

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ МОЛОДІ ТА СПОРТУ УКРАЇНИ
ХАРКІВСЬКА НАЦІОНАЛЬНА АКАДЕМІЯ
МІСЬКОГО ГОСПОДАРСТВА**

ГОРДІЄНКО ТЕТЯНА ВОЛОДИМИРІВНА

УДК 338.2:658.15:69

**АНТИКРИЗОВИЙ МЕХАНІЗМ
УПРАВЛІННЯ РЕЗУЛЬТАТИВНІСТЮ ДІЯЛЬНОСТІ АКЦІОНЕРНИХ
ТОВАРИСТВ БУДІВЕЛЬНОЇ ГАЛУЗІ**

Спеціальність: 08.00.04 – Економіка та управління підприємствами
(економіка будівництва)

АВТОРЕФЕРАТ
дисертації на здобуття наукового ступеня
кандидата економічних наук

Харків – 2012

Дисертацією є рукопис.

Робота виконана в Харківській національній академії міського господарства Міністерства освіти і науки, молоді та спорту України (м. Харків)

Науковий керівник: - доктор економічних наук, професор
Момот Тетяна Валеріївна
Харківська національна академія міського господарства, професор кафедри фінансово-економічної безпеки, обліку і аудиту.

Офіційні опоненти: - доктор економічних наук, доцент
Птащенко Ліана Олександрівна,
Полтавський національний технічний університет ім. Ю. Кондратюка, м. Полтава, професор кафедри фінансів і банківської справи;

- кандидат економічних наук
Котиш Олена Миколаївна,
Харківський національний економічний університет, м. Харків, викладач кафедри міжнародної економіки і менеджменту зовнішньоекономічної діяльності.

Захист дисертації відбудеться «14» грудня 2012 р. о 13⁰⁰ годині на засіданні спеціалізованої вченої ради Д 64.089.01 Харківської національної академії міського господарства за адресою: 61002, м. Харків, вул. Революції, 12, у залі засідань Вченої ради академії (конференц-зал № 1).

З дисертацією можна ознайомитися в бібліотеці Харківської національної академії міського господарства за адресою: 61002, м. Харків, вул. Революції, 12.

Автореферат розіслано «14» листопада 2012 р.

Т.в.о. вченого секретаря
спеціалізованої вченої ради

Г.В.Назарова

ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ

Актуальність теми. У сучасних умовах системної перебудови економіки України та її спрямованістю в європейський простір, ринкових перетворень відносин власності та розвитку корпоративного сектору набуває більшої актуальності вдосконалення системи управління будівельним комплексом держави як основи формування галузевої структури економіки, забезпечення підвищення добробуту громадян і задоволення важливих соціальних потреб суспільства.

Динамічність і непередбаченість економічних процесів в економіці України вимагає впровадження сучасних підходів і методів антикризового управління. Узагальнюючи великий обсяг наукових праць вітчизняних і зарубіжних науковців та досвід антикризового управління і не принижуючи їх значення, слід відмітити недостатність теоретичних і практичних розробок, присвячених антикризовому управлінню діяльністю акціонерних товариств будівельної галузі на передкризовій стадії.

Спрямованість системи корпоративного управління акціонерних товариств на підвищення вартості потребує удосконалення та впровадження дієвих механізмів антикризового управління, заснованих на сучасних методиках, насамперед вартісно-орієнтованому підході для формування достовірної оцінки наявних можливостей підприємства та залучення потенційних інвесторів.

Науково-методичні засади управління вартістю підприємства висвітлено в наукових працях відомих вітчизняних і зарубіжних вчених: І. Ансоффа, А.Ачкасова, Р. Брейлі, Ю. Бригхема, П. Бубенка, С. Волдайцева, А.Вортхінгтона, В. Гусева, А.Дамодарана, Г. Ковалевського, А. Крушевського, Дж. Мартіна, О.Мендрула, Ф.Модильяні, Т. Момот, М. Міллера, Г. Назарової, Л. Птащенко, І. Писаревського, І.Пономарьова, А. Птицина, А. Раппопорта, Дж.Роша, В. Сергієнка, Л. Ситнік, Т.Томоля, В. Торкатюка, О. Тищенко, О.Тіма, М. Йохна, М. Чумаченка, О.Щербакової, Л. Шутенка та ін., однак невирішеними залишаються питання визначення критеріїв оцінки вартості, адаптування сучасних підходів і моделей управління вартістю до реалій України, формування складу системи показників, що характеризують результативність діяльності акціонерних товариств будівельної галузі.

Значення й актуальність таких питань для акціонерних товариств будівельної галузі зумовили вибір теми дисертаційної роботи.

Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами.

Дисертаційна робота виконана відповідно до тематичної спрямованості наукових досліджень Харківської національної академії міського господарства у межах держбюджетної науково-дослідної роботи «Методологія і організація обліку, комплексного економічного аналізу та аудиту діяльності суб'єктів господарювання», етап 2 – «Організаційно-правові умови підвищення рівня прозорості фінансової звітності та обґрунтування управлінських рішень суб'єктів

господарювання України в умовах застосування міжнародних стандартів» (номер державної реєстрації 0108U006673, 2009 р.) – автором досліджено підходи до оцінки ринкової вартості підприємства, та побудови механізму вартісно-орієнтованого корпоративного управління як засобу подолання кризових тенденцій і господарської теми «Теоретико-методичні засади впровадження вартісно-орієнтованого корпоративного управління акціонерним товариством будівельної галузі: управління результативністю та розробка інвестиційної стратегії» (номер 2568/12, 2012р.) – автором розроблено антикризовий механізм управління результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі.

Мета і завдання дослідження. Метою дослідження є теоретико-методичне обґрунтування, розробка інструментарію та науково-практичних рекомендацій щодо формування антикризового механізму управління результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі на передкризовій стадії.

Для досягнення поставленої мети в дисертації визначено і вирішено такий комплекс завдань:

- проаналізовано стан, тенденції та напрями виходу з кризи будівельного комплексу України;

- узагальнено теоретичні підходи до визначення результативності діяльності підприємства, формування механізмів і методів антикризового управління результативністю;

- обґрунтовано методичний підхід до формування антикризового механізму управління результативності діяльності акціонерного товариства будівельної галузі на передкризовій стадії;

- класифіковано фактори, що впливають на результативність діяльності акціонерного товариства;

- сформовано систему показників, призначених для оцінки результативності діяльності акціонерного товариства будівельної галузі;

- розроблено комплекс моделей і алгоритм реалізації антикризового механізму управління результативністю діяльності акціонерного товариства;

- запропоновано організаційну схему впровадження антикризового механізму управління результативністю та комплекс заходів, спрямованих на підвищення результативності діяльності акціонерних товариств будівельної галузі.

Об'єкт дослідження – процес антикризового управління результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі.

Предмет дослідження – сукупність теоретичних, методичних і практичних підходів до оцінки результативності та формування антикризового механізму управління результативністю діяльності акціонерного товариства будівельної галузі.

Методи дослідження. Теоретичною та методичною базою дослідження є фундаментальні положення економічної теорії, теорії управління, системний комплексний підхід до вивчення явищ і процесів, наукові концепції та розробки вітчизняних і зарубіжних вчених у галузі антикризового управління.

