21 сентября 2012 года в 12.00 часов на заседании диссертационного совета Д 220.010.02, созданного на базе ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», по адресу: 394087, г. Воронеж, ул. Мичурина 1, ауд. 138.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

С авторефератом можно ознакомиться на сайте <http://vak.ed.gov.ru/>

Автореферат разослан 20 августа 2012 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
д.э.н., профессор



Широбоков В.Г.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Условия внешней среды, в которой функционируют современные аграрные коммерческие организации, нестабильны, что обусловлено как изменениями природных условий хозяйствования, так и кризисными явлениями в экономике в целом. Это, а также колебания в подсистемах самих предприятий, приводят к недополучению сельхозтоваропроизводителями прибыли, росту убытков, в результате чего зачастую ими не обеспечивается не только расширенное, но и простое воспроизводство и, как следствие, снижается устойчивость функционирования.

Повышение эффективности аграрных формирований начинается с достижения ими безубыточности производственно – коммерческой деятельности. Безубыточность способствует снижению риска утраты финансово – кредитных ресурсов, необходимых для устойчивого функционирования, и является предпосылкой обеспечения самокупаемости и самофинансирования как условий роста и развития сельскохозяйственных предприятий.

Однако взаимосвязь безубыточности и устойчивости, их роль в повышении эффективности аграрных предприятий до настоящего времени не выявлены, что предопределило актуальность темы и выбор направления диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Теоретические и методологические аспекты формирования безубыточности рассматриваются в работах западных экономистов, прежде всего, Апчерч А., Бернштейна Л.А., Друри К., Иджири Ю., Майера Э., Старра М., Хорнгрена Ч.Т., Фостера Дж. Энтони Р. и др., что определяется фактом широкого применения концепции безубыточности в управлении деятельностью западных фирм. Значительный вклад в исследование проблем безубыточности для российских предприятий внесли такие ученые – экономисты как Бланк И.А., Вахрушина М.А., Зудилин А.П., Ивашкевич В.Б., Керимов В.Э., Ковалев В.В., Лисович Г.М., Николаева О.Е., Савицкая Г.В., Сатубалдин С.С., Стоянова Е.С., Ткач В.И., Ткач М.В., Чумаченко Н.Г. и другие.

Исследованиям теории, методологии и разработке мер обеспечения устойчивости и повышения экономической эффективности предприятий посвящены работы многих российских ученых и практиков: Абрютиной М.С., Бариленко В.И., Бланка И.А., Вахрушиной М.А., Гиляровской Л.Т., Грачева А.В., Донцовой Л.В., Никифоровой Н.А., Ендовицкого Д.А., Ефимовой О.В., Ковалева В.В., Круш З.А., Любушина Н.П., Маркарьяна Э.А., Мельник М.В., Савицкой Г.В., Селезневой Н.Н., Ионовой А.Ф., Чирковой М.Б., Шеремета А.Д., Сайфулина Р.С. и других. Проблемы обеспечения устойчивости и эффективности функционирования сельскохозяйственных предприятий рассматриваются Гиляровской Л.Т., Ендовицкой А.В., Загайтовым И.Б., Камаляном А.К., Курносовым А.П., Круш З.А., Лишанским М.Л., Половинкиным П.Д., Сурковым И.М., Савицкой Г.В., Улезько А.В., Хицковым И.Ф., Яновским Л.П. и другими.

Несмотря на значительное количество исследований возможностей практического применения концепции безубыточности в управлении деятельностью предприятий, до настоящего времени остаются недостаточно изученными теоретические и методические аспекты формирования безубыточности производственно – коммерческой деятельности для российских организаций, функционирующих в аграрной сфере. По-прежнему мало работ по исследованию взаимосвязи и взаимообусловленности безубыточности и устойчивости сельскохозяйственных предприятий, позволяющих значительно расширить инструментарий и число эффективных приемов и способов ее обеспечения. Все вышеназванное определило цель и задачи, положенные в основу диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка теоретико-методических положений и практических рекомендаций по формированию безубыточности деятельности сельскохозяйственных предприятий как фактора обеспечения их устойчивости.

В соответствии с целью были поставлены следующие задачи:

– исследовать экономическое содержание безубыточности, установить ее взаимосвязь и субординацию с устойчивостью, а также их место в системе характеристик эффективности предприятия;

– выявить особенности формирования безубыточности производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий;

– провести организационно – экономическую оценку функционирования сельскохозяйственных предприятий с позиции обеспечения безубыточности и условий для расширенного воспроизводства;

– установить на основе оценки устойчивости сельскохозяйственных предприятий предпосылки для формирования эффективной системы ее обеспечения путем последовательного достижения безубыточности производственно – коммерческой деятельности, самокупаемости и самофинансирования;

– обосновать концептуальный подход к формированию безубыточности деятельности сельскохозяйственных предприятий как важного фактора обеспечения их устойчивости;

– разработать модель формирования безубыточности сельскохозяйственных предприятий и механизм ее практического использования;

– определить оптимальные параметры производства для достижения безубыточности, а также самокупаемости и самофинансирования деятельности сельскохозяйственных предприятий с целью повышения их устойчивости.

Предмет, объект и информационно-эмпирическая база исследования. Предметом диссертационного исследования являются экономические отношения, возникающие между сельскохозяйственными предприятиями и их экономическими контрагентами в процессе формирования безубыточности производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий и обеспечения их устойчивости.

Объектом исследования выступают сельскохозяйственные предприятия различных организационно – правовых форм хозяйствования. Более детальное исследование проводилось на примере сельскохозяйственных предприятий Лискинского района Воронежской области.

Информационно-эмпирическая база исследования включает официальные статистические и информационные материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Воронежской области, Департамента аграрной политики Воронежской области, электронные ресурсы сетевого характера, материалы годовой бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных предприятий Лискинского района Воронежской области.

Методология и методика исследования. Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, касающиеся вопросов безубыточности и обеспечения устойчивости предприятий, а также совокупность законодательных, нормативно-правовых и рекомендательных документов государственных органов власти Российской Федерации по вопросам регулирования расходов, доходов, формирования финансовых результатов, оценки экономического состояния сельскохозяйственных предприятий.

В процессе исследования применялись диалектический, экономико-статистический, экономико-математический, абстрактно-логический и другие методы экономических исследований, а также пакеты прикладных программ MS Excel и STATISTICA 6.0.

Научная новизна исследования состоит в разработке теоретико – методических и практических рекомендаций по формированию безубыточности производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий, рассматриваемой как фактор обеспечения их устойчивости.

Получены следующие теоретические, методические и практические результаты, составляющие научную новизну диссертации:

- дано авторское определение категории «безубыточность», акцентирующее внимание на маргинальном доходе, формирующемся в процессе ее достижения и снижающем риск убыточности деятельности предприятия, отличительным признаком которой является выделение оценочной, стимулирующей и обеспечивающей функций;

- обоснованы место и роль безубыточности и сопряженных с ней категорий «самокупаемость» и «самофинансирование» в системе характеристик устойчивости предприятия, в отличие от общепринятых трактующие их как пороговые характеристики эффективности функционирования предприятий, существенно расширяющие методический инструментарий ее повышения;

- дополнены признаки типологии финансовой устойчивости на основе градации зон убыточной и прибыльной деятельности сельскохозяйственных предприятий относительно безубыточности, отличительной особенностью которых является выделение зон критической убыточности, маргинальной доходности при нулевой прибыли, доходности для самокупаемости и доходности для самофинансирования, способствующие более точной иденти-

фикации и оценке практических подходов к обеспечению устойчивости при переходе предприятия от убыточности к максимально возможной эффективности функционирования;

– на основе организационно – экономической и финансовой оценки функционирования сельскохозяйственных предприятий установлены качественные и количественные параметры взаимосвязи устойчивости с безубыточностью, самоокупаемостью и самофинансированием деятельности;

– обоснован концептуальный подход к формированию безубыточности деятельности сельскохозяйственных предприятий с целью повышения их устойчивости, основанный на системном подходе и классической концепции безубыточности и создающий возможность разработки адекватного механизма ее практического применения;

– предложена модель формирования безубыточности, дифференцированная по исходному экономическому состоянию и ориентированная на стратегию достижения и/или повышения устойчивости сельскохозяйственных предприятий, и механизм ее практического применения, обоснованный с использованием методов экономико-математического моделирования.

