

роста рынка должен будет несколько замедлиться и в ближайшие 1-2 года будет составлять около 3% ВВП (650-700 млн. долл. США.).

В России развитие рынка корпоративных облигаций будет продолжаться, так как в данный момент он заметно отстает от рынков стран-лидеров с переходной экономикой. В перспективе несколько лет рынок корпоративных облигаций в России вполне может достигнуть 1,5% ВВП (4,5 млрд долл. США), т.е. увеличиться в 2 раза по сравнению с текущим уровнем; препятствием может стать малый объем рынка государственных облигаций.

Хорошие предпосылки для развития рынка корпоративных облигаций сложились в Молдове: в стране имеются и достаточно развитый рынок госбумаг, и достаточно развитый фондовый рынок. Таким образом, в ближайшие годы следует ожидать значительной активизации рынка корпоративных облигаций в Молдавии.

Продолжится развитие рынка корпоративных облигаций в Киргизии, где уровень развития пока также значительно отстает от развития рынка госбумаг и акций.

В Украине развитию рынка корпоративных облигаций может препятствовать крайне низкий текущий объем рынка государственных облигаций, кроме того, украинский рынок акций также заметно отстает по уровню развития от России, Молдовы, Казахстана и Киргизии. Тем не менее есть основания ожидать активизации рынка корпоративных облигаций, и в ближайшие два года его объем превысит 0,5-0,7% ВВП (200-250 млн долл.США).

Развитию рынков корпоративных облигаций в Узбекистане и Грузии мешает низкий уровень развития других сегментов финансового рынка. Формирование рынков корпоративных облигаций возможно, но они достигнут каких-либо значительных размеров.

В Азербайджане, Армении и Белоруссии основным препятствием к развитию рынков корпоративных облигаций будет практически полное отсутствие вторичных рынков акций и соответствующей инфраструктуры. В силу этого, формирование рынков корпоративных облигаций в этих странах пойдет в ближайшее время крайне медленно.

В Туркменистане и Таджикистане финансовые рынки практически отсутствуют и формирование рынков корпоративных облигаций маловероятно. Несмотря на это, есть вероятность ожидать динамичного развития данного рынка, особенно в России, Казахстане и Украине.

Выводы. Корпоративные облигации являются фактором, оказывающим ярко выраженное позитивное воздействие на экономику; развитие рынка способствует привлечению инвесторов в страны СНГ. Для развития рынка корпоративных облигаций необходимо совершенствование правовой базы в отношении корпоративных облигаций.

Литература

1. Рынок корпоративных облигаций: проблемы и перспективы [Электронный ресурс].- Доступен с <http://www.cbonds.info/> — Название с экрана.
2. Рынки корпоративных облигаций: ситуация в отдельных странах СНГ [Электронный ресурс].- Доступен с <http://www.old.rcb.ru/> — Название с экрана.
3. Сравнительный анализ долговых рынков Восточной Европы и СНГ [Электронный ресурс].- Доступен с <http://www.slideshare.net/Cbonds/ss-9254310> — Название с экрана.

УДК 658.15(045)

БЮДЖЕТИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

Ю.Г. Ляшенко, Ю.А. Марухнич, Попова Н.И.

Резюме. В статье исследованы организационно-методологические аспекты бюджетирования, раскрыта его роль, возможности и необходимость для эффективного управления бизнесовой деятельностью. На основе критической оценки преимуществ и недостатков бюджетирования, анализа проблем его постановки даны рекомендации по порядку внедрения системы бюджетирования на украинских предприятиях.

Ключевые слова: бюджет, бюджетирование, организация бюджетного управления.

Динамично развивающиеся в Украине экономические отношения требуют качественно новых систем внутрифирменного управления бизнесом. В этих условиях формируются качественно новые требования к системе информационного обеспечения управления. Если традиционно она была ориентирована на продуцирование информации ретроспективного характера, то в настоящее время система информационной поддержки управления расширяет временной горизонт, от нее требуется не только ретроспективная, но и прогностическая функция. Успешное решение обозначенной проблемы связывается с внедрением бюджетирования, которое в зарубежной практике зарекомендовало себя как современный эффективный инструмент управления хозяйственной деятельностью предприятия.

