

12. Orekhov V. I. *Economic security of modern Russia in a crisis: monograph*. Moscow, INFRA-M, 2014. 105 p. (In Russ.)
13. *Dynamics of industrial production in June 2022*. (In Russ.) URL: <https://ropptat.gov.ru/folder/313/document/175123> (accessed: 07.10.2022).
14. *Report "Social and economic situation in Russia"*. (In Russ.) URL: <https://ropptat.gov.ru/compendium/document/50801> (accessed: 07.10.2022).
15. *Forecast of the socio-economic development of the Russian Federation for the period up to 2024*. (In Russ.) URL: <https://www.economy.gov.ru/material/file/450ce3f2da1ecf8a6ec8f4e9fd0cbdd3/Prognoz2024.pdf> (accessed: 07.10.2022).

Статья поступила в редакцию 20.11.2022; одобрена после рецензирования 24.11.2022; принята к публикации 30.11.2022.
The article was submitted 20.11.2022; approved after reviewing 24.11.2022; accepted for publication 30.11.2022.

Научная статья

УДК 338.1

DOI: 10.25683/VOLBI.2023.62.506

Елена Михайловна Пименова

Candidate of Economics,
Associate Professor of the Department of Economics, Organization
and Strategy of Enterprise Development,
Samara State University of Economics
Samara, Russian Federation
pimenova-elena@rambler.ru

Евгений Вадимович Усеинов

Postgraduate of the Department
of Economics, Organization
and Strategy of Enterprise
Development (1st year of study),
Samara State University of Economics
Samara, Russian Federation
useinovev@mail.ru

Михаил Александрович Носов

Postgraduate of the Department
of Economics, Organization
and Strategy of Enterprise
Development (1st year of study),
Samara State University of Economics
Samara, Russian Federation
nosovmikhail94@gmail.com

Елена Михайловна Пименова

канд. экон. наук,
доцент кафедры экономики, организации
и стратегии развития предприятия,
Самарский государственный экономический университет
Самара, Российская Федерация
pimenova-elena@rambler.ru

Евгений Вадимович Усеинов

аспирант кафедры экономики,
организации и стратегии развития
предприятия (1-й год обучения),
Самарский государственный
экономический университет
Самара, Российская Федерация
useinovev@mail.ru

Михаил Александрович Носов

аспирант кафедры экономики,
организации и стратегии развития
предприятия (1-й год обучения),
Самарский государственный
экономический университет
Самара, Российская Федерация
nosovmikhail94@gmail.com

О СУЩНОСТИ ЭФФЕКТИВНОСТИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ

5.2.3 — Региональная экономика

Аннотация. В статье исследована сущность эффективности деятельности промышленных предприятий, сформирована система показателей её оценки. Динамичный характер внешней среды предопределяет необходимость совершенствования управления российскими предприятиями, модернизации их мощностей. Необходима постоянная работа управленческого персонала каждой компании нашей страны в вопросах внедрения эффективных технологий и методов функционирования в целях адаптации к изменяющейся рыночной ситуации, предугадывания особенностей потребностей покупателей, а также функционирования в рамках законодательства. Для разработки эффективной стратегии развития предприятия необходимо определить, на какой стадии развития и с какой эффективностью в настоящее время оно работает, имеет ли чёткие цели своей деятельности. На основании

этого будут разрабатываться и осуществляться меры для достижения необходимого результата. Именно поэтому требуется проведение своевременной и оперативной оценки эффективности деятельности предприятия [1]. Таким образом, актуальность данной проблематики в условиях рынка несомненна. Это и определило направленность данного исследования, основная задача которого — выяснить сущность экономической эффективности, а также критерии её оценки. Информационной базой послужили работы отечественных и зарубежных экономистов, поэтому при проведении исследования авторами были комплексно использованы сравнительный и логический методы анализа. В статье рассмотрены различные точки зрения, существующие в экономической литературе, на термин «эффективность». Для максимально точного теоретического результата сущность эффективности была

рассмотрена с трёх сторон: как категории производительности, критерия результативности и нефинансовой характеристики процессов. На основании обобщения полученного материала было дано авторское определение эффективности. Ориентируясь на данное восприятие рассматриваемого термина, представлена система показателей эффективности, использование которой в практической деятельности позво-

лит аналитикам получить достоверные результаты оценки рентабельности и деловой активности.