Научные результаты, выносимые на защиту. В работе защищаются следующие, наиболее существенные научные результаты, полученные автором:

– уточненное экономическое содержание безубыточности и устойчивости как пороговых характеристик эффективности функционирования предприятия;

– выявленные особенности безубыточности, устойчивости и их взаимовлияния в различных зонах экономической эффективности функционирования сельскохозяйственных предприятий;

– оценка уровня эффективности и устойчивости сельскохозяйственных предприятий с позиции обеспечения безубыточности, самоокупаемости и самофинансирования;

– концептуальный подход к формированию безубыточности производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий;

– дифференцированная модель безубыточности сельскохозяйственных предприятий и механизм ее реализации.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Теоретическое значение результатов исследования состоит в уточнении сущностных характеристик и разработке концептуального подхода к формированию безубыточности деятельности сельскохозяйственных предприятий как фактора обеспечения их устойчивости.

Практическая значимость заключается в развитии методического инструментария обеспечения устойчивости сельскохозяйственных предприятий. Наиболее значимыми для практического использования являются: методика оценки самоокупаемости и самофинансирования деятельности сельскохозяйственных предприятий; алгоритм достижения безубыточности производственно – коммерческой деятельности; матрица стратегии обеспечения устойчивости аграрных формирований; дифференцированная модель формирова-

ния безубыточности производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий, ориентированная на устойчивость, оценка оптимальных параметров производства для достижения безубыточности, самокупаемости и самофинансирования деятельности, обеспечивающих устойчивость сельскохозяйственных предприятий, на основе методов экономико-математического моделирования и концепции безубыточности.

Отдельные положения диссертационной работы целесообразно использовать в учебном процессе при разработке и преподавании учебных курсов «Планирование на предприятии АПК», «Экономика предприятий АПК», «Антикризисное управление предприятиями» на экономических факультетах вузов, а также в системе повышения квалификации руководителей и специалистов предприятий АПК.

Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальностей ВАК (экономические науки). Диссертационное исследование по своей актуальности, полученным научным результатам, их новизне, теоретической и практической значимости находится в рамках специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – АПК и сельское хозяйство), а предметная область исследования соответствует п. 1.2.33. «Особенности воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве, в том числе воспроизводства основных фондов, земельных и трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, финансирования и кредитования» и п. 1.2.38. «Эффективность функционирования отраслей и предприятий АПК».

Диссертационная работа выполнена в ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» в соответствии с планом научно-исследовательских работ (номер государственной регистрации 01.200.1003980).

Апробация результатов исследования. Теоретические положения и практические результаты исследований докладывались автором на научных конференциях различного уровня в 2005-2012 гг. Ряд рекомендаций и предложений автора внедрен на сельскохозяйственных предприятиях Лискинско-го района Воронежской области, что подтверждается соответствующими документами. Основные положения диссертации изложены в 9 печатных работах общим объемом 4,26 п.л., из них подготовлено самостоятельно – 3,51 п.л., в том числе 2 работы опубликованы в ведущих рецензируемых научных журналах, определенных Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки РФ.

Объем и структура диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, списка использованной литературы, включающего 207 источников. Работа изложена на 183 страницах машинописного текста, содержит 22 таблицы, 19 рисунков, 19 формул и 35 приложений.

2. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Уточненное экономическое содержание безубыточности и устойчивости как пороговых характеристик эффективности функционирования предприятий

Эффективное функционирование предприятия обеспечивается формированием и поддержанием им стабильно высокого уровня устойчивости. Проведенным исследованием установлено, что результативность производственно – коммерческой деятельности как совокупное проявление производственного и коммерческого видов устойчивости, формирует финансовую устойчивость предприятия. Последняя, выражаясь в сбалансированном обеспечении финансово – кредитными ресурсами и их рациональном размещении в основной, инвестиционной и финансовой деятельности, в свою очередь, выступает необходимым условием целостного устойчивого функционирования предприятия. Установленная взаимосвязь видов устойчивости позволила предположить, что основным фактором обеспечения общей и, в особенности, определяющей уровень других видов из-за ограниченности источников, – финансовой устойчивости, является прибыльная деятельность предприятия.

Изучив влияние прибыли/убытка на устойчивость, диссертант установил, что оно проявляется в воздействии на собственный капитал как главный источник финансирования внеоборотных и оборотных активов предприятия и может быть установлено на основе оценки уровня финансовой устойчивости по любой из действующих концепций ее типологии (по методике сопоставления запасов и затрат или внеоборотных активов с источниками их покрытия, а также по методике расчета финансовых коэффициентов структуры капитала). Это позволило уточнить экономическое содержание категорий прибыли и убытка, определив их как извлеченную/или утраченную экономическую выгоду, приводящую к увеличению/или уменьшению собственного капитала предприятия, доходов собственников, работников, государства, и на этой основе дополнив их функции способностью выступать индикатором повышения/или снижения уровня финансовой устойчивости, а прибыль также – капиталодополняющей функцией.

Защитить собственный капитал от снижения и возможной утраты, а впоследствии и другие финансово – кредитные ресурсы, по причине убыточности функционирования и обеспечить на этой основе формирование или поддержание критического уровня финансовой устойчивости позволяет достижение безубыточности производственно – коммерческой деятельности, что дало возможность диссертанту определить именно ее, а не прибыль, основным и исходным фактором обеспечения устойчивости предприятия в целом. На этой основе предложено авторское определение безубыточности как результата деятельности предприятия, при котором обеспечивается окупаемость всех затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) и формируется маржинальный доход, позволяющий снижать риск убыточности

производственно – коммерческой деятельности. В отличие от известных дефиниций, акцентированных только на отсутствие убытка и прибыли при данном экономическом состоянии, такая формулировка позволяет четче отразить содержание настоящей категории и раскрыть ее связь с устойчивостью за счет указаний на желаемый результат деятельности – снижение вероятности убыточности деятельности и формирование/поддержание на этой основе финансовой базы для обеспечения финансовой устойчивости, выступающей связующим звеном между всеми видами устойчивости, а, следовательно, устойчивого функционирования предприятия в целом.

Экономическое содержание безубыточности и ее роль в обеспечении устойчивости проявляется посредством впервые выделенных и обоснованных в работе функций: оценочной, стимулирующей и обеспечивающей.

Проведенное исследование взаимосвязи безубыточности и прибыльности с устойчивостью позволило обосновать, что при переходе от этапа безубыточного функционирования предприятием должен быть наработан четко установленный уровень экономической эффективности, который позволит ему обеспечить эффективное простое и расширенное воспроизводство. Самокупаемость и самофинансирование деятельности формируют стабильно высокий запас устойчивости предприятия. Это позволило автору выразить их совокупное взаимодействие и влияние на устойчивость в логической последовательности: безубыточность → самокупаемость → самофинансирование → финансовая устойчивость → производственно – коммерческая устойчивость на расширенной основе.

Последовательно формируя устойчивость предприятия, безубыточность, самокупаемость и самофинансирование характеризуют определенные уровни доходности и прибыльности производственно – коммерческой деятельности, что позволило впервые определить их как пороговые характеристики эффективности функционирования предприятия. Диссертант обосновал, что безубыточность, характеризуя нулевой экономический эффект, является исходным этапом, обеспечивающим переход к высокоэффективной производственно – коммерческой деятельности предприятия – в начале к самокупаемости, а, впоследствии, – самофинансированию, которые обеспечивают финансовую устойчивость, как крайний (ультракрайний) уровень эффективности предприятия и возможность его дальнейшего экономического роста и развития.