Актуальность бюджетирования заключается в его использовании для планирования будущей деятельности предприятия на основе системы бюджетов, которые обеспечивают финансовое, количественно определенное выражение планов на предстоящий период, контроль и оценку степени достижения целей, поставленных перед каждым подразделением и предприятием в целом. О необходимости и важности бюджетирования свидетельствует тот факт, что в западной практике практически все компании, кроме самых мелких, составляют бюджеты. По оценкам западных специалистов, если компания не формирует годовой бюджет, она теряет за год до 20% своих доходов.

Различные аспекты теории и практики бюджетирования исследовали в своих научных трудах Дж. К. Шим и Дж. Г. Сигел, Н. В. Алексеенко, И. Бланк, В. Бочаров, И. Т. Балабанов, М. Д. Билык, В. Весторфилд, С.Ф. Голов, В. В. Гамаюнов, С. Б. Довбня, В. П. Завялов, А. Д. Кот, А. С. Стоянова, В. Е. Хруцкий, А. Д. Шеремет, А. А. Якименко [1,2,3,4,5,6,7,8]. Этими и другими учеными-экономистами разработаны различные организационно-методологические аспекты формирования системы бюджетирования, создания отдельных ее элементов, входящих в общий механизм управления бизнесом на предприятии.

Между тем, разнообразие факторов, влияющих на формирование механизма бюджетирования, требует дальнейших глубоких исследований. Так, многие компании в качестве годового бюджета рассматривают план прибыли, который отражает планируемую деятельность компании по центрам ответственности для получения прибыли. В этих условиях критерием выполнения бюджета служит планируемый финансовый результат, которым может выступать чистый доход от реализации или чистая прибыль. Однако данная оценка не может дать полного представления об эффективности работы менеджеров, ведь тот или иной финансовый результат деятельности предприятия, может быть, достигнут за счет влияния факторов внешней среды и сложившейся конъюнктуры рынка. Сказанное свидетельствует о том, что дальнейших глубоких научных проработок требуют как концепции бюджетирования, так и толкование его назначения и содержания, исследование методики проведения с учетом особенностей бизнеса.

Сообразно этому целью данной статьи является систематизация подходов к бюджетированию, осмысление его роли и возможностей, разработка рекомендаций по осуществлению для эффективного управления бизнесом.

Как показало проведенное исследование, в среде ученых и практиков нет единого мнения относительно трактовки бюджетирования. Поэтому, прежде всего, считаем целесообразным уточнить понятия "бюджет" и "бюджетирование".

Заметим, что современная экономическая энциклопедия определяет бюджет как основной инструмент проверки сбалансированности соответствия прихода и расхода экономических ресурсов [7].

По определению Института дипломированных бухгалтеров по управленческому учету (США) бюджет – это количественный план в денежном выражении, подготовленный и принятый до определённого периода, показывающий планируемую величину дохода, которая должна быть достигнута и/или расходы, которые должны быть понесены в течение этого периода, и капитал, который необходимо привлечь для достижения данной цели [8].

Дж. К. Шим, Дж. Г. Сигел считают, что бюджет – это количественный план деятельности предприятия и выполнение программ, представляющий собой совокупный набор финансовых (активы, собственный капитал, доходы и потери и др.) и (или) натуральных (объем произведенной продукции и оказанных услуг и т.д.) экономических показателей деятельности компании [1].

Хорнгрен И. Т., Дж. Фостер рассматривают бюджет не как план, но как количественное выражение плана. Аналогично трактует бюджет и Альфред Кинг, утверждая, что это финансовое отражение планов будущей деятельности, он показывает в стоимостной форме, каких результатов желает достичь менеджер и какие для этого нужны ресурсы [9].

По мнению М. Д. Билык, бюджет - это оперативный финансовый план, составляемый на краткосрочный период в форме сметы расходов или баланса доходов и расходов, скоординированный по всем подразделениям и функциями, который обеспечивает эффективный контроль за поступлением и расходованием средств на предприятии и является основой для принятия управленческих решений [4].

По А. Д. Шеремету бюджетирование – это процесс составления общего, главного бюджета [8]. Трактовка С. Ф. Головым и П. И. Атамас бюджетирования как процесса планирования будущих операций предприятия и оформление его результатов в виде системы бюджетов, с одной стороны, характеризует его как часть планирования, а с другой, предполагает бюджетирование как процесс составления бюджетов [7, 10].

Систематизировав различные подходы к трактовке бюджета и бюджетирования, считаем возможным уточнить терминологический аппарат следующим образом.