Ключевые слова: экономическая эффективность, экономическая категория, эффект, затраты, производительность, результативность, нефинансовые показатели, финансовые критерии оценки, рентабельность, деловая активность, оборачиваемость

Для цитирования: Пименова Е. М., Усеинов Е. В., Носов М. А. О сущности эффективности как экономической категории // Бизнес. Образование. Право. 2023. № 1(62). С. 24—29. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.62.506.

Original article

ON THE ESSENCE OF EFFICIENCY AS AN ECONOMIC CATEGORY

5.2.3 — Regional economy

Abstract. The article examines the essence of the efficiency of industrial enterprises; a system of indicators for its evaluation is formed. The dynamic nature of the external environment determines the need to improve the management of Russian enterprises and modernize their capacities. It is necessary for the management personnel of each company in our country to constantly work on the introduction of effective technologies and methods of functioning in order to adapt to the changing market situation, to anticipate the specific needs of customers, as well as to operate in the framework of the law. To develop an effective strategy for the development of an enterprise, it is necessary to determine: at what stage of development and with what efficiency it is currently working, whether it has clear goals for its activities. Based on this, measures will be developed and implemented to achieve the necessary result. That is why it is required to conduct a timely and prompt assessment of the effectiveness of the enterprise [1]. Thus, the relevance of this issue in market conditions is undeniable. This determines the fo-

cus of this study, the main task of which is to find out the essence of economic efficiency, as well as the criteria for its evaluation. As information base were used the works of domestic and foreign economists, so the authors in conducting the study comprehensively applied comparative and logical methods of analysis. The article considers various points of view on the term “efficiency” that exist in the economic literature. For the most accurate theoretical result, the essence of efficiency was considered from three sides: as performance categories, performance criteria and non-financial characteristics of processes. Based on the generalization of the received material, the authors’ definition of effectiveness is given. Focusing on this perception of the term in question, a system of performance indicators is presented, the use of which in practice will allow analysts to obtain reliable results of assessing profitability and business activity.

Keywords: economic efficiency, economic category, effect, costs, productivity, performance, non-financial indicators, financial evaluation criteria, profitability, business activity, turnover

For citation: Pimenova E. M., Useinov E. V., Nosov M. A. On the essence of efficiency as an economic category. *Business. Education. Law*, 2023, no. 1, pp. 24—29. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.62.506.

Введение

Так или иначе, но с проблемой эффективности связана рациональная деятельность любого современного человека. В основе термина «эффективность» лежит ограниченность ресурсов. При этом надо учитывать безграничность потребностей людей, их постоянное стремление к извлечению максимальной выгоды из доступных ресурсов, а также к экономии времени. Если же говорить про эффективность деятельности промышленных предприятий, то основная проблема выбора связана с разработкой и принятием управленческих решений: какую продукцию производить, по каким технологиям, как распределить имеющиеся ресурсы, какой размер прибыли реинвестировать в дальнейшее развитие для роста финансовых результатов деятельности предприятия в перспективе. Иными словами, в целях развития в конкурентной среде и укрепления позиций на рынке предприятию необходимо постоянно повышать эффективность своей деятельности [1]. Для этого нужно придерживаться наиболее эффективной политики в области управления трудовыми ресурсами, заниматься вопросами повышения производительности труда, совершенствовать систему логистики, определять оптимальный баланс между качеством продукции и затратами по её выпуску и т. п.

Достигнутый уровень эффективности позволяет решить различные задачи экономического и социального характера:

снизить инфляцию, достичь быстрого экономического роста, повысить уровень жизни населения, улучшить условия труда и отдыха населения [2]. Поэтому в настоящее время для экономистов и бизнесменов исследование вопроса сущности экономической эффективности деятельности предприятия является одним из ключевых.

Изученность проблемы. Ввиду своей актуальности данная тема широко освещается во многих работах отечественных и зарубежных исследователей. В России теоретическим, методическим и практическим вопросам повышения эффективности деятельности предприятия уделялось и уделяется большое внимание. Среди исследований по рассмотренной проблеме можно выделить работы Болдыревой Н. П., Егоровой О. А., Савицкой Г. В., Шашиной О. Ю., Шибинной М. А. и других экономистов. Однако единого подхода к определению сущности эффективности и критериям её оценки нет до сих пор.