При этом для более полной научно-практической аргументации такого предположения в работе предложен методический подход к определению величины минимально необходимой прибыли и уровня рентабельности, соответственно, для самокупаемости и самофинансирования на основе применения следующих формул:

$$\begin{aligned} \text{Минимальная прибыль для самокупаемости, руб.} &= \text{Сумма процентов по краткосрочным кредитам} + \left(\begin{array}{l} \text{Отчисления от прибыли в резервный капитал} \\ \text{Убытки прошлых лет} \\ \text{Сумма дивидендов по привилегированным акциям} \end{array} \right) + \text{Прибыль на пополнение собственных оборотных средств} + \text{Сумма погашения реструктурированной задолженности} \\ &\times \frac{1}{1 - \text{ставка налога на прибыль}} \quad (1), \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Минимальная прибыль для самофинансирования, руб.} &= \text{Минимальная прибыль для самокупаемости} + \left(\begin{array}{l} \text{Прибыль на инвестиции} \\ \text{Прибыль на социальные нужды} \end{array} \right) + \text{Прибыль на прирост собственных оборотных средств} + \text{Дивиденды и кооперативные выплаты} + \text{Прибыль на погашение долгосрочных кредитов} \\ &\times \frac{1}{1 - \text{ставка налога на прибыль}} \quad (2), \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Минимальный уровень рентабельности для самокупаемости, \%} &= \frac{\text{Минимальная прибыль для самокупаемости}}{\text{Себестоимость реализованной продукции}} \times 100\% \quad (3), \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Минимальный уровень рентабельности для самофинансирования, \%} &= \frac{\text{Минимальная прибыль для самофинансирования}}{\text{Себестоимость реализованной продукции}} \times 100\% \quad (4) \end{aligned}$$

Обозначенные уточнения экономического содержания безубыточности как фактора обеспечения устойчивости предприятия необходимы для расширения инструментария и числа эффективных способов и приемов ее обеспечения.

2. Выявленные особенности безубыточности, устойчивости и их взаимосвязи в различных зонах экономической эффективности функционирования сельскохозяйственных предприятий

Обеспечение устойчивости сельскохозяйственных предприятий невозможно без учета особенностей формирования безубыточности их производственно – коммерческой деятельности и установления их четкой взаимосвязи и взаимообусловленности.

В результате исследования установлено, что специфика формирования безубыточности сельскохозяйственных предприятий обусловлена переплете-

нием влияния естественных и экономических законов воспроизводства в отрасли, что не свойственно промышленным и другим отраслям экономики. Прежде всего, она проявляется в особом характере формирования затрат, цен и доходов, вследствие воздействия природных факторов, сезонности производства, специфичности трудовых, материально – технических ресурсов, технологий производства, социальных отношений и т.п.

Среди особенностей сельского хозяйства, влияющих на формирование безубыточности производственно – коммерческой деятельности и на этой основе – устойчивости аграрных предприятий, выделены природные факторы и сезонность производства. Неблагоприятное проявление природных факторов (погодных условий, эпизоотий и др.), приводящее к значительному снижению объемов производства и продажи продукции, росту себестоимости и, как следствие, возрастанию угрозы убыточности производственно – коммерческой деятельности, обуславливает одновременное нарастание неустойчивости предприятий. Аналогичное деструктивное влияние на формирование безубыточности и устойчивости сельскохозяйственных предприятий оказывает сезонность производства в отрасли, что выражается в объективной необходимости привлечения для обеспечения текущей деятельности значительных сумм заемных ресурсов, неэффективное использование которых способно формировать просроченную и отсроченную задолженность, а высокие проценты за кредит – обуславливать рост расходов, снижающих экономическую рентабельность активов. Объективный характер этих факторов затрудняет формирование безубыточности, самоокупаемости, самофинансирования и устойчивости сельскохозяйственных предприятий.

Для идентификации характера взаимосвязи безубыточности деятельности и устойчивости сельскохозяйственных предприятий в работе предложено детализировать традиционно выделяемые на основе концепции безубыточности две зоны – убыточной и прибыльной деятельности – посредством подразделения каждой из них на две «подзоны». Используя графоаналитический метод, диссертант выделил зоны экономической эффективности, последовательно формирующие устойчивость сельскохозяйственных предприятий: зону критической убыточности и зону маржинальной доходности (в области убыточности) и зоны доходности, необходимой для самоокупаемости и для самофинансирования (в области прибыльности) (рис. 1). При этом установленное наличие четкой связи прибыли/убытка с собственным капиталом, а собственного капитала с устойчивостью, дало возможность автору соотнести эти зоны с конкретным типом финансовой устойчивости.

Для каждой зоны определены финансово – экономические характеристики:

– зона критической убыточности. Предприятие за счет денежной выручки от продаж не способно покрывать высокие постоянные затраты и несет систематические убытки, что приводит к сокращению масштабов производственной деятельности, вовлечению в покрытие убытков собственного капитала с его последующей полной утратой, а также заемных и привлеченных средств. Это, в свою очередь, провоцирует возникновение и рост просрочен-

ных долгов и, как следствие, – возникновение неплатежеспособности. Финансовое состояние характеризуется как кризисное;

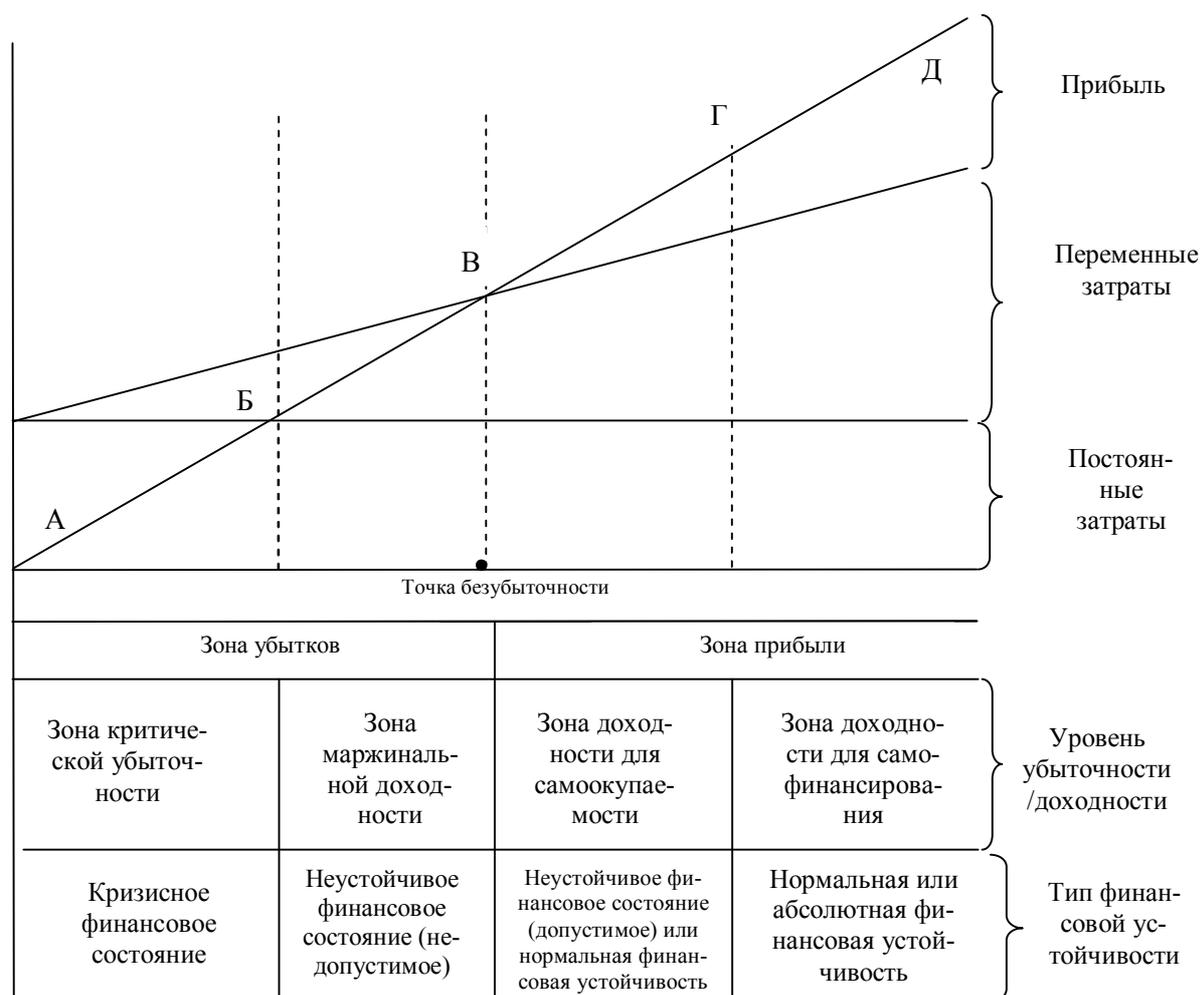


Рисунок 1 – Взаимосвязь безубыточности и устойчивости сельскохозяйственных предприятий в различных зонах экономической эффективности их функционирования

