

DOI: <https://doi.org/10.15688/re.volsu.2019.4.7>UDC 338.1
LBC 65.050Submitted: 28.07.2019
Accepted: 03.09.2019

INFLUENCE OF MACROECONOMIC FACTORS ON THE MANAGEMENT OF THE ENTERPRISE'S FINANCE

Elena A. Posnaya

Sevastopol State University, Sevastopol, Russian Federation

Alina V. Denisenko

Sevastopol State University, Sevastopol, Russian Federation

Abstract. The paper assesses the relationship of macroeconomic processes and financial activities of enterprises, which require taking appropriate financial decisions. The authors carry out a brief analysis of the latest scientific publications on the macroeconomics impact on the strategy development for enterprises functioning in finance. The article assesses the role of analyzing macroeconomic factors in financial management of enterprises. The researchers identify the macroeconomic indicators that cause the necessity of a response from financial management. The authors analyze the influence of macroeconomic environment on the results of its activities and develop possible financial solutions that are adequate to the macroeconomic situation using the example of an existing enterprise. The problem of the influence of macroeconomic indicators on finances of domestic enterprises is explained by the fact that, in an unstable situation in the economic environment, negative results may arise in the activities of enterprises associated with the crisis of non-payments, inflation, the fall in the national income, etc. In these conditions, it is advisable to make reasonable decisions in terms of confronting the crisis effects with an additional impact of such internal factors as the significant depreciation of fixed assets, the use of obsolete technologies with a low solvency level. The study proposes a mechanism for analyzing macroeconomic factors that affect the activities of a particular enterprise. The authors calculate the basic indicators of the activities of the operating enterprise and draw the conclusion on the relationship of their values with the main macroeconomic indicators using various financial analysis methods. The researchers identify and determine a close interconnection of strategic decisions made by the enterprise management taking into account the values of macroeconomic indicators and the enterprise's financial results for several previous periods.

Key words: macroeconomics, financial management, GDP, key interest rate, external environment, crisis, inflation, enterprise, financial crisis, financial indicators.

Citation. Posnaya E.A., Denisenko A.V., 2019. Influence of Macroeconomic Factors on the Management of the Enterprise's Finance. *Regionalnaya ekonomika. Yug Rossii* [Regional Economy. South of Russia], vol. 7, no. 4, pp. 61-69. (in Russian). DOI: <https://doi.org/10.15688/re.volsu.2019.4.7>

УДК 338.1
ББК 65.050Дата поступления статьи: 28.07.2019
Дата принятия статьи: 03.09.2019

ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА МЕНЕДЖМЕНТ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Елена Анатольевна Посная

Севастопольский государственный университет, г. Севастополь, Российская Федерация

Алина Витальевна Денисенко

Севастопольский государственный университет, г. Севастополь, Российская Федерация

© Посная Е.А., Денисенко А.В., 2019

Аннотация. В работе осуществлена оценка взаимосвязи макроэкономических процессов и финансовой деятельности предприятий, обуславливающей необходимость принятия соответствующих финансовых решений. Проведен краткий анализ последних научных изданий, посвященных вопросам влияния макроэкономики на выработку стратегии функционирования предприятий в сфере финансов. Произведена оценка роли анализа макроэкономических факторов в управлении финансами предприятий. Определены макроэкономические показатели, в наибольшей мере вызывающие необходимость реагирования со стороны финансового менеджмента. На примере действующего предприятия проанализировано влияние макроэкономической среды на результаты его деятельности и разработаны возможные финансовые решения, адекватные макроэкономической ситуации. Проблема влияния значений показателей макроэкономики на финансы отечественных предприятий объясняется тем, что при нестабильной ситуации в экономической среде могут возникать негативные результаты в деятельности предприятий, связанные с кризисом неплатежей, инфляцией, падением национального дохода и т. д. В этих условиях целесообразно принимать взвешенные решения в части противостояния последствиям кризиса при дополнительном воздействии таких внутренних факторов, как значительный износ основных фондов, использование морально устаревших технологий при низком уровне платежеспособности. В исследовании предлагается механизм анализа макроэкономических факторов, которые оказывают влияние на деятельность конкретного предприятия. С применением различных приемов финансового анализа рассчитаны основные показатели деятельности действующего предприятия и сделан вывод о взаимосвязи их значений с основными макроэкономическими показателями. Также выявлена и определена тесная взаимосвязь принимаемых руководством предприятия стратегических решений с учетом значений макроэкономических показателей и результатов финансовой деятельности предприятия за несколько предыдущих периодов. Новизна представленного исследования состоит в разработке подходов к учету макроэкономических факторов при разработке управленческих решений в менеджменте предприятий виноградарства и виноделия. Ранее в научной литературе, посвященной менеджменту предприятий данной отрасли, не уделялось внимания влиянию макроэкономических факторов. Представленные в работе рекомендации могут быть использованы для совершенствования финансового менеджмента предприятий винодельческой отрасли.