Научная новизна результатов исследования: в ходе рассмотрения категории эффективности с трёх сторон дано авторское понимание сущности данного термина; предложена система показателей эффективности (по мнению авторов, она является наиболее приемлемой для использования в практической работе аналитических служб российских предприятий, так как позволяет получить максимально точные и достоверные результаты оценки).

Цель исследования — установить, что такое эффективность деятельности предприятия, определить, какие существуют подходы к её оценке, какими методами и показателями необходимо оперировать, чтобы результаты анализа эффективности работы предприятия были максимально точными и реалистичными.

Задачи:

– исследовать сущность и содержание эффективности деятельности предприятия, предложить авторский взгляд на данный вопрос;

– обосновать необходимость комплексного подхода к оценке эффективности работы предприятия на основе использования системы показателей рентабельности и деловой активности.

Теоретическая значимость исследования заключается в углублении аспектов оценки эффективности деятельности промышленных предприятий в современных условиях развития рынка России.

Практическая значимость: оценка эффективности с помощью предлагаемой в статье системы финансовых и нефинансовых показателей позволяет получить максимально точные результаты, отражающие реальную действительность, что даёт возможность руководству разработать действенные управленческие решения, позволяющие повысить инвестиционную привлекательность рассматриваемого предприятия, его конкурентоспособность.

Основная часть

Для того чтобы разобраться в том, что такое экономическая эффективность предприятия и каковы её основные черты, необходимо рассмотреть существующие в экономической литературе точки зрения на сущность термина «эффективность».

Эффективность — объективная категория экономики, ключевая характеристика деятельности предприятия [3]. В экономической литературе под эффективностью чаще всего понимают соотношение эффекта (результата) и затрат, либо эффекта и ресурсов [4]. Но есть и такая точка зрения, согласно которой эффективность — это получение дохода (прибыли) на основе учёта комплекса экономических и природных условий, это степень использования возможностей выпуска продукции, производственного капитала предприятия [5].

Достаточно часто в научной литературе понятие «эффективность» используется наравне с такими терминами, как «результативность», «производительность» и «отдача». При этом трактуется данное понятие как получение максимально возможного эффекта при минимальном количестве понесённых затрат.

Для того чтобы наиболее точно приблизиться к содержанию понятия «экономическая эффективность», определим, какие основные аспекты выделяют понятие «эффективность». Для этого рассмотрим её с трёх сторон (рис. 1).



Рис. 1. Три стороны эффективности

Начнём с определения эффективности как категории производительности. Принято считать, что в научной литературе термин «эффективность» впервые был использован одним из представителей школы научного управления, американским исследователем, теоретиком бизнеса Гаррингтоном Эмерсоном (Harrington Emerson). Он использовал данное понятие в своей книге «Двенадцать принципов производительности», которая вышла в свет в 1911 г. Автор считал, что только производительность позволяет получать максимально выгодный результат при минимуме сил и средств. Согласно Эмерсону, эффективность — наиболее выгодное соотношение между экономическими результатами предприятия и его совокупными затратами [6]. Понятием, абсолютно противоположным эффективности, Г. Эмерсон считал термин «напряжение», оно характеризует получение осязаемого результата при ненормально высоких затратах. Также учёным были разработаны и представлены 12 взаимосвязанных принципов, которыми должно руководствоваться правление организации для того, чтобы обеспечить эту самую эффективность.

В современном мире всё больше руководителей заинтересованы вопросами финансовой устойчивости предприятия и анализом его финансового состояния. Поэтому всё больше трудов ученых-экономистов направлены на изучение способов улучшения финансовых показателей организации, а, следовательно, и эффективности её деятельности. При этом, согласно главному принципу экономики об удовлетворении неограниченных потребностей в мире ограниченных ресурсов, подразумевается снижение использования средств и ресурсов. Поэтому стоит обратиться к следующей стороне понятия «эффективность» — результативности.