– зона маржинальной доходности. Предприятие способно наработать сумму выручки, достаточную для покрытия переменных и части постоянных затрат, тем самым сокращая убыточность производственной деятельности и увеличивая темпы нарастания доходности по мере приближения к точке безубыточности. Однако величина собственного капитала остается низкой, в формировании оборотных активов практически не участвуют собственные оборотные средства, преобладают заемные и привлеченные источники покрытия, что обуславливает неликвидность и неплатежеспособность предприятия. Это соответствует недопустимо неустойчивому финансовому состоянию предприятия. Несмотря на то, что в данной зоне сохраняется убыточная деятельность, последняя начинает приносить предприятию маржинальный доход, за счет которого постепенно полностью покрываются фиксированные издержки производства;

– зона доходности, необходимой для самокупаемости. Предприятие получает выручку от продаж, размер которой обеспечивает возмещение всей суммы произведенных в процессе производства и реализации продукции по-

стоянных и переменных затрат, и получение определенной прибыли. Из нее предприятие должно обеспечить выполнение финансовых обязательств перед государством, покрыть расходы на уплату процентов за кредит, сформировать финансовые резервы в соответствии с действующим законодательством и учредительными документами, обеспечить формирование критического минимума собственных оборотных средств, выплатить объявленные дивиденды по привилегированным акциям и покрыть убытки прошлых лет. Нахождение в этой зоне свидетельствует о способности предприятия к самокупаемости и нормальной финансовой устойчивости. Однако вблизи точки безубыточности сумма полученной прибыли незначительна и недостаточна для формирования оптимального размера собственного оборотного капитала, полного покрытия накопленных убытков и погашения реструктурированных долгов. Поэтому на сельскохозяйственных предприятиях данной зоны сохраняются высокий уровень задолженности, низкая ликвидность, неплатежеспособность, а их общее финансовое состояние оценивается как допустимо неустойчивое. По мере удаления от точки безубыточности все характеристики улучшаются и обеспечивается самокупаемость предприятия;

– зона доходности, необходимой для самофинансирования. Предприятие получает стабильно высокий уровень прибыли, что позволяет финансировать деятельность на расширенной основе, то есть осуществлять за счет собственных доходов реальные инвестиции, обеспечивать обусловленный ими прирост собственных оборотных средств, погашение долгосрочных кредитов с начисленными процентами, финансирование социальных нужд, выплату дивидендов по всем акциям и т.п. Финансовое состояние агроформирований в этой зоне является устойчивым, изменяя свой уровень от нормального на абсолютный.

Для идентификации зон доходности как основы формирования и обеспечения устойчивости в работе обоснована необходимость количественной оценки уровня дохода, формирующегося при переходе в соответствующую зону. Для этого предложено использовать следующие специфические показатели – «порог рентабельности для самокупаемости» и «порог рентабельности для самофинансирования», расчет которых проводится по формулам:

$$\text{Порог рентабельности для самокупаемости, руб.} = \frac{\text{Постоянные затраты} + \text{Минимальная прибыль для самокупаемости}}{1 - \frac{\text{Переменные затраты на 1 ед. продукции}}{\text{Цена 1 ед. продукции}}} \quad (5),$$

$$\text{Порог рентабельности для самофинансирования, руб.} = \frac{\text{Постоянные затраты} + \text{Минимальная прибыль для самофинансирования}}{1 - \frac{\text{Переменные затраты на 1 ед. продукции}}{\text{Цена 1 ед. продукции}}} \quad (6)$$

Предложенная градация зон экономической эффективности функционирования сельскохозяйственных предприятий и расчет соответствующих показателей дают возможность более точной идентификации безубыточности, рентабельности и уровня устойчивости, а также оценки практических подходов к их формированию и обеспечению.

3. Оценка уровня эффективности и устойчивости сельскохозяйственных предприятий с позиции обеспечения безубыточности, самоокупаемости и самофинансирования

Исходя из установленной связи безубыточности, самоокупаемости, самофинансирования и устойчивости предприятия, автором подтверждено выдвинутое предположение о ее характере и определены параметры взаимодействия и взаимовлияния вышеназванных характеристик на примере сельскохозяйственных предприятий Лискинского района Воронежской области различных организационно – правовых форм хозяйствования.

Выявлено, что по общему уровню экономической эффективности Лискинский район занимает относительно высокие позиции в Воронежской области. При этом проведенная более углубленная оценка экономической эффективности функционирования сельскохозяйственных предприятий района по общим и частным показателям рентабельности (формулы 3 и 4) позволила установить, что сравнительно небольшое число хозяйств (6 формирований из 17) смогли фактически обеспечить самоокупаемость производственно – коммерческой деятельности, а незначительное их число (4 формирования) – самофинансирование.

Проверка теоретически обоснованной связи уровня экономической эффективности, прибыльности и устойчивости по сельскохозяйственным предприятиям Лискинского района осуществлялась всеми известными методиками типологии финансовой устойчивости, отслеживающими влияние прибыли/убытка на собственный капитал и их роль в формировании имущества (по абсолютным и относительным показателям).

Для повышения достоверности сделанных по общепринятым методикам выводов об уровне финансовой устойчивости и влияния на него прибыльности/убыточности был применен дискриминантный анализ. Полученные результаты, подтвердили правильность выдвинутого и обосновываемого предположения, поскольку в число наиболее значимых для дискриминации типов финансовой устойчивости рыночных коэффициентов преимущественно (5 коэффициентов из 6) включены показатели, отражающие исследуемую взаимосвязь (табл. 1).

Таблица 1 – Результаты дискриминантного анализа по сельскохозяйственным предприятиям Лискинского района Воронежской области

N = 13	Перем. в модели: 6: группир.: Тип финансовой устойчивости Лямбда Уилкса:0,00920 прибил. F (12,10) = 7,8529 p < 0,0014					
	Уилкса лямбда	Частная лямбда	F – включ. (2,5)	p – уров	Толер.	1 – толер. (R – кв.)
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,126769	0,072605	31,93309	0,001420	0,035531	0,964469
Коэффициент маневренности	0,050007	0,184054	11,08301	0,014533	0,008332	0,991668
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,071693	0,128380	16,97342	0,005905	0,003741	0,996259
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,079272	0,116107	19,03191	0,004594	0,049154	0,950846
Рентабельность собственного капитала	0,059516	0,154650	13,66553	0,009405	0,030924	0,969076
Коэффициент текущей ликвидности	0,048743	0,188826	10,73971	0,015494	0,055850	0,944151

На основе выделенных относительных показателей были получены дискриминантные функции, являющиеся статистически значимыми и четко разделяющие предприятия по типам финансовой устойчивости/неустойчивости, о чем свидетельствует высокая степень рассеяния их значений, отраженная на диаграмме (рис. 2).