Ключевые слова: макроэкономика, менеджмент финансов, ВВП, ключевая ставка, внешняя среда, кризис, инфляция, предприятие, финансовый кризис, финансовые показатели.

Цитирование. Посная Е. А., Денисенко А. В., 2019. Влияние макроэкономических факторов на менеджмент финансов предприятия // Региональная экономика. Юг России. Т. 7, № 4. С. 61–69. DOI: <https://doi.org/10.15688/ge.volsu.2019.4.7>

Постановка проблемы

Предприятие является открытой системой, действующей в условиях постоянно изменяющейся внешней среды. Вместе с тем последствием глобализации является взаимозависимость макроэкономических процессов в разных странах, поэтому на финансовые показатели отечественных предприятий могут повлиять факторы, возникающие даже на другом континенте. Здесь можно вспомнить финансовый кризис 2007–2008 гг., причиной которого являлся обвал ипотечного рынка в США, многочисленные банкротства банков во всем мире. Кризисные явления из США распространились практически на все страны. Они привели к существенному росту стоимости капитала, так как для многих банков острым стал вопрос рефинансирования. Негативные явления макроэкономического характера привели к снижению спроса на готовую продукцию, сокращению производства, и, следовательно, к росту безработицы. Многие предприятия, не принявшие адекватные финансовые решения для адаптации к кризисным явлениям, обанкротились.

Актуальность изучения влияния макроэкономических факторов на менеджмент финансов предприятия обусловлена тем, что в связи с циклическим характером развития экономики за экономическим ростом неизбежно следует спад, который в разной степени оказывает негативное воздействие на каждый субъект хозяйствования. Вместе с тем выживание предприятия в ухудшающихся условиях внешней среды зависит не только от того, какова была реакция финансовых менеджеров в момент и после наступления кризиса, но и от того, могли ли они спрогнозировать его возникновение.

В последние годы отдельные аспекты влияния макроэкономических явлений на менеджмент финансов предприятий рассматривали некоторые отечественные ученые. Взаимосвязь макроэкономической политики государства и политики предприятий по выбору источников финансирования и структуры капитала проанализировал С.И. Луценко [Луценко, 2013].

В монографии Ю.Ю. Суловой и О.С. Демченко рассмотрены основные проблемы макроэкономической динамики – экономического роста

и экономического цикла. Осуществлена оценка влияния наиболее важных современных факторов развития национальной экономики, а именно структурных и институциональных, которые изучаются с точки зрения кейнсианско-институциональной теории [Суслова, Демченко, 2018].

Влияние макроэкономических факторов на капитализацию публичных компаний проанализировала И.А. Кобякина и пришла к выводу, что изменение темпа прироста ВВП России приводит к росту доходности обыкновенных акций, однако связь между данными факторами является умеренной, что обуславливает необходимость построения более сложных моделей, учитывающих большее число макроэкономических факторов [Кобякина, 2014].

Материалы и методы

Сложность оценки влияния макроэкономики на финансовые показатели предприятий зависит не только от необходимости учета отраслевых особенностей ведения конкретного бизнеса, но также от правильного выбора макроэкономических показателей, используемых в факторном анализе.

