

відстежувати і своєчасно реагувати на зміни зовнішнього середовища, пристосовуючись до них.

Список використаних джерел:

1. Дроздова Г.М. Менеджмент зовнішньоекономічної діяльності підприємства: [навч. посібник] / Г.М. Дроздова. – К.: Вид-во ЦУЛ, 2002. – 172 с.

2. Офіційний сайт Міністерства Економічного Розвитку і Торгівлі України «Основні показники економічного і соціального розвитку України» [Електронний ресурс] / – Режим доступу: <http://www.me.gov.ua/Documents/List?lang=ukUA&tag=OsnovniPokaznikiEkonomicnogoISotsialnogoRozvitkuUkraini>

3. Кузьменко С.С. Організація експортно-імпортних операцій на рівні підприємства та шляхи її удосконалення [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.rusnauka.com/5._NTSB_2007/Economics/20281.doc.htm

4. Пономаренко В.С., Ястремская Е.Н., Луховский В.М. Механизм управления предприятием: стратегический аспект. – Х.: Изд. ХГЭУ. – 2002. – 252 с.

УДК 658

Кондусь К.М.,

«Фінансовий контролінг», 6 курс

Науковий керівник - Паскалова А.Г.,

к.е.н., ст. викладач кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Показники оцінки результативності діяльності:

досвід зарубіжних та вітчизняних компаній

Існує численна різноманітність думок щодо переліку фінансових показників, що відображають результативність діяльності компаній. Більшість

вчених західної школи використовують показники, що відображають не лише прибутковість компанії, а і генерацію доданої вартості компанії. До найбільш розповсюджених показників належать: Market Value Added (MVA); Economic Value Added (EVA); Shareholder Value Added (SVA); Cash Flow Return on Investment (CFROI); Cash Value Added (CVA)[1].

Такий тип показників є особливо популярним серед німецькомовних країн. Наприклад, ключовим показником результативності для «Daimler AG» є додана вартість, драйверами якої виступають рентабельність продажів та продуктивність чистих активів. Важливими фінансовими показниками для компанії є виручка, ЕВІТ, вільний грошовий потік в розрізі бізнес-сегментів, інвестиції та витрати на R&D [2].

Авіаперевізник «Lufthansa» використовує вартісно-орієнтоване управління, в основі якого лежать наступні показники: скоригований ЕВІТ, прибуток після вирахування витрат на капітал (ЕАСС), скоригована рентабельність залученого капіталу (adjustedROCE). Важливими показниками є капітальні витрати, обсяги дивідендів, відношення скоригованого чистого боргу до скоригованого ЕВІТДА [3].

Швейцарський виробник ароматизаторів та парфумерних сполучень «Givaudan» розраховує нерозподілену додану вартість, визначаючи її як вартість, що генерується бізнес-діяльністю, зменшена на операційні витрати, податки та платежі до бюджету, заробітну плату робітників та витрати на залучений капітал. Виручка, валовий прибуток, ЕВІТДА, вільний грошовий потік, чистий борг, рівень леввериджу [4].

Для порівняння розглянемо фінансові показники, які використовуються вітчизняними компаніями для оцінки результативності своєї діяльності. Керівництво ПАТ «МХП» у річних звітах відзначає, що основними показниками результативності, які використовує компанія, є: виручка, валовий прибуток, скоригована ЕВІТДА, скоригований операційний прибуток від операцій, що тривають до вирахування втрат від зменшення корисності основних засобів та чистий прибуток. Скоригована ЕВІТДА розраховується шляхом коригування

ЕВІТДА на чисті збитки від знецінення або вигоди від дооцінки основних засобів та обладнання, збитки від вибуття дочірніх підприємств, чисті прибутки чи збитки, спричинені курсовими різницями [5].

«Ferrexpo» для оцінювання результатів діяльності використовує основні показники, зокрема скоригований ЕВІТДА, відношення чистого боргу до скоригованої ЕВІТДА, річний прибуток, чистий грошовий потік від операційної діяльності. До додаткових показників відносяться: виручка, делютований прибуток на акцію (відображає прибуток розділений на кількість існуючих простих акцій та зобов'язань, які можуть бути перетворені на прості акції, але поки такими не є), скоригований делютований прибуток на акцію (прибуток на акцію, що виключає спеціальні статті, розділений на розводнену кількість простих акцій), сума капітальних інвестицій, сума виплачених та проміжних дивідендів [6].

Менеджмент НАК «Нафтогаз» оцінює результативність компанії насамперед за такими показниками: виручка (консолідована та в розрізі сегментів діяльності), NOPAT (чистий операційний прибуток після оподаткування), ROIC (коефіцієнт рентабельності інвестованого капіталу), вартість капіталу, структура робочого капіталу та тривалість обороту запасів, кредиторської та дебіторської заборгованостей [7].

На відміну від інших вітчизняних компаній, для НАК «Нафтогаз» більш інформативним є саме NOPAT, а не ЕВІТДА, оскільки компанія нафтогазового сектору має сплачувати значні суми податків - ПДВ, рентні платежі за користування надрами (зауважимо, що у 2017 році НАК «Нафтогаз» стала найбільшим платником податків). Ефективність діяльності визначається для окремих сегментів бізнесу через порівняння значень ROIC та вартості капіталу.

Порівнявши підходи до оцінки результатів діяльності зарубіжних та вітчизняних компаній, можна зробити висновок, що останні не готові до впровадження вартісно-орієнтованих показників в свої системи оцінки діяльності. Ймовірно, це пов'язано з відсутністю у менеджменту вітчизняних компаній розуміння необхідності вимірювання доданої вартості власних компаній. Більшість власників не мають намір продати свій бізнес якомога

дорожче, а використовують його для генерації прибутків.

Список використаних джерел:

1. Neely A. Business Performance Measurement: Theory and Practice. – Cambridge University Press, 2002.
2. Річна звітність Daimler, 2017. – [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.daimler.com/en/>.
3. Річна звітність Lufthansa, 2017. – [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.lufthansa.com/ua>.
4. Річна звітність Givaudan, 2017. – [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.givaudan.com/>.
5. Річна звітність ПАТ «Миронівський хлібопродукт», 2017. – [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.mhp.com.ua/uk/home>.
6. Річна звітність Ferrexpo, 2017. – [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.ferrexpo.com/>.
7. Річна звітність НАК «Нафтогаз», 2017. – [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.naftogaz.com>.

УДК 657.37:005.584.1

Кулик Г. В.,

студентка 6 курсу, магістерської програми «Фінансовий контролінг»

Скакальський Ю.С.,

к.е.н., ст. викладач кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Новітні підходи до моніторингу фінансової звітності підприємств

Впровадження новітніх технологій є одним з основних способів підвищення ефективності роботи підприємства і сфера корпоративних фінансів не є виключенням. Сучасні корпорації знаходяться в постійному пошуку «ідеальної» організаційної структури, що призводить до створення нових дочірніх компаній, господарських підрозділів, центрів