У процесі дослідження як інструментарій застосовувалися наступні загальнонаукові методи: *термінологічного аналізу* – для обґрунтування сутності понять «результативність діяльності акціонерних товариств» та «антикризове управління результативністю на передкризовій стадії»; *узагальнення* – для формування концептуальних засад антикризового механізму управління результативністю; *аналізу і синтезу* – для аналізу напрямів виходу з кризи підприємств будівельної галузі й узагальнення сучасних методів антикризового управління; *класифікації* – для систематизації факторів та показників результативності; *математико-статистичний метод* – для виявлення взаємозв'язків і впливу факторів на вартість підприємства; *методи моделювання* – для розробки комплексу моделей управління результативністю діяльності підприємства; *розрахунковий* – для порівняння показників у процесі антикризового управління результативністю діяльності будівельного підприємства; *графічний* – для предметного відображення результатів дослідження.

Інформаційною базою роботи є законодавчі та нормативні документи Верховної Ради України, Кабінету Міністрів України, Міністерства фінансів України, матеріали статистичних збірників Державного комітету статистики України, фінансова і статистична звітність підприємств будівельної галузі, вітчизняні та зарубіжні наукові видання, матеріали науково-практичних конференцій.

Наукова новизна отриманих результатів отриманих особисто автором полягає в теоретико-методичному обґрунтуванні та комплексній розробці питань формування антикризового механізму управління результативністю діяльності акціонерного товариства будівельної галузі на базі вартісно-орієнтованого підходу до оцінки результативності, зокрема:

вперше:

– розроблено антикризовий механізм управління результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі на базі вартісно-орієнтованої концепції управління та менеджменту на основі очікувань як цілісний комплекс взаємопов'язаних організаційно-інформаційних дій від ранньої діагностики кризи до заходів для її подолання, згрупованих за п'ятьма блоками, який дозволяє оперативно виявляти тенденції зміни вартості товариства, сприяє прийняттю обґрунтованих управлінських рішень, спрямованих на усунення негативних тенденцій на ранній стадії розвитку кризи, досягненню цілей діяльності шляхом своєчасного застосування інструментарію вартісно-орієнтованого корпоративного управління й техніко-технологічних, організаційно-економічних, фінансових та управлінських заходів, орієнтованих на максимізацію добробуту власників і гармонізацію корпоративних відносин;

удосконалено:

– інструментарій діагностики кризового стану акціонерного товариства будівельної галузі за параметром вартості шляхом розрахунку діагностичного

мультиплікатора вартості, який, на відміну від відомої моделі економічної доданої вартості (EVA), розраховується як співвідношення чистого скоригованого прибутку та середньозваженої вартості капіталу за адаптованими до національної системи фінансової звітності інформаційними даними та дозволяє здійснити безпосереднє реагування на виникнення кризової ситуації, включаючи корпоративні дії із запобігання зменшення ринкової вартості акцій;

– підхід до формування класифікації факторів, системи показників і заходів до управління вартістю акціонерного товариства будівельної галузі, який, на відміну від існуючих, дозволяє структурувати фактори впливу на результативність, систему показників, що характеризують результативність і комплекс організаційно-технічних, фінансових та управлінських заходів, спрямованих на підвищення результативності діяльності за єдиним комплексом ознак, та надає змогу враховувати специфіку, можливості та засоби досягнення зростання вартості підприємства;

– комплекс моделей для визначення тенденцій зміни вартості та прогнозування підвищення результативності діяльності акціонерних товариств будівельної галузі, який на відміну від існуючих, дозволяє на підставі виявлених взаємозв'язків між показниками результативності прогнозувати та з урахуванням обґрунтованого очікування власників і виконавчого органу акціонерного товариства планувати зростання вартості підприємства;

– систему корпоративного управління та поточного планування діяльності акціонерного товариства будівельної галузі на основі реалізації запропонованого антикризового механізму управління результативністю шляхом введення у традиційний порядок корпоративного управління та короткострокового планування перспективних розрахунків показників результативності, яка, на відміну від існуючих, створює вартісно-орієнтовану інформаційно-комунікативну мережу зв'язків, що охоплює інформаційні потоки зовнішнього і внутрішнього середовища та сприяє формуванню реальних планових бюджетів, спрямованих на зростання вартості товариства;

дістали подальшого розвитку:

– теоретичний підхід до категорії «результативність діяльності акціонерних товариств» як можливості досягнення цілей і завдань діяльності, що проявляється через поєднання суспільної потреби держави у будівельній продукції, та мети для власників, спрямованої на зростання їхнього добробуту через підвищення вартості підприємства та характеризується відповідними параметрами, які дозволяють оцінити спроможність досягнення поставленої мети;

- визначення змісту поняття «антикризове управління результативністю діяльності акціонерних товариств на передкризовій стадії» як управління, спрямоване на визначення негативних тенденцій зміни вартості підприємства на ранній стадії розвитку кризових процесів, на збалансованість і стабілізацію взаємозв'язків між показниками результативності шляхом своєчасного впливу

через наявні важелі й організаційно-технічні заходи, що дозволяє створити умови для зростання вартості, стабільності, фінансової сталості й інвестиційної привабливості підприємств корпоративного сектору.

Практичне значення отриманих результатів полягає у тому, що основні положення, висновки, методичні та практичні рекомендації, запропоновані у дисертації, можуть бути використані в антикризовому управлінні результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі, що сприятиме своєчасному виявленню негативних тенденцій зміни вартості підприємства, удосконаленню існуючої системи планування, мобілізації та реалізації наявних можливостей підприємства, орієнтації управлінського персоналу на прийняття обґрунтованих рішень у процесі антикризового управління.

Результати досліджень впроваджені у АТ «Трест Житлобуд - 1» (акт впровадження №158/12 від 18 вересня 2012 року) – рекомендації щодо впровадження антикризового механізму управління результативністю діяльності акціонерного товариства, удосконалення системи корпоративного управління та короткострокового планування; у ТДВ «Житлобуд – 2» (довідка про впровадження № 543/1 від 01 червня 2012 року) – методика прогнозування показників результативності діяльності, алгоритм антикризового управління результативністю діяльності, комплекс заходів, спрямованих на зростання вартості; у Комітеті з питань промислової і регіональної політики та підприємництва Верховної Ради України (довідка № 04-31/13-204994 від 11 червня 2012 року) – в процесі підготовки законів України, що стосуються особливостей для підприємств будівельної галузі.

Окремі положення та методичні розробки, висновки та пропозиції дисертаційної роботи використані в навчальному процесі для підготовки до проведення лекцій і практичних занять, при викладанні дисципліни «Фінанси підприємства», «Фінансовий менеджмент» на кафедрі фінансово-економічної безпеки, обліку і аудиту Харківської національної академії міського господарства (довідка від 10 травня 2012 р.).

Особистий внесок здобувача. Дисертаційна робота є самостійною науковою працею, викладені в ній висновки, положення та рекомендації отримані особисто автором та знайшли відображення у списку публікацій.