В результате анализа современной научной литературы можно составить список макроэкономических факторов, степень влияния которых на предприятия сильно выражена (табл. 1).

Факторы макроэкономической среды оказывают влияние на принятие тех или иных решений в сфере управления финансами корпораций. В частности, увеличение ВВП, повышение доходов населения, рост инвестиций в экономике являются сигналом для принятия более рискованных решений и к реализации инвестиционных проектов.

С другой стороны, при сокращении производства в стране или регионе, сокращении доходов населения необходимо удерживаться от рискованных решений и сконцентрироваться на сокращении издержек, повышении эффективности уже реализованных проектов [Федорова, Антаненкова, 2012].

Рассмотрим влияние основных макроэкономических факторов на финансовый менеджмент крупного винодельческого предприятия ООО «Золотая балка» (г. Севастополь). Оценивая воздействие макроэкономической среды, важно учесть также влияние внутриотраслевых факторов, действующих в винодельческой отрасли в Крыму и России в целом [Иванченко, 2013].

Виноградарство и виноделие является одной из бюджетобразующих отраслей сельского хозяйства развитых винодельческих стран. Россия занимает 13-е место по объемам производства [Бейбулатов, Саблин, 2016]. Однако, оценивая объемы завозимого виноматериала наливом, можно сделать вывод, что Россия на 6-м месте в мире по импорту виноматериалов, и объем за-

Таблица 1

Макроэкономические факторы влияния на деятельность предприятий

Показатель	Характер влияния	Возможная реакция предприятий
ВВП	При увеличении ВВП растет совокупный спрос. При обратном изменении – снижается	При росте ВВП необходимо расширять производство, инвестировать в новые производственные линии. При сокращении ВВП важно выявлять резервы для экономии, повышать контроль направлений расходования финансовых средств
Уровень инфляции	При увеличении инфляции происходит обесценивание свободных денежных средств при одновременном росте стоимости материальных ресурсов	В случае ускорения инфляционных процессов необходимо предпринять меры по размещению свободных денежных ресурсов. Основными направлениями размещения являются материальные запасы, объекты капитального строительства, обновление оборудования
Ключевая ставка ЦБ РФ	Рост ключевой ставки рефинансирования приводит к удорожанию капитала и наоборот	При росте ключевой ставки важно увеличивать эффективность использования собственных финансовых ресурсов, увеличивать долю собственного капитала предприятия. При уменьшении ключевой ставки необходимо рассмотреть вопрос об увеличении доли заемных источников финансирования
Реальные доходы населения	Рост доходов населения приводит к увеличению покупательной способности, что стимулирует рост производства. При этом меняется структура потребления. Уменьшается доля товаров первой необходимости и увеличивается потребность в товарах роскоши	При росте доходов населения следует финансировать проекты по созданию новых продуктов, обладающих большей потребительской ценностью. Следует рассмотреть вопрос о повышении цен на продукцию. Можно расширить производство за счет привлечения дополнительного капитала. В случае снижения уровня доходов населения рекомендуется искать резервы снижения себестоимости продукции и уменьшения цены

Примечание. Составлено авторами.

купок составляет почти половину всего производства. Следовательно, в основном происходит не производство вина, а перепродажа импортной продукции под видом отечественной. Сегодня до 70 % виноматериалов для игристого вина и до 95 % коньячных спиртов импортируется.

Учитывая, что рынок потребления вина в России составляет около 90 млн дал (1 дал = 10 литров), собственное реальное производство около 27 млн дал, что в 3,5 раза меньше от потребления, то можно сделать вывод, что внутренний рынок имеет очень слабое наполнение отечественным вином.

Существенной проблемой на российском рынке виноделия является проблема качества, так как большинство реализуемого в стране вина характеризуется низким уровнем качества. Зачастую при производстве вина используются красители, значительно упрощается технология производства вина, что приводит к существенному ухудшению качественных характеристик.