Экономисты Долан Э. Д. и Линдсей Д. Е. в 1992 г. выпустили книгу «Рынок: микроэкономическая модель». В ней авторы дали свою трактовку понятию эффективность. Ученые, говоря о производственной эффективности (понятие более узкое, чем эффективность экономическая) имеют в виду такую обстановку, в которой достигнут максимальный объём производства при имеющихся ресурсах, а его увеличение возможно только за счёт уменьшения производства какой-либо ассортиментной группы [7]. Таким образом, эффективность означает некую границу, достигнув которой, предприятие не может продолжать увеличивать её, не пожертвовав при этом потенциальным объёмом производства одного из производимых товаров.

Некоторые российские и зарубежные учёные связывают термин «экономическая эффективность» с потребностями, которые имеются у людей. Например, американские экономисты Брю С. Л. и Макконнелл К. Р. в 1960 г. издали совместную работу под названием «Экономикс». В данном учебном пособии они дают следующее определение понятию экономическая эффективность: «это такой объём выпуска, при производстве которого потребуется затратить минимальное количество ресурсов» [8]. Заметим, что авторы при этом связывают экономическую эффективность и эффективность распределения таким образом, что целью предприятия становится не только максимизация прибыли при минимальных издержках, но и максимально эффективное распределение произведённых благ среди потребителей для удовлетворения их потребностей.

Обобщая приведённые выше определения, авторы данной статьи могут сделать следующий промежуточный итог: экономическая эффективность — это такое состояние развития предприятия, которое можно достигнуть лишь в случае

одновременного удовлетворения объектом хозяйствования своей главной цели (получение прибыли) и потребности рынка. В этом случае, чтобы достигнуть максимума, необходимо сбалансировать используемые в производстве ресурсы (сырьё, денежные средства, человеческий капитал и предпринимательские способности руководства).

Исследование экономической литературы, изданной по исследуемой тематике за последние пять лет, позволяет отметить: при оценке эффективности многие специалисты исходят из того, что эффективность — это показатель, характеризующий финансовые результаты деятельности предприятия. Однако опыт аналитической работы автора свидетельствует: данный подход не совсем верен в новых экономических реалиях, и использование только финансовых индикаторов не всегда позволяет максимально точно охарактеризовать деятельность предприятия. Таким образом, переходим к третьей стороне понятия «эффективность» — нефинансовая характеристика результатов.

Максимально полно сущность эффективности деятельности предприятия раскрывается в части оценки деловой активности, т.к. именно она позволяет с нефинансовой точки зрения оценить эффективность [9]. Связано это с тем, что сама по себе деловая активность (в данном случае её ещё называют оборачиваемость) рассматривается в краткосрочном разрезе, а в долгосрочном модифицируется в категорию «деловая репутация» [10]. Деловая репутация — это важнейший качественный (т. е. нефинансовый) показатель, высокий уровень которого стремится заполучить любая компания, но в практической жизнедеятельности достаточно трудно встретить организацию, которая целенаправленно разрабатывала бы комплекс мероприятий в виде программы по защите и совершенствованию своей репутации в рамках стратегического управления [11]. Безукоризненная деловая репутация предприятия способствует большому количеству положительных моментов в своей работе: преимущество перед другими компаниями в плане доступа к различным ресурсам, в том числе и к информационным; более доверительные отношения с партнёрами; получение кредитов на большие суммы под маленькие проценты годовых и иное.

Итак, рассмотрев сущность термина «эффективность» с трёх сторон, авторы данной статьи могут дать следующее определение: эффективность — это результативность функционирования предприятия (в том числе социально-экономических мероприятий и программ развития), оцени-

ваемая с помощью финансовых и нефинансовых критериев и рассчитываемая как соотношение полученного эффекта к затратам.

Исследование теоретических и прикладных аспектов оценки эффективности деятельности предприятия позволяет сделать вывод, что действующие методики оценки не в полной мере соответствуют потребностям пользователей: до сих пор не сформулирована единая система показателей, комплексно (а значит, максимально точно и достоверно) характеризующая эффективность, в связи с чем актуальность поднимаемой тематики достаточно высока и не подлежит оспариванию. Некоторые российские экономисты предлагают использовать общеизвестные подходы к анализу эффективности деятельности предприятия (PEST-анализ, SWOT-анализ, матрицы БКГ и Мак-Кинси и другие). Все вышеперечисленные методы определяют различные показатели, позволяющие проводить анализ эффективности и различные пространственно-временные сопоставления [12]. Так, по мнению Фридмана А. М., оценку эффективности деятельности предприятия можно проводить с использованием совокупности относительных показателей, рассчитываемых на основе бухгалтерской отчётности предприятия, а значит, по своей природе являющихся финансовыми. В основе данной совокупности значится показатель рентабельности [13]. Но очевидно, что для оценки эффективности недостаточно использование только показателей рентабельности. Практика показывает, что их необходимо использовать в системе с показателями платежеспособности, ликвидности, деловой активности, благодаря чему результаты анализа будут наиболее наглядными, полными и точными. Таким образом, проявляется практическая значимость использования авторского подхода к определению сущности экономической эффективности: оценка эффективности должна вестись не только с помощью количественных, но и качественных показателей.