Апробація результатів дисертації. Основні положення та результати дисертаційної роботи доповідалися та були схвалені на Міжнародній науково-практичній конференції «Економічні проблеми інноваційно-структурних перетворень в Україні» (м. Харків, 7–8 жовтня 2005 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Актуальні проблеми і перспективи розвитку економіки України» (м. Алушта 26–28 вересня 2008 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Обліково-аналітичне і фінансове забезпечення корпоративного управління: міжнародний досвід та вітчизняна практика» (м. Харків, 9–11 квітня 2009 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Теорія і практика сучасної економіки» (м. Черкаси, 6–8 жовтня 2010 р.); Міжнародній науково-практичній

конференції «Облік як інформаційна система для економічної безпеки підприємств в конкурентному середовищі» (м. Тернопіль, 25–26 листопада 2010 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Фінансова безпека та економічне зростання: домогосподарство, підприємство, регіон, держава» (м. Полтава, 6–7 жовтня 2011 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Обліково-аналітичне і фінансове забезпечення корпоративного управління: якість аудиту та корпоративна безпека» (м. Харків, 21 – 23 квітня, 2011 р.); Щорічній міжнародній конференції «Современный менеджмент: проблемы, гипотезы, исследования» (м. Москва, 22–24 листопада 2011 р.); Всеукраїнській науково-практичній конференції «Проблеми підвищення конкурентоспроможності підприємств в умовах ринкового середовища» (м. Дніпропетровськ, 20–25 квітня 2012 р.) Міжнародної науково-практичної конференції «Актуальні проблеми економіки і управління в сучасних соціально-економічних умовах» (м. Дніпропетровськ, 2–3 жовтня 2012 р.)

Публікації. За результатами виконаних досліджень опубліковано у 20 роботах, із них: 1 – у колективній монографії, 9 статей у фахових виданнях, 9 – у збірниках тез наукових конференцій загальним обсягом 4,11 друк. арк., із них автору особисто належить 3,6 друк. арк.

Обсяг та структура дисертації. Дисертація складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел, додатків. Робота викладена на 239 стор. машинописного тексту, зокрема таблиць – 22, рисунків – 23, додатків – 13 на 63 сторінках, обсяг основного тексту – 141 сторінки. Список використаних джерел містить 358 найменувань на 35 сторінках.

ОСНОВНИЙ ЗМІСТ ДИСЕРТАЦІЇ

У вступі обґрунтовано вибір і актуальність теми дисертації, сформульовано мету та завдання, об'єкт, предмет і методи дослідження, висвітлено наукову новизну і практичне значення отриманих результатів, наведено результати її апробації.

У першому розділі «Теоретичні основи антикризового управління результативністю діяльності підприємств будівельної галузі» – проаналізовано сучасний стан і кризові тенденції, що склалися за останні шість років у будівельному комплексі України і Харківського регіону, про які свідчать зниження долі будівельного комплексу у ВВП країни майже на 1,4%, скорочення кількості введеного в експлуатацію житла – на 8,1%, кількості найманих працівників будівельної галузі – на 27,7%, обсягу капітальних інвестицій у будівельну галузь – на 25,8% (рис. 1) та збільшення кількості підприємств, проти яких порушено справу про банкрутства – на 15% порівняно з 2007 роком. Чистий збиток будівельних підприємств України у 2011 році склав 2445,8 млн. грн. (рис. 2). Дебіторська заборгованість будівельних підприємств Харківської області порівняно з 2007 роком зросла більше ніж на 60%, а поточні зобов'язання майже в 2 рази, а середньомісячна

заробітна плата працівників у будівництві скоротилася майже на 15 %.

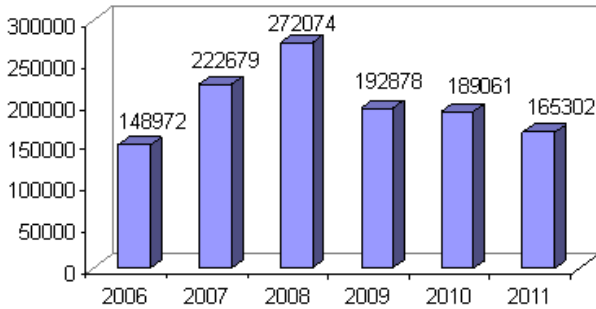


Рис. 1. Динаміка капітальних інвестицій у будівництво, млн грн

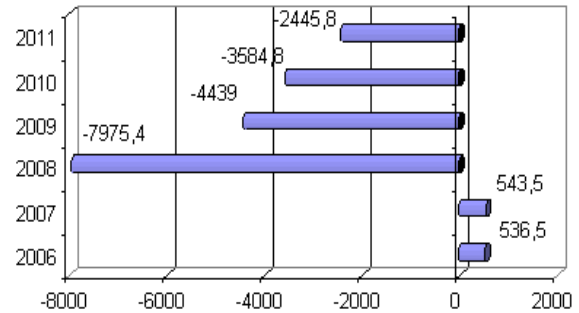


Рис. 2. Динаміка чистого прибутку / збитку будівельних підприємств України, млн грн

Визначено галузеві особливості діяльності будівельного підприємства, основні напрями виходу з кризи будівельної галузі, серед яких набуває більшої важливості удосконалення антикризових механізмів управління, спрямованих на забезпечення сталого розвитку й інвестиційної привабливості акціонерних товариств будівельної галузі.

Аналіз фундаментальних праць вітчизняних та зарубіжних вчених показав, що виділення видів і ознак кризи більшість науковців пов'язує з результативністю роботи підприємства, що визначається спроможністю досягнення поставлених цілей і виконання завдань. Результативність діяльності акціонерного товариства будівельної галузі проявляється по-різному залежно від цілей, які ставлять перед собою зацікавлені суб'єкти виробничих і фінансових відносин. Загальна мета діяльності охоплює забезпечення сталого і стабільного розвитку, оптимізацію бізнес-процесів, ефективне використання ресурсів. У свою чергу цілями акціонерів є підвищення вартості підприємства, зростання вартості акцій, рефінансування ресурсів на відтворення і розвиток виробництва, зростання виплат дивідендів.

Вартість підприємства є результатом його діяльності й ознакою підвищення добробуту власників та інших зацікавлених сторін. Різноманітність теоретичних та методичних підходів і неоднозначність трактувань в економічній літературі сутності ринкової вартості підприємства у теоретичному, законодавчому і практичному аспектах є доказом складності цієї економічної категорії, до тлумачення якої слід підходити залежно від мети оцінки та сфери її застосування.

Узагальнення сучасних теоретичних підходів до економічної категорії «вартість», її концепцій як в ретроспективі, так і в сучасній економічній літературі та сучасних підходів і моделей оцінки ринкової вартості підприємства дозволило зробити висновок, що в умовах нерозвиненого фондового ринку України визначення вартості підприємства обмежується її оцінкою при продажу підприємства (у тому числі збанкрутілого), додаткової емісії акцій, оренді, реалізації, викупі акцій в акціонерів, вирішенні юридичних і податкових спорів. При