Под бюджетом следует понимать финансовое, количественно определенное выражение маркетинговых и производственных планов для достижения целей, поставленных на предстоящий период.

Бюджетирование представляет собой адаптированный к современным условиям процесс планирования деятельности предприятия путем разработки системы взаимосвязанных бюджетов, особенностью которых является ориентация на рыночные потребности, а также четкое установление и постоянное сравнение всех видов финансовых затрат, источников их покрытия и ожидаемых результатов [2,11].

Заметим, что основная цель бюджетирования состоит в:

- повышении эффективности работы с помощью целевой ориентации и координации деятельности предприятия на достижение намеченных результатов;
- выявлении существующих рисков и их минимизации;
- повышении гибкости и приспособляемости к изменяющейся бизнесовой среде.

Сообразно этому в процессе бюджетирования определяют цель, которую планирует достичь предприятие в перспективе (повышение уровня рентабельности, увеличение капитала, объема реализации продукции и т.п.); стратегию предприятия (освоение новых рынков сбыта продукции, создание новых образцов изделия и т.д.), посредством которой можно достичь поставленной цели.

Процесс бюджетирования известен как бюджетный цикл, состоящий из этапов:

- планирование деятельности предприятия в целом и отдельных его подразделений;
- обсуждение возможных изменений в планах, обусловленных изменяющимися условиями;
- обобщение всех коллективных предложений;
- разработка проектов бюджетов;
- обсчеты альтернативных вариантов плана;
- внесение коррективов;
- окончательное утверждение планов;
- проектирование коммуникационных связей.

Продуктом бюджетирования является сформированный общий бюджет (рис.1).

Как следует из рис.1, общий годовой бюджет предприятия должен основываться на стратегическом

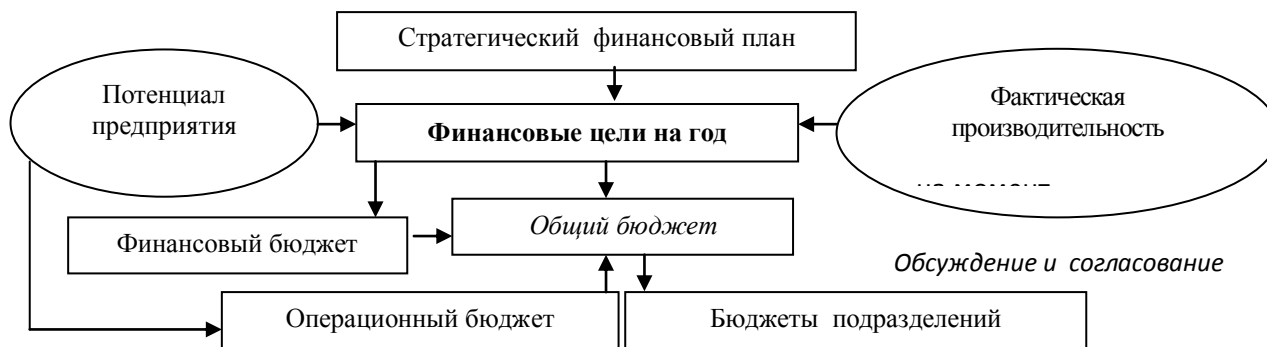


Рис. 1. Порядок формирования общего бюджета.

плане и ориентироваться на приоритетные бизнес-цели. Значение ключевых показателей стратегических ориентиров деятельности должны быть соотнесены с различными операционными, инвестиционными и финансовыми бюджетами, разрабатываемые ежегодно.

Постановка бюджетирования на предприятии предполагает основательную подготовку, которая включает следующие этапы:

- структурирование бизнес-процессов и выделение центров ответственности;
- описание и паспортизация бизнес-процессов;
- создание бюджетного комитета;
- разработка бюджетного регламента;
- разработка организационно-финансовой модели бюджетирования;
- создание системы мотивации достижения бюджетных показателей;
- автоматизация разработки бюджетов.

В качестве обоснования необходимости рекомендуемой последовательности этапов считаем необходимым заметить следующее. Непреложным является тот факт, что для планирования деятельности любого объекта необходимо понять, из каких структурных частей он состоит, какие функции призвана выполнять каждая структурная единица. Поэтому необходимо по функциональному признаку выделить структурные подразделения - структурные единицы, занимающиеся производством, обслуживанием производства, продажами, управлением, исследованиями и т.п. Далее на их основе целесообразно сформировать центры ответственности, делегировав им соответствующие права и закрепить обязанности; определить места возникновения затрат. Бюджетирование необходимо осуществлять в разрезе центров ответственности, что позволит повысить управляемость процессом достижения целей, теснее увязать экономические бизнес-интересы структурных единиц, соединив их деятельность в единый хозяйственный процесс.