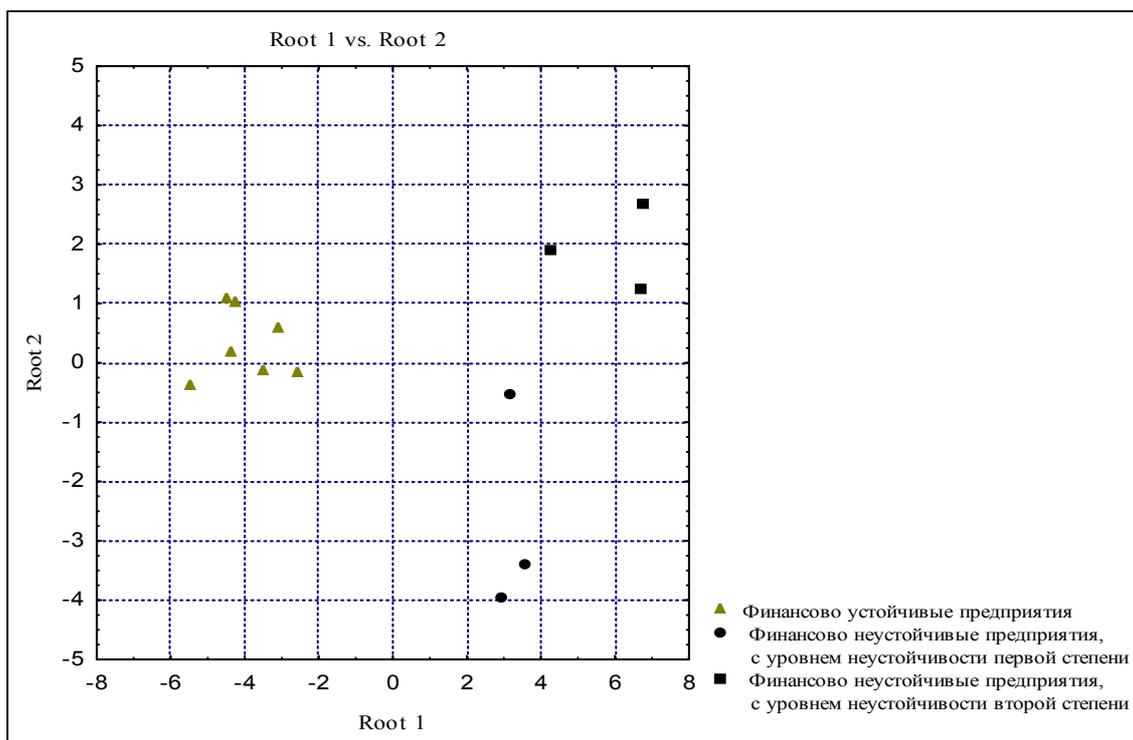


Рисунок 2 – Диаграмма рассеяния дискриминантных функций

Оценка взаимовлияния устойчивости и экономической эффективности функционирования, представленная в таблице 2, позволила установить ее фактические характер и параметры, дифференцированные по типам устойчивости предприятий:

1) уровни экономической эффективности производственно – коммерческой деятельности и использования собственного капитала находятся в прямой взаимосвязи с типами финансовой устойчивости (их значения в диапазоне 20 – 30% характерны для финансово устойчивых предприятий, 4 – 9% – для финансово неустойчивых первой степени, а 5 – 10% – неустойчивых второй степени);

2) уровни экономической эффективности, необходимые для самоокупаемости и самофинансирования, имеют обратную зависимость с типом устойчивости (уровни рентабельности, обеспечивающие самоокупаемость и самофинансирование, для устойчивых предприятий находятся в диапазоне 7 – 35%, для финансово неустойчивых первой степени – 30 – 50%, а для неустойчивых второй степени – 40 – 100%).

Таблица 2 – Рентабельность сельскохозяйственных предприятий Лискинского района Воронежской области по типам финансовой устойчивости (на 01.01.2010 г.)

Тип финансовой устойчивости	Количество предприятий	Рентабельность производства	Рентабельность собственного капитала	Минимальный уровень рентабельности для самоокупаемости	Минимальный уровень рентабельности для самофинансирования
Финансовая устойчивость	7	22,4	27,4	7,1	32,5
Финансовая неустойчивость первой степени	3	8,5	4,5	27,4	51,4
Финансовая неустойчивость второй степени	3	9,3	5,5	37,6	106,3

Для определения характера внутренней взаимосвязи устойчивости и безубыточности автором предложен подход, в рамках которого используются структурные пропорции активов в качестве показателей, замыкающих на себе одновременно характеристики типа устойчивости и уровня безубыточности (используемые в производственно – коммерческой деятельности основные и оборотные активы формируют себестоимость продукции, их пропорции определяют соотношение между постоянными и переменными затратами).

Сопоставление средних значений структурных соотношений активов по соответствующим группам сельскохозяйственных предприятий дало возможность установить параметры исследуемой взаимосвязи и показало следующие результаты (табл. 3):

– финансово устойчивые предприятия имеют средние значения структурного соотношения основных и оборотных средств при высоком уровне экономической эффективности их использования, что свидетельствует о рациональной структуре активов, следовательно, об оптимальном соотношении постоянных и переменных затрат. Это позволит сформировать приемлемый уровень безубыточности производственно – коммерческой деятельности и условия его обеспечения;

– финансово неустойчивые предприятия первой степени имеют самое низкое значение доли основных средств в структурном соотношении активов, что, на первый взгляд, свидетельствует о более низком уровне безубыточности для предприятия. Однако экономическая эффективность их использования является низкой, что обусловлено либо сокращением производственных мощностей по причине сокращения масштабов производства, либо образованием у предприятия необоснованно излишних запасов материальных оборотных активов из-за нарушения рациональной структуры оборотных активов и их источников, что отрицательно повлияет на уровень безубыточности;

– финансово неустойчивые предприятия второй степени имеют максимальное значение доли основных средств в активах при критически низком уровне эффективности использования, что свидетельствует о высоком пороге безубыточности.

Таблица 3 – Влияние структуры активов на тип финансовой устойчивости и безубыточность сельскохозяйственных предприятий Лискинского района Воронежской области (на 01.01.2010 г.)

Тип финансовой устойчивости	Количество предприятий	Структурные показатели, %			
		Внеоборотные активы	Основные средства	Оборотные активы	Запасы и затраты
Финансовая устойчивость	7	56,5	54,9	43,5	14,5
Финансовая неустойчивость первой степени	3	50,8	48,7	49,2	29,6
Финансовая неустойчивость второй степени	3	60,7	57,3	39,3	17,46

Выявленный характер влияния эффективности, структуры основных и оборотных средств и, следовательно, соотношения постоянных и переменных затрат в себестоимости на устойчивость сельскохозяйственных предприятий позволил считать эту взаимосвязь важнейшим фактором при разработке способов и приемов ее формирования и обеспечения.

4. Концептуальный подход к формированию безубыточности сельскохозяйственных предприятий

В диссертации обоснован концептуальный подход к формированию безубыточности производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий, отличительным признаком которого является использование системного подхода и ориентация на обеспечение устойчивости.

Выбор системного подхода в качестве концептуального позволил автору сформировать общую систему показателей безубыточности и устойчивости сельскохозяйственных предприятий (рис. 3).