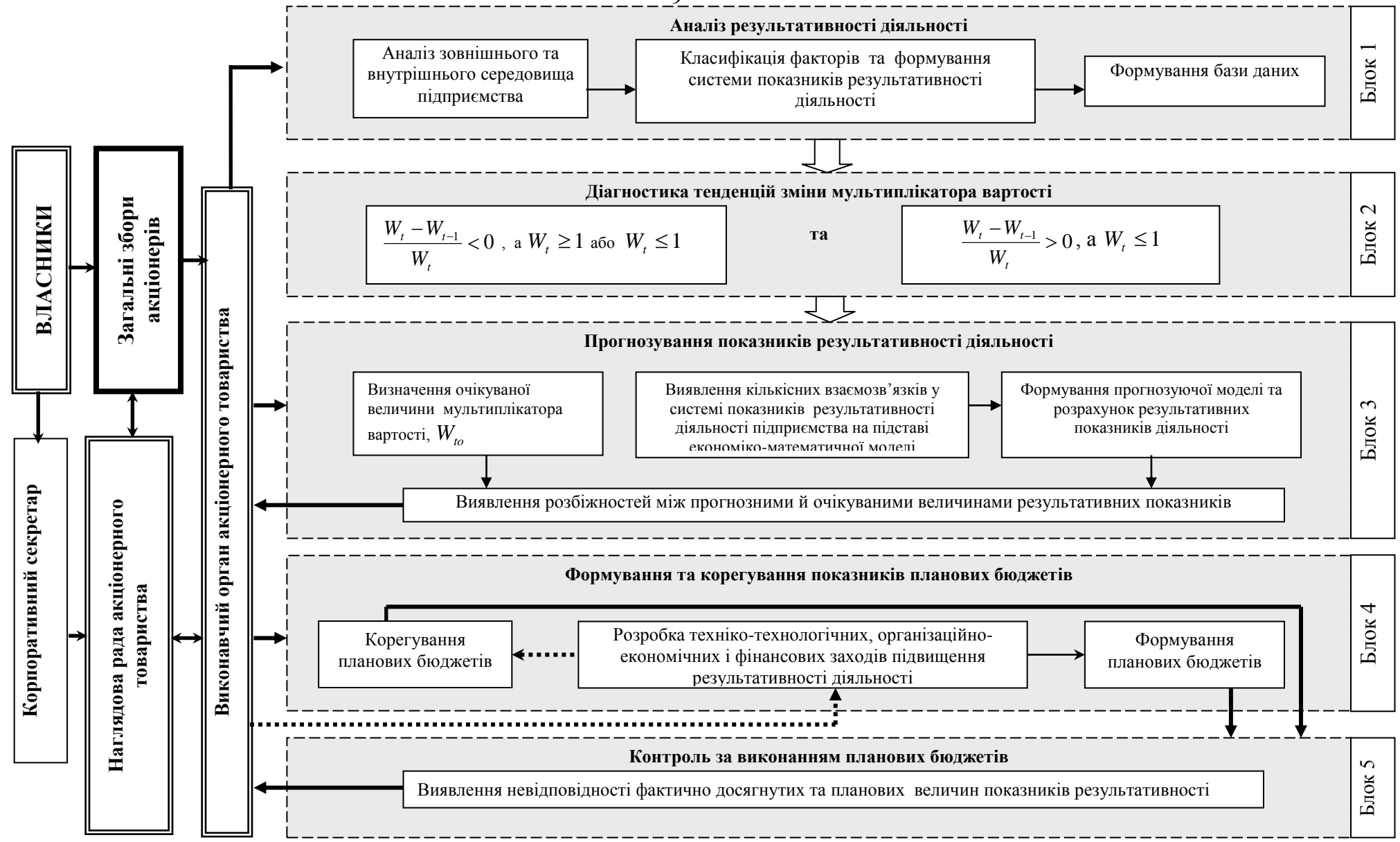
цьому не набуло поширення визначення вартості діючого підприємства з метою надання власникам достовірної інформації про результативність використання вкладеного ними капіталу.

Порівняльний аналіз основних теорій і концепцій вартісно-орієнтованого менеджменту показав, що однією з поширеніших моделей, що базується на принципі визначення мети господарської діяльності підприємства як максимізації добробуту акціонерів і концепції економічного прибутку є економічна додана вартість EVA (Economic Value Added). Тому в межах цього дослідження під «результативністю діяльності акціонерного товариства» розуміється економічний результат, який проявляється у зростанні його ринкової вартості.

У другому розділі – **«Методичне забезпечення антикризового механізму управління результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі»** – запропоновано методичний підхід до формування антикризового механізму управління результативністю акціонерних товариств будівельної галузі (АМУРАТ). Комплекс цілеспрямованих управлінських дій для реалізації АМУРАТ в системі вартісно-орієнтованого корпоративного управління складається з послідовності організаційно-аналітичних заходів, спрямованих на встановлення причинно-наслідкових зв'язків між елементами в системі антикризового управління результативністю діяльності товариства та визначення напрямків їх зміни з урахуванням впливу обраних факторів. У запропонованому АМУРАТ організаційно-аналітичні заходи згруповані за п'ятьма блоками, що характеризують основні функції антикризового вартісно-орієнтованого корпоративного управління товариства, а саме: аналізу результативності діяльності (інформаційно-аналітична функція); діагностики тенденцій зміни вартості (діагностична функція); прогнозування показників результативності (прогнозуюча функція); розробка техніко-технологічних, організаційно-економічних і фінансових заходів підвищення результативності діяльності (практично-прикладна функція); розрахунку або уточнення показників планових бюджетів на основі здійснення контролю результатів їх виконання (контролююча функція) (рис. 3).

Перший блок АМУРАТ – «Аналіз результативності діяльності», спрямований на отримання прозорості аналітичної інформації, необхідної для надання всім учасникам для здійснення ефективного процесу корпоративного управління шляхом проведення аналізу зовнішнього та внутрішнього середовища, класифікації факторів впливу на результативність діяльності товариства, формування системи показників результативності; обґрунтування комплексного критерію результативності.

Як комплексний критерій результативності діяльності акціонерного товариства будівельної галузі запропоновано мультиплікатор вартості (W), що визначається на основі параметрів показника EVA.



Зворотній зв'язок Прямий зв'язок →

Рис. 3. Антикризисний механізм управління результативністю діяльності акціонерного товариства

Структурування факторів впливу на результативність діяльності акціонерного товариства будівельної галузі проведено за такими ознаками: зовнішні та внутрішні фактори; за видами діяльності; за елементами виробництва та напрямками науково-технічного прогресу, що дозволило всебічно дослідити джерела підвищення результативності з урахуванням галузевої специфіки товариства.

Систематизація показників результативності за видами діяльності що належать до операційної, інвестиційної та фінансової, рівнями (критерій – результативні – основні – базові) та елементами виробництва (засоби праці, предмети праці, праця) дозволяють створити обґрунтоване уявлення про досягнуті результати діяльності. Склад показників системи, які кількісно відображають фактори підвищення результативності, визначається шляхом логічного відбору та подальшого уточнення на підставі виявленої тісноти взаємозв'язку між ними.

Результативні показники характеризують результативність операційної, інвестиційної і фінансової діяльності товариства. Основні показники відображають витрати і результати операційної діяльності (використовуються при розробці річних планових бюджетів підприємства); інвестиційної діяльності (характеризують результати використання капіталу та сукупних активів); фінансової діяльності (характеризують структуру джерел фінансування (залучених і власних) у валюті балансу). Базові показники кількісно виражають фактори і резерви підвищення результативності та особливості діяльності акціонерного товариства будівельної галузі.