Структурирование бизнес-процессов важно для его описания, под которым понимается определение перечня операций, разрядов работ, условий труда, характеризующих каждый процесс, времени каждой операции. Выполнение данных процедур желательно для всех бизнес-процессов, но как минимум, это следует сделать для производственных процессов и продаж. Описание бизнес-процессов должно также включать перечень и основные характеристики используемых машин и оборудования. Описание, сформированное согласно установленной форме, представляет паспорт бизнес-процесса. Паспортизация необходима для планирования затрат ресурсов по каждому бизнес-процессу и является основой создания нормативной базы бюджетирования.

Что касается бюджетного комитета, то это должен быть рабочий орган, призванный осуществлять общее руководство процессом бюджетирования, разрабатывать его методическое обеспечение и регламент, обобщать данные частичных бюджетов, готовить совместно с соответствующими функциональными подразделениями проект общего бюджета и представлять его на утверждение руководства. Иными словами, бюджетный комитет должен стать основой организационного обеспечения процесса бюджетирования.

Фундаментальное значение в подготовке внедрения системы бюджетирования мы отводим бюджетному регламенту. Под ним следует понимать утверждение процедур разработки бюджета. Он должен представлять собой свод положений по разработке основного бюджета, модель операционной части которого представлена нами на рис. 2