Собственный опыт аналитической работы позволяет авторам статьи признать: в настоящий момент наиболее удобной для оценки эффективности является система показателей, предложенная Г. В. Савицкой [14] (рис. 2). Данный подход объединяет в себе оценку эффективности деятельности предприятия и оценку его основных экономических показателей, т. е. два направления из экспресс-оценки. Таким образом, результаты проведённого анализа будут максимально точными и достоверными.

1. Показатели, характеризующие темпы развития

- темпы прироста активов, объема продаж, прибыли, собственного капитала и др.

2. Показатели, характеризующие уровень доходности предприятия

- показатели рентабельности;
- показатели деловой активности (финансовые и нефинансовые).

Рис. 2. Показатели эффективности деятельности предприятия

Главное достоинство данной системы показателей эффективности над системами показателей, предлагаемых другими авторами: показатели рентабельности не рассматриваются обособленно; их рассматривают в тесной связке с показателями деловой активности, что в условиях рынка является актуальным.

Вообще деловая активность представляет собой комбинированный показатель, который позволяет в ретроспективе оценить эффективность деятельности предприятия по таким финансовым и нефинансовым аспектам, как социально-экономический, производственный, технический и технологический, что крайне важно в условиях изменчивой

бизнес-среды. Деловая активность также отражает качество использования организацией своих имеющихся возможностей для принятия дальнейших управленческих решений [15]. Сущность данного понятия включает в себя различное множество аспектов и критериальных характеристик, в связи с чем правильное и своевременное управление деловой активностью компании обеспечивает рост потенциала всего предприятия, минимизирует возможные риски в условиях неопределенности и способствует устранению различных негативных последствий, возникающих из-за наступления рискованных событий. Уровень деловой активности предприятия отражает его способность быстро адаптироваться к постоянно меняющимся условиям рыночной среды.

Важно отметить: именно в части оценки деловой активности максимально полно раскрывается сущность эффективности деятельности предприятия, так как деловая активность позволяет с нефинансовой точки зрения оценить эффективность. Связано это с тем, что сама по себе деловая активность (в данном случае её ещё называют оборачиваемость) рассматривается в краткосрочном разрезе, а в долгосрочном модифицируется в категорию «деловая репутация». Деловая репутация — это важнейший качественный (т. е. нефинансовый) показатель, высокий уровень которого стремится заполучить любая компания, но в практической жизнедеятельности до-

статочно трудно встретить организацию, которая целенаправленно разрабатывала бы комплекс мероприятий в виде программы по защите и совершенствованию своей репутации в рамках стратегического управления. Безукоризненная деловая репутация предприятия способствует большому количеству положительных моментов в своей работе: преимущество перед другими компаниями в плане доступа к различным ресурсам, в том числе и к информационным; более доверительные отношения с партнёрами; получение кредитов на большие суммы под маленькие проценты годовых и иное.