Несмотря на большой выбор продукции виноделия, потребность в качественном и относительно недорогом вине не удовлетворена, что обуславливает необходимость инвестирования в развитие современных винодельческих предприятий, обеспечивающих производство готовой продукции, отвечающей самым высоким стандартам виноделия [Ляшенко, 2018].

Вместе с тем создание полноценных винодельческих предприятий с полным циклом производства – от виноградника до готовой к реализации продукции – требует привлечения финансовых ресурсов на длительный срок, так как для закладки виноградников, получения первого урожая, строительства винодельческих цехов необходимы значительные инвестиции, окупаемость которых наступит через 10–12 лет [Терещенко, 2019].

В связи с этим на предприятиях винодельческой отрасли особые требования предъявляются к финансовому менеджменту, который предусматривает необходимость разработки долгосрочной финансовой стратегии, основанной в том числе и на макроэкономических прогнозах.

На предприятии ООО «Золотая балка» были выявлены следующие проблемы, связанные с финансовым управлением: повышение накопления дебиторской задолженности, не связанное с увеличением выручки, что свидетельствует об ухудшении управления дебиторской задолженностью; резкое уменьшение чистой прибыли предприятия в связи с ростом управленческих и коммерческих расходов; ухудшение финансовой устойчивости предприятия в связи с привлечением значительных сумм заемных средств в связи с расширением деятельности предприятия.

Рассмотрим динамику ВВП в России за последние годы (табл. 2).

Следует отметить, что при использовании показателя ВВП спорным является вопрос о выборе единицы измерения. Большинство ученых считают, что измерение ВВП в долл. США позволяет точнее оценить данный показатель, так как доллар меньше подвержен инфляционным процессам, однако данный показатель можно оценивать также в рублях, но с исключением влияния инфляции.

Динамика ВВП России представлена на рисунке 1.

Как показано на рисунке 1, объем ВВП России в долларовом эквиваленте еще не достиг уровня 2014 г., вместе с тем в 2018 г. наблюдается значительное увеличение ВВП по сравнению с 2017 годом. Следовательно, экономика России восстанавливается, что является сигналом для повышения инвестиций в реальный сектор.

Результаты

Для предприятия ООО «Золотая балка» улучшение макроэкономической среды означает возможность с минимальными рисками увеличивать площади посадки виноградников, объемы производства винодельческой продукции. Таким образом, улучшаются условия для финансирования различных инвестиционных проектов для исследуемого предприятия.

Таблица 2

Динамика ВВП России в 2014–2018 гг.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Валовой внутренний продукт, млрд долл. США	2 063	1 365	1 283	1 278	1 570
Отклонение, млрд долл. США	–	-698	-82	-5	292
Темп роста ВВП, %	–	-33,83	-6,01	-0,39	22,85

Примечание. Составлено авторами по: [Статистические данные ... , 2014–2018].