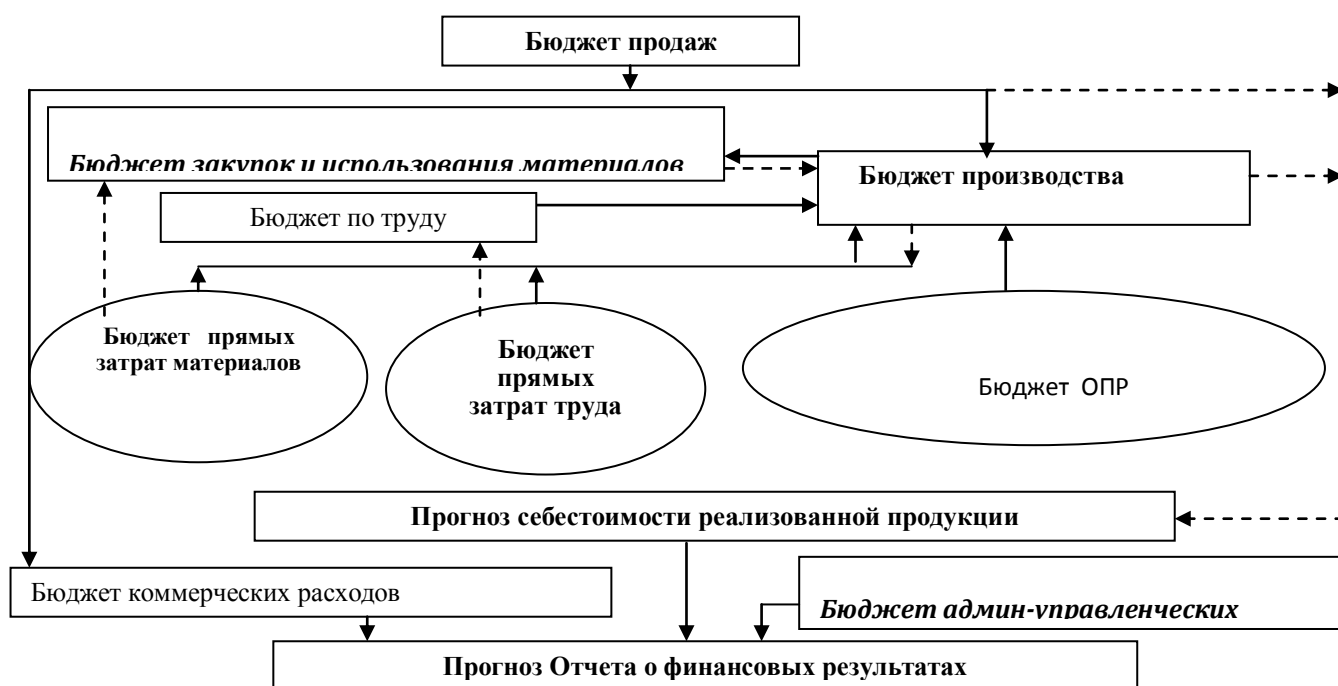


Рис. 2.7. Схема операционного бюджетирования

Таким образом, бюджетный регламент должен отражать механизм и методику формирования частных бюджетов - продаж, производства, закупок, прямых и накладных расходов, функциональных бюджетов центров, кассовый, инвестиционный и др.; порядок их согласования и увязку с общим бюджетом; порядок обмена информацией между функциональными подразделениями для обеспечения их коммуникационных связей; механизм контроля и оценки исполнения бюджетов, инструменты мотивации и стимулирования. Убеждены, что основательная разработка бюджетного регламента позволит поставить бюджетирование на системную основу, обеспечить на основе коммуникационных связей включение в этот процесс всех подразделений предприятия и тем самым направить его на достижение целей предприятия.

В процессе бюджетирования могут использоваться различные алгоритмы разработки частных и общего бюджетов. Специфика алгоритмов определяется, в первую очередь, производственными и организационными особенностями предприятия. В совокупности алгоритмы формируют организационно-финансовую модель бюджетирования, а точнее модель включает отдельные расчетные алгоритмы. Подчеркнем, что модель должна определять перечень показателей, методы и очередность их расчета, характер взаимосвязи. Заметим, что организационно - финансовая модель бюджетирования лежит в основе автоматизации разработки плана деятельности предприятия, а также бюджетного регламента, ее структура обусловлена тем, насколько подробно предполагается планировать деятельность предприятия, будут ли выделены центры ответственности. В целом укрупненно рекомендуем предусматривать в организационно-финансовой модели:

- центры ответственности, в разрезе которых предполагается формировать бюджет;
- номенклатуру и ассортимент продукции, на которую ориентированы разрабатываемые бюджеты продаж и производства.

Важность следующего этапа постановки бюджетирования обусловлена тем, что бюджетирование всегда требует множества согласований показателей. Поскольку бюджетирование это системный процесс, то практически любое изменение отдельно взятого показателя по цепочке взаимозависимостей отражается изменением других показателей.

Так, принимая во внимание тот факт, что непосредственный процесс бюджетирования предполагает разработку операционного бюджета и финансового бюджета, а первый включает прогнозирование и планирование доходной и расходной частей бюджета операционной деятельности, то формируя на основании ситуационного моделирования прогнозы различных объемов и цен продаж, соответственно добиваются согласования в натуральном и стоимостном выражениях соответствующих показателей других бюджетов - производства, закупок и использования материалов, оплаты труда, постоянных расходов, др. К тому же, формируя бюджет в стоимостном выражении, следует делать поправки на индексы изменения цен и изменения курсов валют и инфляции. [12]

Отсюда следует, что вручную разработать многовариантный бюджет невозможно, равно как и проанализировать его исполнение. В этом контексте полностью разделяем мнение о необходимости автоматизации формирования бюджета, а также анализа его исполнения. При этом считаем очень важным интеграцию программного продукта для бюджетирования и программы для бухгалтерского учета [13].

На отечественных предприятиях возможно использование различных программных продуктов - от Excel вплоть до дорогостоящего (20-50 тыс. долларов США), но эффективного программного обеспечения [14]:

- Nuregion Pillar (разработчик Nuregion) - развитая система, которая поддерживает полную автоматизацию процесса;
- Adaytum e. Planning (разработчик Adaytum);
- Comshare MPC (разработчик Comshare);
- Corporate Planner (разработчик Corporate Planner);
- Active Planner (разработчик Active Planner);
- НЕФРИТ (разработчик ЦентрИнвестСофт);
- ИНЕК / Бюджетирование (разработчик ИНЕК) и другие.

При этом в процессе формирования бюджетов могут использоваться различные методы планирования, реальна и их комбинация. А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин, И. Т. Балабанов и др. авторы рекомендуют для составления бюджетов различные методы, в их числе: нормативный, расчетно-аналитический, балансовый, оптимизации плановых решений, экономико-математическое моделирование [9, 15]. Характеристика рекомендуемых методов бюджетирования приведена нами в табл. 1.

Таблица 1.