Заключение

В нашей стране, как и во всём мире, сформировалась сложная система учёта показателей предприятия, имеющая различные формы. По своей сути, во внутренней деятельности той или иной организации существует множество различных производственных и финансовых процессов. Анализируя характер этих процессов, можно определить эффективно ли работает предприятие, или же работает в убыток. Оценивая эффективность с помощью финансовых и нефинансовых критериев (т. е. воспринимая авторский подход к сущности эффективности, представленный в данной статье), можно наглядно продемонстрировать уровень финансовой стабильности работы предприятия в условиях рынка.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Шибина М. А., Морозко Н. И. Оценка эффективности деятельности предприятия // Интернет-журнал «Науковедение». 2015. Т. 7. № 2. <http://naukovedenie.ru/PDF/118EVN215.pdf>. (дата обращения: 16.11.2022).
2. Егорова О. А. Понятие и сущность эффективности деятельности предприятия // Вестник магистратуры. 2017. № 12-3(75). С. 26—27.
3. Болдырева Н. П. Сущность эффективности развития промышленных предприятий в рыночных условиях и её основные виды // Науковедение: интернет-журнал. 2015. Т. 7. № 6. <http://naukovedenie.ru/PDF/31EVN615.pdf>. (дата обращения: 16.11.2022).
4. Демченко З. А., Быковский Е. И. Экономическая эффективность предприятия: понятие, сущность показатели, способы определения // Наука 21 века: сб. науч. ст. 2016. С. 141—145.
5. Шашина О. Ю. Анализ понятия «эффективность» производства, как одно из наиболее важных направлений развития предприятия // Архивариус. 2015. Т. 1. № 3(3). С. 65—69.
6. Эмерсон Г. Двенадцать принципов производительности / Г. Эмерсон / пер. с англ. А. И. Ромм. М.: Ленанд, 2019. 224 с.
7. Долан Э. Дж., Линдсей Д. Е. Рынок: микроэкономическая модель / под общ. ред. Б. Лисовика, В. Лукашевича; пер. с англ. В. Лукашевича. М.: ИНФРА-М, 2018. 496 с.
8. Макконнелл К. Р., Брю С. Л., Флинн Ш. М. Экономикс: учебник. М.: ИНФРА-М, 2021. 1184 с.
9. Дзахоева С. Л. Особенности деловой активности предприятия // Молодой учёный. 2015. № 4(84). С. 357—359.
10. Воловик Н. А. Деловая репутация как фактор повышения эффективности деятельности компании // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2017. № 5.
11. Кузьмина Е. Ю., Сохлакова И. В. Деловая репутация компаний: необходимость формирования и проблемы // Управление. 2016. № 4(14). С. 74—81.
12. Афанасьева А. Б. Оценка эффективности деятельности предприятия // Молодой учёный. 2022. № 37(432). С. 27—29.
13. Фридман А. М. Финансы организации (предприятия): учебник. М.: ИТК «Дашков и К°», 2017. 488 с.
14. Савицкая Г. В. Показатели финансовой эффективности предпринимательской деятельности: обоснование и методика расчёта // Экономический анализ: теория и практика. 2017. № 39(294). С. 14—22.
15. Hodiashchev M. The management of business activity of enterprises: Scientific and economic analytics // Baltic Journal of Economic Studies. 2017. No. 3(4). С. 38—44. DOI: 10.30525/2256-0742/2017-3-4-38-44.

REFERENCES

1. Shibina M. A., Morozko N. I. Evaluation of the efficiency of the enterprise. *Naukovedenie*, 2015, vol. 7, no. 2. <http://naukovedenie.ru/PDF/118EVN215.pdf>. (In Russ.) (accessed: 16.11.2022).
2. Egorova O. A. The concept and essence of the efficiency of the enterprise. *Bulletin of the Magistracy*, 2017, no. 12-3(75), pp. 26—27. (In Russ.)
3. Boldyreva N. P. The essence of the effectiveness of the development of industrial enterprises in market conditions and its main types. *Naukovedenie*, 2015, vol. 7, no. 6. <http://naukovedenie.ru/PDF/31EVN615.pdf>. (In Russ.)
4. Demchenko Z. A., Bykovsky E. I. Economic efficiency of an enterprise: concept, essence, indicators, methods of definition. In: *Science of the 21st century: collection of scientific articles*, 2016, pp. 141—145. (In Russ.)