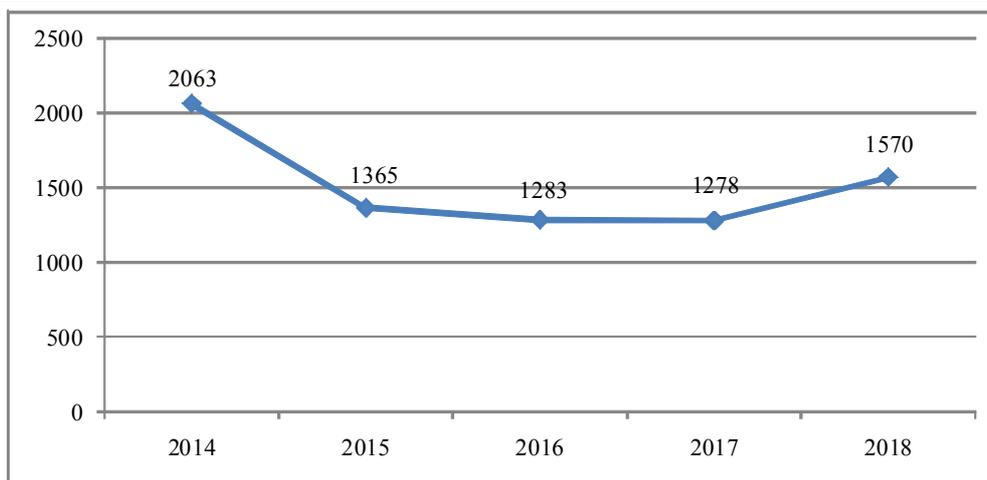


Рис. 1. Динамика ВВП России, млрд долл. США

Примечание. Составлено авторами.

На управление финансами корпорации также оказывает влияние изменение инфляции в стране. Динамика инфляции в России представлена в таблице 3 [Статистические данные ... , 2014–2018].

Как следует из данных таблицы 3, за последние годы уровень инфляции значительно сократился, однако наблюдается незначительное увеличение данного показателя в 2018 году.

На рисунке 2 показана динамика инфляции в 2014–2018 годах.

Как видно из рисунка 2, уровень инфляции сохраняется на минимальной отметке, несмотря на некоторое увеличение данного показателя. В связи с этим руководству предприятия можно не предпринимать каких-либо мер по защите от обесценивания активов. Вместе с тем необходимо увеличивать оборачиваемость запасов, дебиторской задолженности, деловой активности за счет финансирования текущей и инвестиционной деятельности корпорации. В таблице 4 представлена динамика ключевой ставки ЦБ РФ.

На протяжении 2015–2018 гг. наблюдается снижение ключевой ставки ЦБ РФ. Это означает, что стоимость заемных ресурсов уменьшается. В таких условиях для ООО «Золотая балка» целесообразно рассмотреть вопрос о привлечении заемных финансовых ресурсов для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов. Статистические данные о реальных доходах населения России проанализированы в таблице 5.

В течение последних четырех лет наблюдается уменьшение реальных располагаемых доходов населения россиян. Данное изменение также необходимо учитывать при принятии финансовых решений. В частности, предприятию ООО «Золотая балка» целесообразно выявить

резервы снижения себестоимости продукции для обеспечения потребителей качественной продукцией по доступным ценам.

Оценивая изменения двух последних факторов – уменьшение ключевой ставки и снижение уровня реальных доходов населения, следует отметить, что привлекать внешние инвестиции необходимо для реализации проектов, направленных на снижение себестоимости продукции и наращивание производства вина среднего ценового сегмента.

Степень влияния представленных факторов на финансовые результаты деятельности ООО «Золотая балка» можно оценить с помощью корреляционного анализа с использованием данных, представленных в таблице 6.

Первые два фактора, представленные в таблице 6, в корреляционном анализе (выручка и себестоимость) являются результирующими, а остальные – факторными.

Влияние инфляции, ставки ЦБ РФ, уровня реальных доходов населения и ВВП страны можно оценить с помощью корреляционной матрицы в таблице 7.

На основании результатов факторного анализа можно сделать вывод о сильной обратной связи между уровнем выручки и уровнем инфляции. Следовательно, снижение уровня инфляции положительно влияет на рост выручки. Связь между показателем выручки и ключевой ставкой ЦБ РФ незначительна. Наблюдается сильная связь между доходами населения и показателем выручки, коэффициент корреляции между которыми составляет почти 0,97783. Также наблюдается значительная связь между показателем выручки предприятия и уровнем ВВП, коэффициент корреляции между которыми составляет 0,62272.

Таблица 3

Динамика инфляции в России в 2014–2018 гг.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Уровень инфляции, %	11,36	12,9	5,4	2,5	4,3
Отклонение, п.п.	–	1,54	-7,5	-2,9	1,8
Темп роста инфляции, п.п.	–	13,56	-58,14	-53,70	72,00

Примечание. Составлено авторами по: [Статистические данные ... , 2014–2018].