Методы планирования, рекомендуемые к использованию в процессе бюджетирования

Методы	Содержание методов
Нормативный	Расчет потребности в ресурсах и их источниках на основе заранее установленных норм и нормативов
Расчетно-аналитический	Расчет плановой величины показателя на основе анализа достигнутой величины показателя, принимаемого за базу, и индексов его изменения в планируемом периоде
Балансовый	Согласование потребности предприятия с необходимыми ресурсами
Оптимизация плановых решений	Выбор наилучшего из нескольких альтернативных вариантов планов - с точки зрения минимума затрат или максимума эффекта
Экономико-математическое моделирование	Установление количественных взаимосвязей между показателями и факторами, которые их определяют

При построении системы бюджетирования важно, чтобы она органично сочеталась с основными функциями управления, - мы разделяем мнение о том, что роль и место бюджетирования в управлении проявляется именно через синтез с этими функциями [14] (табл. 2).

Интеграция бюджетирования с основными функциями управления

Функции управления	Роль и место бюджетирования при осуществлении функций управления
Организация	Создание организационной структуры предприятия Выделение структурных подразделений Выделение центров ответственности Распределение обязанностей между исполнителями и координаторами бюджетного процесса Создание системы сбора информации о результатах деятельности Обеспечение руководителей подразделений информацией об их деятельности
Планирование	Разработка методики планирования Разработка финансовых планов предприятия Определение доходов и расходов Осуществление прогнозов деятельности Разработка стратегии бизнеса
Учет	Учет затрат и результатов по подразделениям Управленческий учет Финансовый учет Статистический учет
Анализ	Оперативный мониторинг финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия Анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия Анализ исполнения бюджетов Анализ отклонений Анализ и оценка деятельности центров Анализ реалистичности прогнозов
Регулирование	Интерпретация причин отклонений плана от факта и разработка предложений по уменьшению отклонений Разработка мер воздействия на бизнес-объекты Принятие мер по мотивации и поощрению позитивных результатов, минимизации негативных показателей
Контроль	Сравнение плановых, прогнозных и фактических показателей для определения оценки степени достижения целей Установление допустимых границ отклонений от плана/прогноза Контроль исполнения бюджетов Выделение сфер ответственности

Зарубежный опыт убедительно свидетельствует о преимуществах бюджетирования, который применяется в практике западных компаний в качестве:

- метода планирования использования ресурсов;
- средства прогнозирования, что позволяет сочетать плановые аспекты процесса бюджетирования и принятие во внимание параметров, находящихся на момент составления бюджета вне контроля руководства;
- координации бизнес-интересов и деятельности всех подразделений в соответствии с целями компании, намеченными на предстоящий период;
- ключевого инструмента системы оперативного контроля (производственных показателей, доходов и расходов), основанного на анализе отклонений от бюджета;
- единого механизма установления и поддержания высшим руководством своих полномочий, намерений и стремлений в их связи с другими заинтересованными группами внутри предприятия;
- мотивации и стимулирования руководителей всех рангов в достижении целей деятельности подконтрольных им центров ответственности;
- средства разрешения возникающих конфликтов.
- инструмента оптимизации документооборота.

Вместе с тем, при внедрении бюджетирования на предприятии следует принимать во внимание и некоторые проблемные моменты, с ним связанные. Как, правило, они носят субъективный характер:

- у разных лиц различное восприятие бюджетов, поскольку бюджеты не всегда способны помочь в решении текущих проблем, они содержат информацию, но не указывают путь достижения целей;

- бюджеты, не доведенные до сведения каждого сотрудника, практически не влияют на мотивацию и результаты работы и воспринимаются исключительно как средство оценки деятельности работников и отслеживания ошибок;

- бюджеты требуют от сотрудников высокой производительности труда; в свою очередь, сотрудники могут противодействовать этому, стараясь минимизировать свою нагрузку, что приводит к конфликтам, а следовательно, снижается эффективность работы;

- процесс бюджетирования может сопровождаться интригами, которые могут повлиять на распределение ресурсов, вызывать конфликты между менеджерами подразделений и службой управленческого учета, завышение потребности в ресурсах [16];

- бюджетирование является трудоемким процессом и предусматривает участие в нем многих специалистов, объединенных единым руководством и общей целью, и требует определенных материальных и трудовых затрат; поэтому некоторые руководители не считают целесообразным разрабатывать бюджеты и применять их в работе для оперативного управления, особенно это касается малых предприятий, руководители которых считают, что эту довольно сложную систему могут внедрять только крупные предприятия с хорошо развитой инфраструктурой [13].