У другому блоці «Діагностика тенденцій зміни мультиплікатора вартості» виявляють ознаки передкризового стану акціонерного товариства, визначаються й аналізуються фактичні величини мультиплікатора вартості за попередні періоди діяльності, $W_t, W_{t-1}, \dots, W_{t-n}$ та напрями його зміни (1).

$$\frac{W_t - W_{t-1}}{W_t} < 0, \text{ або } \frac{W_t - W_{t-1}}{W_t} > 0, \quad (1)$$

де W_t – величина мультиплікатора вартості на кінець періоду;

W_{t-1} – величина мультиплікатора вартості на кінець попереднього періоду.

Вважається, що мінімальна очікувана величина мультиплікатора вартості W_{t_0} , яка відповідає очікуванню власників, має дорівнювати одиниці ($W_{t_0} = 1$), тобто чистий скорегований прибуток має бути не менше середньозваженої вартості капіталу.

Якщо $W_t > 1$, то це є свідченням зростання вартості підприємства, і навпаки, при $W_t < 1$ вартість підприємства зменшується. Якщо $\frac{W_t - W_{t-1}}{W_t} < 0$ при $W_t \geq 1$ або $W_t \leq 1$, то можна констатувати, що вартість підприємства зменшується, а при

$\frac{W_t - W_{t-1}}{W_t} > 0$ при $W_t \leq 1$ – збільшується, але не досягає мінімальної очікуваної

величини. В обох випадках для забезпечення зростання вартості товариства необхідне дослідження резервів підвищення результативності.

Третій блок АМУРАТ – «Прогнозування показників результативності» спрямований на визначення напрямів розвитку акціонерного товариства на основі закономірностей минулого та сучасного в процесі корпоративного управління результативністю діяльності, передбачає наслідки шляхом виявлення кількісних взаємозв'язків у системі показників результативності діяльності на базі економіко-математичної моделі та прогнозування результативних показників за видами діяльності.

Запропонована в дисертаційній роботі багаторівнева блочна економіко-математична модель послідовно описує кількісні взаємозв'язки базових та основних показників (перший рівень моделі), основних та результативних показників операційної, інвестиційної і фінансової діяльності (другий рівень моделі), результативних та критеріального показників (третій рівень моделі), що надалі використовуються у прогностичній моделі, яка об'єднує розрахункову і трирівневу прогностичну підмодель й призначається для розрахунку прогностичних величин результативних, основних і базових показників.

Визначені розбіжності очікуваних і прогностичних показників результативності аналізуються виконавчим органом і наглядовою радою акціонерного товариства для прийняття рішення щодо формування завдань на розробку заходів, спрямованих на підвищення результативності та варіантів планових бюджетів, виконання яких сприятиме підвищенню вартості підприємства в межах четвертого блоку АМУРАТ – «Формування та корегування показників планових бюджетів».

П'ятим блоком АМУРАТ є «Контроль за виконанням планових бюджетів», що полягає в порівнянні фактично досягнутих і запланованих показників результативності шляхом застосування механізмів внутрішнього контролю діяльності товариства. До органів (структурних підрозділів товариства), які здійснюють внутрішній контроль належить: наглядова рада (через аудиторський комітет ради), ревізійна комісія, служба внутрішнього аудиту. При цьому важливим є забезпечення незалежності осіб, які здійснюють контроль за фінансово-господарською діяльністю товариства від впливу членів виконавчого органу та власників великих пакетів акцій. Результати контролю за кварталні періоди поточного року подаються до виконавчого органу та наглядової ради акціонерного товариства для прийняття рішення про корегування комплексу заходів і планових бюджетів. Наглядова рада зобов'язана оцінити систему контролю за фінансово-господарською діяльністю товариства, розробляти та надавати загальним зборам

пропозиції щодо її вдосконалення.

Для практичного застосування АМУРАТ розроблено алгоритм розрахунку показників результативності та основних показників комплексу поточних планових бюджетів.

У третьому розділі дисертації – «Формування та реалізація моделей антикризового механізму управління результативністю діяльності акціонерного товариства» – на прикладі АТ «Трест Житлобуд – 1» та ТДВ «Житлобуд – 2» здійснено апробацію запропонованого методичного підходу АМУРАТ.

Очікувані й прогнозні значення показників результативності діяльності визначалися на основі прогнозної моделі, що складається з розрахункового та прогнозного блоків.

Результати розрахунку очікуваних результативних показників на прикладі АТ «Трест Житлобуд – 1» показали, що коли мультиплікатор вартості дорівнює одиниці, прибуток від звичайної діяльності після оподаткування на 1 грн реалізованої продукції, R_{pn} має дорівнювати – 9,6 копійок на одну гривню реалізованої продукції, скоригований інвестований акціонерний капітал на 1 грн реалізованої продукції, R_{pdik} – 49,1 копійки на гривню реалізованої продукції, вартість залученого капіталу на 1 грн. реалізованої продукції R_{pzk} – 19,2 копійки на одну гривню реалізованої продукції.

Прогнозування показників результативності діяльності будівельного підприємства проводилося в послідовності: «базові – основні – результативні – критерій». На основі квартальної фінансової та статистичної звітності за період 2006 – 2010 роки побудовано економіко-математичну модель прогнозування показників результативності діяльності акціонерного товариства. Для формування моделі був виконаний поетапний регресійний аналіз за допомогою модуля Stepwise Variable Selection спеціального статистичного пакету Statgraphics Plus V5.1 International Professional. Регресійні залежності параметрів моделі перевірені відповідними статистичними критеріями.

Прогнозні значення базових показників розраховані шляхом екстраполяції трендів у вигляді аналітичної функції від часу. Для коректної апроксимації рядів параметрів періодична складова функції була розкладена в ряд Фур'є.

Визначення прогнозних значень основних і результативних показників та мультиплікатора вартості, якщо відомі прогнозні значення базових показників, проведено шляхом підстановки в обчислені багатofакторні регресійні моделі.

Результати розрахунку прогнозних величин основні й результативні показники за видами діяльності та мультиплікатор вартості на 2011 рік наведені у табл.

Прогнозні значення основних, результативних показників результативності та мультиплікатора вартості АТ «Трест Житлобуд – 1» на 2011 рік

Показники	2011 рік
Співвідношення чистого скоригованого прибутку до середньозваженої вартості капіталу, W	0.932
Чистий операційний прибуток після оподаткування на 1 грн реалізованої продукції, R_{pn}	0.073
Скоригований інвестований акціонерний капітал на 1 грн реалізованої продукції, $R_{pдік}$	0.592
Вартість позикового капіталу на 1 грн реалізованої продукції $R_{pзк}$	0.208
Сума амортизації на грн реалізованої продукції, R_{oa}	0.036
Матеріальні витрати на 1 грн реалізованої продукції, R_{om}	0.382
Витрати на оплату праці на 1 грн реалізованої продукції, R_{oz}	0.103
Собівартість реалізованої продукції на 1 грн реалізованої продукції, R_{opn}	0.944
Адміністративні витрати на 1 грн реалізованої продукції, $R_{oaгв}$	0.067
Витрати на збут на 1 грн реалізованої продукції, $R_{озб}$	0.041
Прибутковість власного капіталу, $R_{овк}$	0.629
Прибутковість сукупних активів, $R_{оск}$	0.087
Питома вага залучених коштів у валюті балансу, $R_{овв}$	0.147

Зіставлення прогнозних та очікуваних показників результативності (рис. 4) свідчать про необхідність корегування планових бюджетів діяльності акціонерного товариства. Для зменшення або усунення виявлених розбіжностей розроблено комплекс необхідних техніко-технологічних, організаційно-економічних та фінансових заходів, спрямованих на зростання результативності діяльності акціонерного товариства.