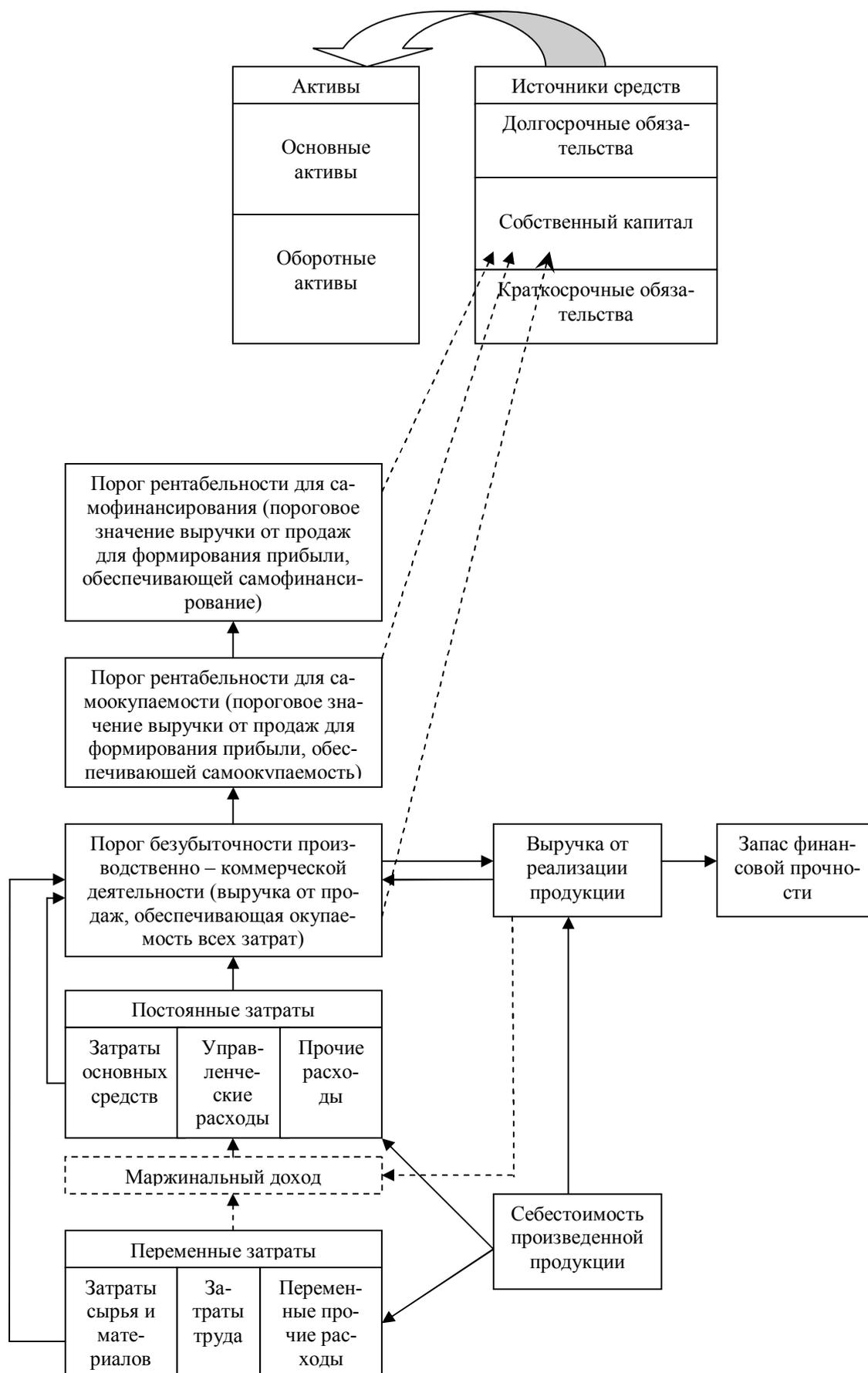


Рисунок 3 – Система показателей, последовательно формирующих безубыточность и устойчивость сельскохозяйственного предприятия

Предложенная совокупность показателей характеризует возможность достижения конечной цели – формирование безубыточности деятельности сельскохозяйственного предприятия путем сохранения установленной величины собственного капитала, его последовательного увеличения на основе роста прибыли, необходимой для обеспечения самокупаемости и самофинансирования и устойчивого развития.

Углубленное исследование системы показателей безубыточности и устойчивости позволило автору выделить внешние и внутренние факторы, формирующие безубыточность производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий, всестороннее изучение влияния которых дало возможность обосновать основные направления ее формирования (повышение цен реализации продукции, увеличение объема производства и продаж, изменение ассортимента и структуры продукции, снижение постоянных затрат, снижение переменных затрат) и разработать на их основе алгоритм достижения.

Достижение безубыточности производственно – коммерческой деятельности и поступательное движение к устойчивости через обеспечение самокупаемости и впоследствии самофинансирования выявили целесообразность разработки предприятиями стратегии обеспечения их устойчивости.

Стратегия обеспечения устойчивости сельскохозяйственных предприятий, по мнению автора, зависит от эффективного функционирования совокупности трех основных подсистем предприятия (что вытекает из взаимосвязи видов устойчивости предприятия): производства, сбыта и финансов:

- производство является сферой, в которой непосредственно создается и получает свое материально – вещественное выражение прибыль как главный источник финансирования активов предприятия (основных и оборотных);

- сбыт – сфера, в которой прибыль получает свое денежное выражение;

- финансы – обеспечивают формирование целевых денежных фондов путем распределения прибыли и других доходов между текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью предприятия.

Изучив возможный инструментарий обоснования стратегии развития предприятия, автор выделил наиболее эффективный метод – матричный подход.

Разработанная матрица стратегий обеспечения устойчивости сельскохозяйственных предприятий представлена на рис. 4.

В качестве критериев оценки реализации соответствующей стратегии обеспечения устойчивости предложено выделять:

- для производства – объем безубыточности как границу перехода от убыточной деятельности к прибыльной и фактор обеспечения устойчивости;

- для сбыта – запас финансовой прочности как фактически сформированный предел финансовой безопасности деятельности предприятия;

- для финансов – величину прибыли как общий индикатор эффективности деятельности предприятия и фактор обеспечения устойчивости.

		Критерий оценки	Тип устойчивости/неустойчивости		
			Абсолютная	Нормальная	Неустойчивое состояние
Сфера деятельности предприятия	Производство	Минимальный порог безубыточности	Поле 1		
		Достаточный порог безубыточности		Поле 2	
		Максимальный порог безубыточности			Поле 3
	Сбыт	Максимальный запас финансовой прочности	Поле 4		
		Достаточный запас финансовой прочности		Поле 5	
		Низкий запас финансовой прочности			Поле 6
	Финансы	Прибыль для самофинансирования	Поле 7		
		Прибыль для самокупаемости		Поле 8	
		Критически низкая прибыль			Поле 9

Рисунок 4 – Матрица стратегий обеспечения устойчивости сельскохозяйственных предприятий

При сочетании полей 1, 4 и 7 предприятие способно поддерживать устойчивость на высоком уровне – абсолютную финансовую устойчивость. При этом у него формируется самый низкий уровень безубыточности производственно – коммерческой деятельности, при котором, соответственно, обеспечивается максимальный запас финансовой прочности (устойчивости), позволяющий осуществлять деятельность на расширенной основе в длительном периоде.

При сочетании полей 2, 5 и 8 достигается стратегия нормальной устойчивости. В этом случае у предприятия уровень безубыточности производства – допустимый, что позволяет формировать достаточный запас финансовой прочности. Следовательно, предприятие может обеспечивать устойчивое получение прибыли, достаточной для простого воспроизводства. Однако необходимо следить, чтобы выручка от реализации продукции в случае ее снижения (сокращения объемов продаж) не достигла уровня безубыточности, иначе предприятие начнет получать убытки и со временем понизит или утратит свою устойчивость.

При сочетании полей 3, 6 и 9 предприятие ориентировано на неустойчивое состояние. Такая стратегия возможна при выходе из кризиса или при спаде – как неблагоприятном этапе жизненного цикла предприятия. В этом случае границы безубыточности производственно – коммерческой деятельности являются очень высокими, определяющими минимальный запас финансовой прочности. Несмотря на эффективную деятельность, предприятие получает низкую прибыль, недостаточную для формирования собственных оборотных средств в критически минимальном размере (когда коэффициент

собственных оборотных средств меньше 0,1), в связи с чем устойчивость предприятия не обеспечивается.

Движение по матрице осуществляется поступательно, то есть от неустойчивого финансового состояния к нормальной и абсолютной устойчивости.

Для реализации стратегий обеспечения устойчивости диссертантом были выделены и обоснованы конкретные организационно-экономические мероприятия, составляющие характеристику соответствующих полей матрицы (табл. 4).