Вместе с тем, бюджетирование имеет гораздо больше преимуществ, нежели проблем, и его внедрение целесообразно для украинских предприятий. Их руководители в своем большинстве очень хорошо это осознают. К примеру, по результатам анкетирования, проведенного консультантами проекта Агентства США по международному развитию (USAID) «Реформа бухгалтерского учета и аудита в Украине», 63% предприятий-респондентов наиболее важным элементом управленческого учета назвали бюджетирование, а 45% указали, что планируют его внедрить.

Между тем, подчеркнем, что одного осознания важности внедрения и желания иметь у себя на предприятии системы бюджетирования, конечно же, недостаточно. Важно четко иметь надежную информационную базу для составления бюджетов и для оценки их исполнения. Причем бюджеты сами по себе не представляют значительной управленческой ценности, поскольку управленческие решения менеджмент принимает на основании данных об отклонениях от бюджета. Иными словами, важно установить отклонение от бюджета, и на основе анализа этой информации принимать управленческие решения. Отклонения рассчитывают как разницу бюджетных и фактических данных; фактические же данные можно получить только посредством отлаженной системы управленческого учета. Использование только ретроспективной информации финансового учета и отчетности не может удовлетворить информационные запросы бюджетирования. Это связано с тем, что информация, представленная в финансовой отчетности, лишена оперативности и к тому же в ней отсутствует требующаяся аналитичность. К примеру, в ней нет представления данных в разрезе центров ответственности. Немаловажно иметь и надежную информационную базу и в части планово-экономической информации. Здесь также есть достаточно проблем. Так, если планирование объемов производства напрямую зависит от разработанного плана продаж и, как правило, проблем не вызывает, то на этапе применения нормативов, возникают достаточно сложности - нормативы затрат на единицу продукции не пересматриваются в течении длительного времени. Старое оборудование, выработав свой ресурс, не в состоянии соответствовать мощности, а значит, показатели бюджета заранее планируются с ошибкой. Поэтому пересмотр нормативов, хоть и сложный, но необходимый для процесс, в нашем случае – для бюджетирования. При этом пересмотр нормативов не должен сводиться к субъективному индексированию прошлогодних норм, как это нередко делается, необходимо проводить фактические замеры производительности оборудования, хронометражи рабочего времени и т.д. Нормативы для распределения косвенных затрат по видам продукции рекомендуется пересматривать не реже одного раза в год.

Из сказанного следует, что не только наличие, но и совершенство действующей системы управленческого учета выступает необходимым условием постановки и эффективного функционирования системы бюджетирования.

Обобщая результаты проведенного исследования, можно сделать следующие основные выводы: бюджетирование является важнейшим элементом современной эффективной системы управления предприятием, опирающейся на технологии планирования, учета, контроля и анализа финансовых и материальных потоков, труда, доходов и финансовых результатов. Бюджетирование охватывает все функциональные сферы деятельности предприятия: производство, закупки, продажи, исследования, маркетинг, администрирование, управление персоналом и др. Рассматривая бюджетирование как инструмент управления хозяйственной деятельностью предприятия, важно отшлифовать организационно-методические аспекты его внедрения, проанализировать практический опыт применения с тем, чтобы бюджетирование органично вписалось в действующую систему управленческого учета, совершенствуя ее.