Для досягнення мінімального очікуваного значення мультиплікатора вартості заходи, спрямовані на усунення розбіжностей між прогнозними й очікуваними показниками результативності, мають забезпечити зростання чистого операційного прибутку після оподаткування на 1 грн реалізованої продукції, R_{pn} – на 2,3 коп, скоригованого інвестованого капіталу на 1 грн реалізованої продукції, $R_{pдік}$ – скоротитися на 10,1 коп, вартість залученого капіталу на 1 грн реалізованої продукції $R_{pзк}$ – скоротитися на 1,6 коп. шляхом впровадження комплексу заходів, спрямованих на зростання вартості товариства.

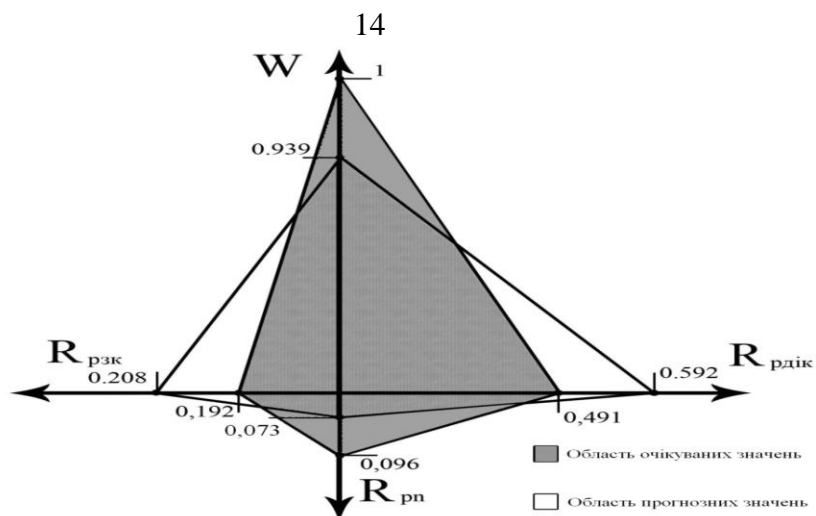


Рис. 4. Порівняльна оцінка прогнозних та очікуваних показників результативності АТ «Трест Житлобуд – 1» на 2011 рік

Результати проведеної апробації АМУРАТ свідчать, що його застосування потребує удосконалення існуючої системи корпоративного управління та короткострокового планування підприємства, але її впровадження дозволить управляти результативністю діяльності, приймати своєчасні та обґрунтовані управлінські рішення, спрямовані на усунення негативних кризових проявів на ранній стадії розвитку кризових процесів, що підтверджує його практичну цінність для підприємств будівельної галузі.

ВИСНОВКИ

У дисертації вирішено науково-практичне завдання стосовно узагальнення та розвитку науково-теоретичних положень, обґрунтування і розробки методичних рекомендацій з удосконалення антикризового механізму управління результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі.

У ході проведеного дослідження отримано такі теоретичні та практичні результати:

1. Проаналізовано стан будівельної галузі України та Харківської області за період 2006–2011 роки, що свідчать про наявність кризових ознак у розвитку будівельного комплексу України. Визначено, що проблеми, з якими стикнулася будівельна галузь, полягають не тільки в наслідках впливу світової фінансової кризи, нестабільності політичної та економічної ситуації, а й в недосконалості системи управління діяльністю, відсутності діючих методів діагностики та дійових механізмів антикризового управління.

2. Узагальнено теоретичні підходи до категорії «результативність діяльності акціонерного товариства», визначено, що її застосування зумовлено цілями та

очікуваннями зацікавлених осіб і напрямками використання одержаних результатів. Встановлено, що управління результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі необхідно здійснювати, виходячи з загальної мети, яка об'єднує суспільну мету, й проявляється у необхідності задовольнити потреби суспільства в будівельній продукції та мету для власників, спрямовану на максимізацію їхнього добробуту за рахунок зростання ринкової вартості акцій товариства, а також отримання дивідендів. Визначено зміст поняття «антикризове управління результативністю діяльності акціонерних товариств на передкризовій стадії» як управління, спрямоване на визначення негативних тенденцій зміни вартості підприємства на ранній стадії розвитку кризових процесів, на збалансованість і стабілізацію взаємозв'язків між показниками результативності шляхом своєчасного впливу через наявні важелі й організаційно-технічні заходи, що дозволяє створити умови для зростання вартості, стабільності, фінансової сталості та інвестиційної привабливості підприємств корпоративного сектору.

У результаті проведеного дослідження сучасних підходів, методів та запропонованого АМУРАТ систематизовано пропозиції, щодо показників, які використовуються для оцінки результативності діяльності товариства будівельної галузі, узагальнено проблеми впровадження вартісно-орієнтованих механізмів управління на передкризовій стадії, обґрунтована необхідність розробки АМУРАТ будівельної галузі на передкризовій стадії.

3. Запропоновано АМУРАТ будівельної галузі на передкризовій стадії, що являє собою сукупність принципів, функцій, форм, методів і моделей, за допомогою яких досліджуються суттєві сторони діяльності та виявляються закономірності функціонування, здійснюється аналіз, прогнозування, планування, контроль та регулювання процесу антикризового вартісно-орієнтованого управління результативністю.

4. Запропоновано класифікацію факторів впливу на підвищення результативності діяльності акціонерного товариства будівельної галузі, згрупованих за видами діяльності, елементами виробництва і напрямками науково-технічного прогресу, що дозволяє виявити резерви підвищення вартості, розробити адекватні антикризові заходи впливу на результативність та спрямувати дії менеджменту на запобігання негативних проявів кризових ознак.

5. Запропоновано як критерій результативності діяльності акціонерних товариств будівельної галузі мультиплікатор вартості, який інтегрує результативність операційної, інвестиційної і фінансової діяльності підприємства та визначається на основі складових показника EVA як співвідношення чистого скорегованого прибутку та середньозваженої вартості капіталу. Узагальнено теоретико-методичні підходи та систематизовано показники, що кількісно

відображають фактори, спрямовані на підвищення результативності діяльності та вартості акціонерних товариств будівельної галузі. Показники результативності та фактори впливу на результативність діяльності структуровано за однаковими ознаками, що забезпечує врахування рівня розвитку підприємства, кожного елементу виробництва та надає змогу суміщення окремих завдань підвищення результативності використання необоротних й оборотних активів і праці, дозволяє відокремлено та у взаємозв'язку аналізувати зміни результативності операційної, інвестиційної і фінансової діяльності акціонерного товариства та його вартості.

6. Розроблено комплекс економіко-математичних моделей та алгоритм для аналізу, прогнозування та планування результативних й основних показників операційної, інвестиційної та фінансової діяльності підприємства. У межах реалізації АМУРАТ будівельної галузі м. Харкова розраховано показники, що лягли в основу комплексу планових бюджетів.

7. Удосконалено вартісно-орієнтовану систему корпоративного управління результативністю та короткострокового планування діяльності акціонерних товариств будівельної галузі, розроблено організаційну схеми короткострокового планування в межах АМУРАТ і конкретизовані функції, завдання та інформаційні потоки процесу цілеспрямованого планування та управління вартістю шляхом спрямування управлінських дій на врегулювання розбіжностей між плановими та очікуваними показниками результативності через сформований комплекс техніко-технологічних, організаційно-економічних, фінансових та управлінських заходів, що забезпечують підвищення вартості товариства.