Таблица 4 – Направления реализации стратегий обеспечения устойчивости сельскохозяйственного предприятия

Сфера деятельности предприятия	Наименование поля	Характеристика поля в зависимости от сферы деятельности предприятия
Производство	Поле 1	– рост объемов производства; – оптимальный состав производимой продукции; – высокое качество производимой продукции; – обеспеченность необходимыми производственными ресурсами для интенсивных технологий в оптимальных пропорциях и в оптимальные сроки; – снижение переменных затрат на производство продукции; – снижение постоянных затрат.
	Поле 2	– средний уровень производства; – типичный состав производимой продукции; – высокое качество производимой продукции; – обеспеченность необходимыми производственными ресурсами для нормальных технологий в оптимальных пропорциях и в оптимальные сроки; – средние (колеблющиеся) переменные затраты на производство продукции; – средние постоянные затраты.
	Поле 3	– низкие объемы производства; – нерациональный состав производимой продукции; – низкое качество производимой продукции; – производственные ресурсы разбалансированы, поступают несвоевременно, либо отсутствуют в необходимых для производства размерах; – высокие переменные затраты на производство продукции; – высокие постоянные затраты.
Сбыт	Поле 4	– высокий уровень спроса на продукцию; – высокий уровень конкурентоспособности продукции; – увеличение темпов роста объема продаж; – высокие цены реализации.
	Поле 5	– умеренный уровень спроса на продукцию; – конкурентоспособность продукции; – стабильные темпы продаж; – средние цены реализации.
	Поле 6	– низкий спрос на продукцию; – сокращение объемов продаж; – низкие цены реализации.
Финансы	Поле 7	– устойчивый рост прибыли; – осуществление инвестиций; – собственный оборотный капитал сформирован в размере, достаточном для покрытия запасов и затрат (соответствующем нормативному уровню); – погашение долгосрочных кредитов и процентов по ним; – осуществление социальных мероприятий; – выплата дивидендов.
	Поле 8	– стабильная прибыль; – формирование финансовых резервов; – собственный оборотный капитал сформирован в размере, полностью или частично покрывающем запасы и затраты (в диапазоне от критического до оптимального уровня); – покрытие убытков прошлых лет; – погашение реструктурированных долгов; – выплата дивидендов по привилегированным акциям.
	Поле 9	– критически низкая прибыль, не обеспечивающая простого воспроизводства; – собственный оборотный капитал либо ниже критического размера, либо полностью отсутствует.

Предлагаемый концептуальный подход принят в качестве базы для построения модели безубыточности производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий.

5. Дифференцированная модель безубыточности сельскохозяйственных предприятий и механизм ее реализации

В процессе исследования разработана модель формирования безубыточности производственно – коммерческой деятельности сельскохозяйственных предприятий, учитывающая исходное экономическое состояние предприятия и позволяющая определять и планировать меры стратегического и тактического характера по обеспечению их устойчивости (рис. 5).

Модель позволяет согласно избранной стратегии обеспечения устойчивости определять этапы формирования безубыточности производственно – коммерческой деятельности через прохождение критического и эффективного порога безубыточности, для чего должен обеспечивать четко установленный уровень цен, переменных и постоянных затрат, а также проектироваться направления в ценовой, ассортиментной политике, политике управления затратами.

В диссертации предложена и обоснована технология поэтапной практической реализации модели безубыточности, состоящая из выявления и разработки направлений достижения безубыточности, сбора и обработки информации в разрезе возможных направлений, проведения системной оценки показателей безубыточности, разработки качественно новой или корректировки действующей ценовой, ассортиментной политики, политики управления затратами, доходами и финансовой политики, установления и делегирования обязанностей соответствующих служб предприятия.

Практическая апробация результатов исследования осуществлялась на примере сельскохозяйственного предприятия ООО «Содружество» Лискинского района Воронежской области, являющегося убыточным и финансовой неустойчивым.

На основе проведенных исследований выделены и обоснованы основные меры по корректировке:

– ценовой политики (улучшение качества производимой сельскохозяйственной продукции за счет применения эффективных технологий; учет сезонных колебаний цен; рационализация процесса хранения сельскохозяйственной продукции; оптимизация каналов сбыта сельскохозяйственной продукции; переориентация с затратной концепции ценообразования на концепцию безубыточности);

– ассортиментной политики (использование в качестве критерия оценки при принятии решений по изменению ассортимента показателя маржинального дохода);

– политики управления затратами (применение ресурсосберегающих технологий возделывания сельскохозяйственных культур как альтернативное решение по снижению отдельных статей затрат на производство и реализацию продукции).

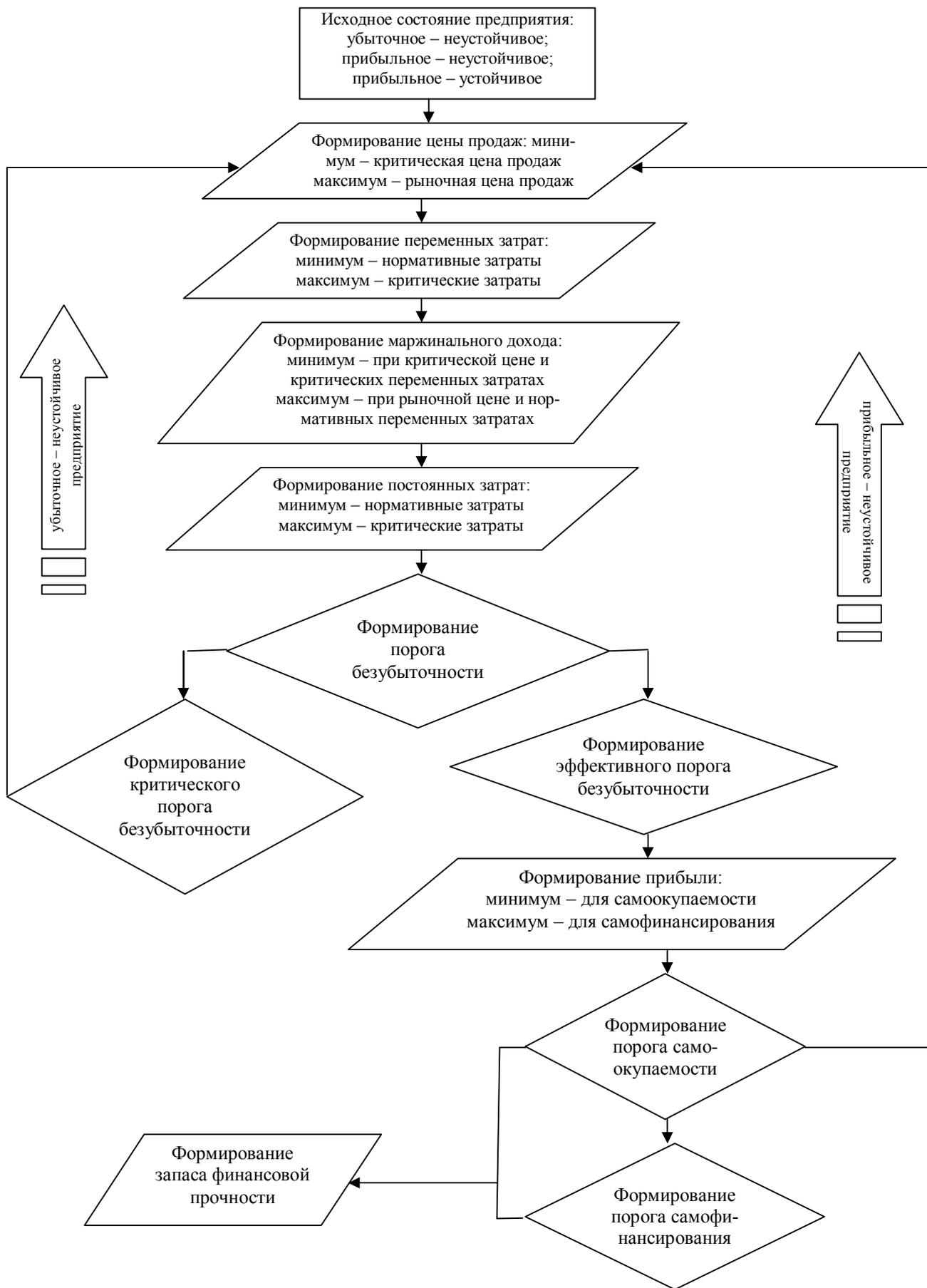


Рисунок 5 – Дифференцированная модель формирования безубыточности сельскохозяйственных предприятий

Для экономического обоснования предложенных мер автором была разработана и применена экономико-математическая модель оптимизации отраслевой структуры производства в ООО «Содружество», критерием оптимальности в которой установлен максимум запаса финансовой прочности, позволяющий манипулировать ценами и себестоимостью в условиях неустойчивого функционирования.

Решение модели проводилось по трем вариантам развития производственно – коммерческой деятельности предприятия: предприятие будет осуществлять возделывание сельскохозяйственных культур по традиционной технологии; по минимальной технологии; по нулевой технологии.