Литература

1. Дж. К. Шим, Основы коммерческого бюджетирования / Дж. К. Шим, Дж. Г. Сигел. - СПб.: Бизнес. Микро, 2009. - 474с.
2. Алексеенко Н. В. Бюджетирование как прогрессивный метод повышения эффективности работы предприятия// Финансы, учет, банки: Сборник научных трудов. Выпуск 10/ Под общей ред. П.В. Егорова. - Донецк: ДонНУ, Каштан, 2004, - с. 140.
3. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта/ И.Т. Балабанов.- М.: Финансы и статистика, 2010.-208с.
4. Білик М.Д. Бюджетування у системі фінансового планування/ М.Д. Білик//Фінанси України. - 2010.-№ 3.- с.97-109.
5. Голов С.Ф. Методи бюджетного планування/ С.Ф. Голов// Фінанси України. - 2009.- № 12.-С.37-46.
6. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учеб./ [Е.С. Стоянова, И.Т. Балабанов, И.А. Бланк и др.]; под ред. Е.С. Стояновой. - [5-е изд., перераб. и доп.].- М.: Перспектива, 2010.-656с.
7. Хруцкий В.Е. Внутрифирменное бюджетирование: Настольная книга по постановке финансового планирования/ В.Е. Хруцкий.- М.: Финансы и статистика, 2008.- 400с.
8. Шеремет А.Д. Финансы предприятий/ А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. - М.: ИНФА, 2010.- 343с.
9. Білобловський О.С. Складові елементи процесу бюджетування/ С.О. Білобловський// Економіка. Фінанси. Право.-2008.- №8.-С.20-25.
10. 10.Атамас П.Й. Управлінський облік. 2-ге вид. Навчальний посібник –К: Центр учбової літератури, 2009. - 440 с.
11. 11.Попова Н. И, Селиванова Ю. В. Бюджетирование денежных средств как действенный инструмент финансового менеджмента // Вісник Донбаської державної машинобудівної академії. – Краматорськ, 2008.
12. 12.Федосова Г. Бюджетирование как процесс планирования движения ресурсов/Г. Федосова//Финансовая консультация.- 2010.-№ 5.- С.20-31.
13. 13.Гаврилова О. Типичные ошибки процесса бюджетирования/ О.Гаврилова // Консультант.-2009.-№ 3.- С.30-32.
14. 14.Смачило В.В. Особливості бюджетування на основі виділення центрів обліку та відповідальності / В.В. Смачило // Актуальні проблеми економіки.-2007.-№ 4 (34).-С.148-154.
15. 15.Вініченко М.М. Визначення цільової функції бюджетування/ М.М. Вініченко//Фінанси України. -2009.-№6.-С.119-124.
16. 16.Молвинский А. Типичные ошибки при построении систем бюджетирования/А. Молвинский// Финансовый директор. - 2008.- №6.-С.110-115.

УДК: 330.322(477)

ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКУ УКРАИНЫ

Г.С. Мартоян, Ю.В. Горбатенко

Резюме. В работе рассматривалась современная инвестиционная деятельность Украины, основные источники инвестирования. Исследованы теоретические и практические аспекты формирования инвестиционных ресурсов в экономике страны и разработки механизма регулирования данного процесса. Проанализированы основные факторы, влияющие на объемы и направления инвестирования. Таким образом, на примере рассмотрения проведенных исследований и анализа сложившейся ситуации, можно сделать вывод, что процессы экономического роста обусловлены объемами и темпами роста инвестиций, их структурой и качественными характеристиками. Необходимость сохранения позитивной динамики экономического роста, достигнутой за последние годы, и дальнейшие структурные реформы в Украине свидетельствуют о необходимости определения основных путей активизации инвестиционной деятельности в Украине, а также поиска потенциальных источников формирования инвестиционных ресурсов.

Ключевые слова: иностранное инвестирование, активизация, инвестиционная деятельность.

Неотъемлемым условием функционирования экономической системы любого уровня сложности является наличие необходимых материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов. Их использование в производственном процессе получило в науке определение «инвестиционная деятельность». Результаты фундаментальных исследований украинских и зарубежных ученых однозначно свидетельствуют о том, что, несмотря на некоторое оживление инвестиционного процесса в Украине, позитивная тенденция в инвестиционной сфере еще не приобрела постоянный и стабильный характер. Проблема инвестиционной деятельности отличается особой сложностью и многогранностью. Ее последствия проявляются не только в экономике, но и в социальной, политической сфере. И вопрос привлечения инвестиций в экономику Украины стал наиболее актуальным в условиях рыночной трансформации.

В Украине исследованиями инвестиционной сферы занимались Т.Бень, В.Геец, М.Герасимчук, Б.Губский, Я.Жалило, Б.Кваснюк, И.Лукинов, О.Махмудов, О.Молина, Б.Панасюк, А.Пересада и другие. К наиболее известным зарубежным ученым по данной проблематике можно отнести Р.Барроу, Ч.Брауна, Дж. Бейли, Л.Дж. Гитмана, М.Джонка, Дж.М. Кейнса, Р.Нурксе, Е. Хансена, У.Шарпу и другие.

Достижение поставленной цели обусловило необходимость решения в работе таких задач:

- исследовать причинно-следственные связи развития инвестиционного кризиса в Украине;