СПИСОК ОПУБЛІКОВАНИХ ПРАЦЬ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ

Наукові праці , в яких опубліковані основні наукові результати дисертації:

1. Гордієнко Т. В. Обліково-аналітичне забезпечення стратегічного управління фінансово-економічною безпекою суб'єктів господарювання будівельної галузі та житлово-комунального комплексу України [колективна монографія] – Х., Фактор, 2012. – 536 с. (*особистий внесок здобувача – узагальнено методичні підходи до побудови механізму вартісно-орієнтованого корпоративного управління як засобу подолання кризових явищ, С.247–254*).
2. Гордієнко Т. В. Вдосконалення механізму вартісно-орієнтованого корпоративного управління як засіб подолання кризових тенденцій / Т. В. Гордієнко // Економіка: проблеми теорії та практики: зб. наук. пр.: в 9 –т. – Дніпропетровськ: ДНУ, 2009.– Т. 7, вип. 255. –С. 1706–1713.
3. Гордієнко Т.В. Аналіз підходів до оцінки ринкової вартості підприємства / Т.В. Гордієнко. // Економіка: проблеми теорії та практики: зб. наук. пр.: в 7 т. –

Дніпропетровськ: ДНУ, 2010. – Т 4, вип. 26:— С. 948–955.

4. Гордієнко Т. В. Система показників управління результативністю діяльності будівельних підприємств / Т. В. Гордієнко // Зб. наук. праць. Черкаського державного технологічного університету. Сер. Економічні науки: у 2-х ч. – Черкаси: ЧДТУ, 2010. – Вип. 26, ч. 1. – С. 248–253.
5. Гордієнко Т. В. Застосування вартісно-орієнтованих підходів, методів і моделей з метою управління результативністю діяльності будівельного підприємства / Т.В. Гордієнко // Вісник Макіївського економіко-гуманітарного ін-ту. – Макіївка: МЕРІ, 2011. – № 5 (18). – С. 147–154.
6. Гордієнко Т. В. Теоретичні основи антикризового управління результативністю підприємства / Т. В. Гордієнко // Економічні науки. Сер. Облік і фінанси. : зб. наук. пр. – Луцьк: ЛНУ, 2011. – Вип. 8 (29), ч. 2. – С. 222–233.
7. Гордієнко Т. В. Антикризовий механізм управління результативністю діяльності будівельного підприємства / Т. В. Гордієнко // Комунальне господарство міст. Сер. Економічні науки : наук.-техн. зб. – К.: Техніка, 2012. – Вип. 102. – С. 178–187.
8. Гордієнко Т. В. Адаптація критичної концепції економічної доданої вартості (EVA) до економіки України / Т. В. Момот, Т.В. Гордієнко // Комунальное хозяйство городов: науч.-техн. сб. Вып. 77. – К.: Техника, 2008.– С. 39–41. *(особистий внесок автора: проаналізовано проблеми, пов'язані з адаптацією концепції EVA українськими компаніями).*
9. Гордієнко Н. І. Трансформація відображення в обліку витрат українських підприємств відповідно до вимог GAAP USA / Н. І. Гордієнко, Т. В. Гордієнко // Комунальное хозяйство городов: науч.-техн. сб. Вып. 87. – К.: Техника, 2009 – С. 295–300. *(особистий внесок автора: обґрунтовано необхідність трансформації фінансових звітів національних компаній при оцінці бізнесу)*
10. Гордієнко Н.І. Порівняльна характеристика визнання, оцінка і відображення в обліку підприємств по МСФЗ, GAAP USA, П(С)БО / Н. І. Гордієнко, Т. В. Гордієнко, Ю. М. Єрохін // Комунальное хозяйство городов. Сер. Экономические науки: науч.-техн. сб. К.: Техника, 2009. – Вып. 89. – С. 339–344. *(особистий внесок автора: надана порівняльна характеристика визначення, оцінки, класифікації та групування витрат з метою трансформації фінансової звітності українських підприємств).*

Опубліковані праці апробаційного характеру:

11. Гордієнко Т. В. Система показників управління результативністю діяльності будівельного підприємства // «Теорія і практика сучасної економіки»: матер. XI міжнар. наук.-практ. конф, 6–8 жовтня 2010 р. у 2 т. Черкаси: ЧДТУ, 2010. – Т.2. – С. 140–142.

12. Гордієнко Т. В. Управління результативністю діяльності будівельного підприємства // «Облік як інформаційна система для економічної безпеки підприємств в конкурентному середовищі»: матер. міжнар. наук.-практ. конф, 25–26 листопада 2010 р. –Тернопіль, 2010. – Ч.ІІ. – С.166–169.
13. Гордієнко Т. В. Результативний підхід в антикризовому управлінні підприємством // «Фінансова безпека та економічне зростання: домогосподарство, підприємство, регіон, держава»: матер. міжнар. наук.-практ. конф, 6–7 жовтня 2011р. – Зб. тез доп. – Полтава, 2011. – С. 187–190.
14. Гордієнко Т. В. Обліково-аналітичне забезпечення оцінки вартості бізнесу // «Обліково-аналітичне і фінансове забезпечення корпоративного управління: якість аудиту та корпоративна безпека»: матер. II міжнар. наук.-практ. конф, 21–23 квітня 2011р. – Харків, 2011. – С. 29–30.
15. Гордієнко Т. В. Управління результативністю діяльності підприємства як засіб запобігання кризовим ситуаціям // «Проблеми підвищення конкурентоспроможності підприємств в умовах ринкового середовища»: Всеукр. наук.-практ. конф, 20–25 квітня 2012 р. – Зб. тез доп. – Дніпропетровськ, 2012. – С. 442–444.
16. Гордієнко Т.В. Сучасне трактування категорії «будівельне підприємство» // «Актуальні проблеми економіки і управління в сучасних соціально-економічних умовах»: зб. матер. міжнар. наук.-практ. конф, 2–3 жовтня 2012 р. – Дніпропетровськ, 2012. – С. 95–97.
17. Гордієнко Т. В. Антикризисный механизм управления результативностью деятельности предприятий. Диплом за представление доклада на 4-ой Ежегодной международной конференция «Современный менеджмент: проблемы, гипотезы, исследования», 22–24 ноября, 2011 г. – Москва.
18. Гордієнко Т. В. Народногосподарська ефективність інновацій у будівництві / Н.І. Гордієнко, Т. В. Гордієнко // «Управління розвитком: Економічні проблеми інноваційно-структурних перетворень в Україні»: міжнар. наук.-практ. конф, 7–8 жовтня 2005 р. – Зб. наук. ст. ХНЕУ. – № 3, 2005 р.– С. 89–90. *(особистий внесок автора: визначено необхідність техніко-економічного обґрунтування показників ефективності суспільного виробництва).*
19. Гордієнко Т. В. Удосконалення методів управління результативністю діяльності підприємства // «Актуальні проблеми і перспективи розвитку економіки України»: VII міжнар. наук.-практ. конф, 26–28 вересня 2008 р. – Алушта, АР Крим, 2008. – С. 83–84. *(особистий внесок автора: проведено аналіз переваг показника EVA у порівнянні з іншими вимірникам вартості).*
20. Гордієнко Т. В. Адаптування методичного інструментарію вартісно-орієнтованого управління до сучасної української дійсності: критерії придатності

альтернативних вартісних вимірників //«Обліково-аналітичне і фінансове забезпечення корпоративного управління: міжнародний досвід та вітчизняна практика»: матер. міжнар. наук.-практ. конфер, 9–11 квітня 2009 р. – Зб. наук. ст.– Харків, 2009. – С. 39–41. (*особистий внесок автора: у аналізі підходів до оцінки вартості та методів вартісно-орієнтованого управління у процесі адаптації та використання в корпоративному менеджменті*).