5. Shashina O. Yu. Analysis of the concept of “efficiency” of production as one of the most important directions of enterprise development. *Archivist*, 2015, vol. 1, no. 3(3), pp. 65—69. (In Russ.)
6. Emerson G. *Twelve principles of productivity*. Trans. from English by A. I. Romm. Moscow : Lenand, 2019, 224 p.
7. Dolan E. J., Lindsay D. E. *The market: a microeconomic model*. Ed. by Lisovik B., Lukashovich V.; trans. from the English by Lukashovich V. Moscow, INFRA-M, 2018. 496 p. (In Russ.)
8. McConnell K. R., Bru S. L., Flynn S. M. *Economics: textbook*, Moscow, INFRA-M, 2021. 1184 p.
9. Dzakhoeva S. L. Features of the business activity of the enterprise. *Young scientist*, 2015, no. 4(84), pp. 357—359. (In Russ.)
10. Volovik N. A. Business reputation as a factor of increasing the efficiency of the company. *International Journal of Humanities and Natural Sciences*, 2017, no. 5. (In Russ.)
11. Kuzmina E. Yu., Soklakova I. V. Business reputation of companies: the need for formation and problems. *Management*, 2016, no. 4(14), pp. 74—81. (In Russ.)
12. Afanasyeva A. B. Evaluation of the efficiency of the enterprise. *Young scientist*, 2022, no. 37(432), pp. 27—29. (In Russ.)
13. Friedman A. M. *Finances of an organization (enterprise): textbook*. Moscow, ITK Dashkov i K^o, 2017. 488 p. (In Russ.)
14. Savitskaya G. V. Indicators of financial efficiency of entrepreneurial activity: justification and calculation methodology. *Economic analysis: theory and practice*, 2017, no. 39(294), pp. 14—22. (In Russ.)
15. Hodiashchev M. The management of business activity of enterprises: Scientific and economic analytics. *Baltic Journal of Economic Studies*, 2017, no. 3(4), pp. 38—44. DOI: 10.30525/2256-0742/2017-3-4-38-44. (In Russ.)

Статья поступила в редакцию 09.11.2022; одобрена после рецензирования 14.11.2022; принята к публикации 21.11.2022.
The article was submitted 09.11.2022; approved after reviewing 14.11.2022; accepted for publication 21.11.2022.

Научная статья

УДК 336.01

DOI: 10.25683/VOLBI.2023.62.509

Ilya Viktorovich Morgachov

Doctor of Economics,
Professor of the Department of Management and Logistics
in the Agroindustrial Complex,
Volgograd State Agricultural University
Volgograd, Russian Federation
Morgachov-ilya@yandex.com

Илья Викторович Моргачев

д-р экон. наук,
профессор кафедры «Менеджмент и логистика в АПК»,
Волгоградский государственный
аграрный университет
Волгоград, Российская Федерация
Morgachov-ilya@yandex.com

ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ И ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ГИБРИДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ И КОМПАНИЙ

5.2.4 — Финансы

5.2.6 — Менеджмент

Аннотация. Уточнена актуальность исследований относительно создания и развития гибридных инвестиционных фондов и компаний, что обусловлено важностью эволюции фондового рынка России. Предложено условное разделение инвестиционных фондов и компаний на классические и гибридные. Представлен авторский взгляд на изложение сущности последних. Важной особенностью гибридных инвестиционных фондов и компаний является возможность их создания на базе организаций, преимущественно промышленных предприятий с длительным производственным и финансовым циклом, основная деятельность которых не связана с финансово-инвестиционной. Гибридные инвестиционные фонды и компании могут создаваться для обеспечения интересов их учредителей, а именно сохранения капитала в условиях высокого уровня инфляции путём осуществления эффективных инвестиций. При этом не предполагается привлечение широкого круга мелких инвесторов, а такие учреждения не являются высокопрофессиональными участниками фондового рынка. Гибридность инвестиционных фондов и компаний заключается в том, что на первых порах инвестиционная дея-

тельность для их основателей является второстепенной, а со временем может превратиться в основную по мере изменения структуры дохода организации. Рассмотрены предпосылки создания гибридных инвестиционных фондов и компаний, основными из которых являются высокий уровень инфляции в стране и эволюция мирового фондового рынка, что позволяет даже промышленным предприятиям осуществлять эффективные инвестиции без привлечения профессиональных управленцев. Однако и возможность создания гибридных их видов, в том числе и в будущем, можно рассматривать как эволюцию соответствующего рынка, что позволит создавать более устойчивые и эффективные формы его ключевых институций. Несмотря на существенные предпосылки создания гибридных инвестиционных фондов и компаний, сейчас почти отсутствует практика их создания в стране, что позволяет констатировать наличие неиспользованных резервов развития как фондового рынка, так и деятельности предприятий с длительным производственным и финансовым циклом.

Ключевые слова: гибридный инвестиционный фонд, гибридная инвестиционная компания, фондовый индекс