Оценка экономической эффективности производственно – коммерческой деятельности ООО «Содружество» на основе концепции безубыточности с учетом полученного оптимального решения показала, что безубыточность производственно – коммерческой деятельности предприятия при традиционной технологии возделывания сельскохозяйственных культур будет обеспечена при уровне дохода от продаж в размере 138,4 млн руб., при этом будут получена прибыль и сформирован уровень запаса финансовой прочности на уровне 48,0%.

При переходе на минимальную технологию для достижения безубыточности предприятию потребуется наработать значительно меньше выручки от продаж для покрытия переменных и постоянных затрат, уровень безубыточности снизится на 32,5%. Прибыль по предприятию возрастет в 3,6 раза при запасае финансовой прочности на уровне 77,4%.

При переходе к нулевой технологии граница безубыточности снизится на 40%, прибыль увеличится в 4,2 раза при максимальном уровне запаса финансовой прочности – 80,2%.

Наглядное различие пороговых показателей представлено на рис. 6.

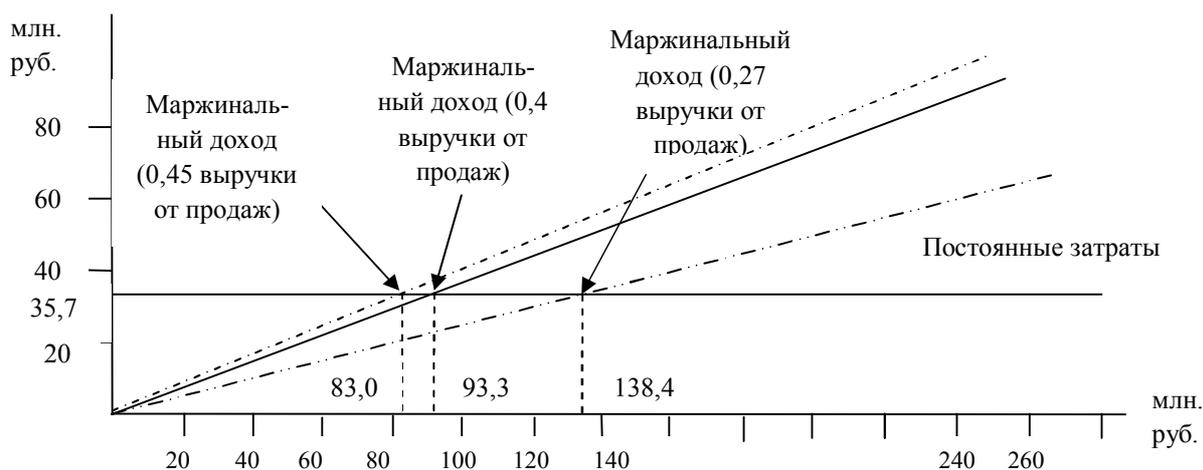


Рисунок 6 – Пороговые значения безубыточности деятельности ООО «Содружество» при традиционной (—), минимальной (---) и нулевой (· · · · ·) технологиях возделывания сельскохозяйственных культур

По результатам исследования установлено, что по всем трем возможным вариантам развития деятельности предприятием должен быть наработан значительный уровень выручки от продаж, чтобы обеспечить покрытие затрат и получить прибыль, необходимую для самоокупаемости и самофинансирования деятельности (табл. 5). Это объясняется неустойчивым финансовым состоянием предприятия, но по мере его преодоления уровень пороговых показателей будет снижаться.

Таблица 5 – Оценка пороговых показателей для самоокупаемости и самофинансирования деятельности ООО «Содружество»

Показатели	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
Минимальный размер прибыли, необходимый для обеспечения самоокупаемости, тыс. руб.	81886	100981	105652
в т.ч. образование финансовых резервов, тыс. руб.	1400	1400	1400
проценты по краткосрочным кредитам, тыс. руб.	214	634	594
пополнение собственных оборотных средств, тыс. руб.	34342	53017	57728
покрытие убытков прошлых лет	45930	45930	45930
Минимальный размер прибыли, необходимый для обеспечения самофинансирования, тыс. руб.	113135	136898	142747
в т.ч. прирост собственных оборотных средств, тыс. руб.	19249	23917	25095
прибыль на развитие, тыс. руб.	12000	12000	12000
Порог рентабельности для самоокупаемости, тыс. руб.	441641	345845	317798
Порог рентабельности для самофинансирования, тыс. руб.	557378	435638	400231

Рассмотренные мероприятия и модель формирования безубыточности деятельности и повышения уровня ее эффективности могут быть использованы другими сельскохозяйственными предприятиями для поддержания и повышения своей устойчивости.

В выводах и предложениях изложены основные теоретические, методические и практические результаты исследования.

Работы, в которых опубликованы основные результаты диссертационного исследования

Статьи в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК для публикации основных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата наук

1. Ледовская Е.В. О концепции безубыточности в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятий / Е.В. Ледовская // Вестник Белгородского университета потребительской кооперации. – 2007. – №3(23) – С. 144 – 147 (0,5 п.л.)

2. Круш З.А. Безубыточность как индикатор финансовой устойчивости предприятия / З.А. Круш, Е.В. Терновых // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2011. – №12(54) – С. 38 – 42 (0,625 п.л., в т.ч. собств. 0,31)

Публикации в сборниках и других научных изданиях

3. Ледовская Е.В. Прибыль в системе доходов предприятия / Е.В. Ледовская // Вклад молодых ученых в решение проблем аграрной науки: Материалы межрегиональной научно – практической конференции молодых ученых. – Ч. I. – Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2005. – С. 132 – 134 (0,2 п.л.)

4. Круш З.А. К вопросу об экономическом содержании прибыли предприятия / З.А. Круш, Е.В. Ледовская // Региональные проблемы социально – экономического развития: теоретико – методические аспекты: Межвузовский сборник научных трудов. – Елец: ЕГУ им. И.А. Бунина, 2006. – С. 60 – 63 (0,25 п.л., в т.ч. собств. 0,125 п.л.)

5. Круш З.А. Генезис трактовки экономического содержания прибыли предприятия / З.А. Круш, Е.В. Ледовская // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2006. – № 13. – С. 27 – 38 (0,625 п.л., в т.ч. собств. 0,31)

6. Ледовская Е.В. Место и роль операционного анализа в экономическом анализе предприятия / Е.В. Ледовская // Российский экономический Интернет-журнал [Электронный ресурс]: Интернет-журнал АТиСО / Акад. труда и социал. отношений – Электрон. журн. – М.: АТиСО, 2002 – № гос. регистрации 0420600008. – Режим доступа: <https://agroeco.vsau.ru:9100/Redirekt/www.e-rej.ru/Articles/2006/Ledovskaya.pdf>, свободный – Загл. с экрана. – 0,5 п.л.

7. Ледовская Е.В. Безубыточность в обеспечении финансовой устойчивости предприятия / Е.В. Ледовская // Перспективы инновационного развития региональной и отраслевой экономики. Межвуз. сб. науч. трудов. / Под ред. проф. А.В. Бабкина. – СПб.: Изд – во Политехн. ун-та, 2007. – С. 282 – 286. (0,31 п.л.)

8. Терновых Е.В. Анализ безубыточности в обеспечении финансовой устойчивости предприятия / Е.В. Терновых // Инновационно – инвестиционные преобразования в АПК: сборник научных трудов. – Елец: Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина, 2011. – С. 128 – 137 (0,625 п.л.)

9. Терновых Е.В. К вопросу об уровне рентабельности, необходимом для самоокупаемости и самофинансирования сельскохозяйственного предприятия / Е.В. Терновых // Инновационно – инвестиционные преобразования в АПК: сборник научных трудов. – Елец: Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина, 2012. – С. 138 – 147 (0,625 п.л.)

Подписано в печать 14.08.2012 г. Формат 60x80¹/₁₆. Бумага кн.-журн.
Усл. п.л. 1,0. Гарнитура Таймс. Тираж 100 экз. Заказ № 6480
Типография ФГБОУ ВПО ВГАУ 394087, Воронеж, ул. Мичурина, 1