АНОТАЦІЯ

Гордієнко Т.В. Антикризовий механізм управління результативністю діяльності акціонерних товариств будівельної галузі. – Рукопис.

Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук за спеціальністю 08.00.04 – економіка і управління підприємствами (економіка будівництва). – Харків: Харківська національна академія міського господарства, 2012.

Дисертаційна робота присвячена актуальним проблемам удосконалення теоретичних, методичних і практичних аспектів антикризового управління результативності діяльності акціонерного товариства будівельної галузі, проведено аналіз підходів до визначення економічної категорії, «результативність діяльності акціонерного товариства», узагальнені проблеми впровадження вартісно-орієнтованих механізмів управління діяльністю підприємств будівельної галузі.

У роботі запропоновано антикризовий механізму управління результативністю діяльності акціонерного товариства будівельної галузі на передкризовій стадії, класифікація факторів впливу на результативність, систематизовано показники, що кількісно виражають фактори, спрямовані на підвищення результативності та вартості акціонерних товариств будівельної галузі.

У межах реалізації антикризового механізму управління результативністю акціонерного товариства будівельної галузі розроблено комплекс економіко-математичних і розрахункових моделей, які дозволяють на основі виявлення суттєвих взаємозв'язків прогнозувати та планувати показники результативності діяльності, удосконалено систему короткострокового планування шляхом введення в традиційний порядок планування прогнозних розрахунків показників результативності, координувати дії, спрямовані на розробку реальних планових бюджетів.

Ключові слова: акціонерне товариство, будівельна галузь, вартість підприємства, результативність діяльності, антикризове управління результативністю, фактори впливу на результативність, система показників результативності, антикризовий механізм управління результативністю.

АННОТАЦИЯ

Гордиенко Т.В. «Антикризисный механизм управления результативностью деятельности акционерных обществ строительной отрасли». – Рукопись.

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.04 – Экономика и управление предприятиями (экономика строительства). – Харьков: Харьковская национальная академия городского хозяйства, 2012.

В диссертации на основе концептуально-методического обобщения проведен анализ подходов к определению экономических категорий «результативность деятельности акционерного общества» и «антикризисный механизм управления результативностью акционерных обществ строительной отрасли», систематизированы показатели, на основе которых определяется результативность, обобщены проблемы внедрения стоимостно-ориентированных механизмов в управление деятельностью предприятий строительной отрасли, конкретизированы основные черты антикризисного механизма управления результативностью деятельности акционерного общества на предкризисной стадии.

Предложена классификация факторов повышения результативности деятельности акционерного общества строительной отрасли, где показатели сгруппированы по видам деятельности, элементам производства и направлениям научно-технического прогресса.

Обобщены теоретико-методические подходы и систематизированы показатели, которые количественно отображают факторы, направленные на повышение результативности деятельности и стоимости акционерных обществ строительной отрасли.

В качестве критерия результативности деятельности акционерных обществ строительной отрасли предложен мультипликатор стоимости, который интегрирует результативность операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия и определяется на основе составляющих формулы EVA как соотношение чистой скорректированной прибыли и средневзвешенной стоимости капитала.

Разработан комплекс экономико-математических моделей и алгоритм для анализа, прогнозирования и планирования результативных и основных показателей операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Усовершенствована стоимостно-ориентированная система корпоративного управления результативностью и краткосрочного планирования деятельности акционерных обществ строительной отрасли, разработана организационная схема краткосрочного планирования и конкретизированы функции, задачи и

информационные потоки процесса целенаправленного планирования и управления стоимостью путем направления управленческих действий на урегулирование расхождений между плановыми и ожидаемыми показателями результативности при помощи формирования комплекса технико-технологических, организационно-экономических, финансовых и управленческих мероприятий, направленных на повышение стоимости товарищества.

Ключевые слова: строительное предприятие, стоимость предприятия, результативность деятельности, антикризисное управление, система показателей результативности, антикризисный механизм управления результативностью деятельности.

ANNOTATION

Gordiyenko T. V. Crisis-proof Mechanism to Manage Performance Efficiency of the Construction Joint-Stock Companies. – Thesis.

Thesis to gain a scientific degree of PhD in specialty 08.00.04 – Economics and Enterprise Management (Construction Economy).– Kharkov: Kharkov National Academy of Municipal Economy, 2012.

Analysis of the approaches to define economic categories such as “performance efficiency” has been made on the basis of conceptual and methodological generalization in the thesis. Implementation problems of the value-based mechanisms designed for performance efficiency management of the construction joint-stock companies have been specified. Major features of the crisis-proof mechanism to manage performance efficiency of the construction joint-stock companies at pre-crisis stage have been determined.

Crisis-proof mechanism to manage performance efficiency of the construction joint-stock companies at pre-crisis stage has been advanced in the thesis. Taxonomy of the factors influencing performance efficiency has been suggested. Indicators to reflect value of the factors increasing performance efficiency and value of the construction joint-stock companies have been classified.

Complex of the economic, mathematical and estimation models has been produced to implement crisis-proof mechanism for the performance efficiency management of the construction joint-stock companies. Mentioned models enhance performance efficiency forecasting and planning on the basis of determined substantial interrelationships. Models foster coordination of the actions to develop real plan budgets. Short-term planning system has been improved by introducing efficiency indicators into traditional method of the forecast indicators planning.

Key words: construction joint-stock company, value of the company, performance efficiency, crisis-proof efficiency management, efficiency impact factors, system of efficiency indicators, crisis-proof mechanism to manage performance efficiency.

ГОРДІЄНКО ТЕТЯНА ВОЛОДИМИРІВНА

**АНТИКРИЗОВИЙ МЕХАНІЗМ
УПРАВЛІННЯ РЕЗУЛЬТАТИВНІСТЮ ДІЯЛЬНОСТІ АКЦІОНЕРНИХ
ТОВАРИСТВ БУДІВЕЛЬНОЇ ГАЛУЗІ**

08.00.04 – Економіка та управління підприємствами
(економіка будівництва)

АВТОРЕФЕРАТ
дисертації на здобуття наукового ступеня
кандидата економічних наук

Відповідальний за випуск

д.т.н., проф. Торкатюк В.І.

Підп. до друку 12.11.2012
Друк на ризографі.
Зам. № 8573

Формат 60x84 1/16
Ум. друк.арк. 0,9
тираж 100 пр.

Видавець і виготовлювач:
Харківська національна академія міського господарства,
вул. Революції,12, Харків, 611002
Електронна адреса: rektorat@ksame.kharkov.ua
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи: ДК № 4064 від 12.05.2011