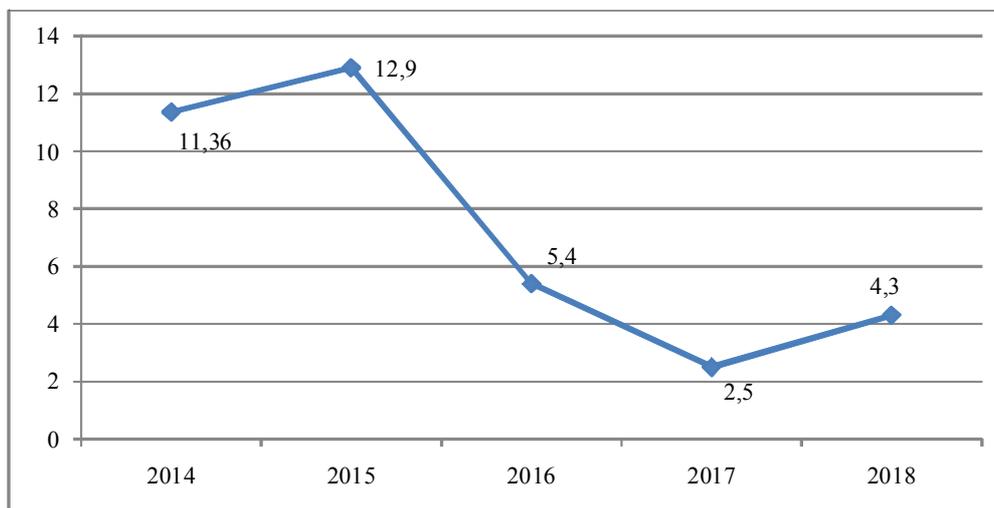


Рис. 2. Динамика инфляции в России в 2014–2018 гг., %

Примечание. Составлено авторами по: [Статистические данные ... , 2014–2018].

Таблица 4

Динамика ключевой ставки ЦБ РФ

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Ключевая ставка ЦБ, %	8,5	13,5	10,2	8,5	7,5
Отклонение, п.п.	–	5	-3,3	-1,7	-1
Темп роста инфляции, п.п.	–	58,82	-24,44	-16,67	-11,76

Примечание. Составлено авторами по: [Статистические данные ... , 2014–2018].

Таблица 5

Динамика реальных доходов населения

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Реальные располагаемые доходы населения, в % к 2000 г.	261,9	253,5	238,8	234,7	234,2
Отклонение, п.п.	–	-8,4	-14,7	-4,1	-0,5
Темп роста инфляции, п.п.	–	-3,21	-5,80	-1,72	-0,21

Примечание. Составлено авторами по: [Статистические данные ... , 2014–2018].

Таблица 6

Исходные данные для проведения корреляционного анализа

Год	Выручка, тыс. руб.	Инфляция, %	Ставка ЦБ РФ, %	Доходы населения, %	ВВП, млрд долл.
2014	353 713	11,36	8,5	261,9	2 063
2015	542 048	12,90	13,5	253,5	1 365
2016	755 632	5,40	10,2	238,8	1 283
2017	812 509	2,50	8,5	234,7	1 278
2018	945 322	4,30	7,5	234,2	1 570

Примечание. Составлено авторами по данным предприятия ООО «Золотая балка».

Влияние макроэкономических факторов на выручку ООО «Золотая балка»

Показатель	Выручка	Инфляция, %	Ключевая ставка ЦБ РФ, %	Реальные доходы населения, %	ВВП, млрд долл.
Выручка	1				
Инфляция, %	-0,85863	1			
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	-0,37784	0,64330	1		
Реальные доходы населения, %	0,97783	-0,92345	0,38181	1	
ВВП, млрд долл.	0,62272	0,46389	-0,37812	0,686315	1

Примечание. Составлено авторами по данным предприятия ООО «Золотая балка».

Таким образом, корреляционный анализ подтверждает обоснованность представленных в статье рекомендаций, так как выбранные макроэкономические показатели оказывают значительное влияние на выручку ООО «Золотая балка», что обуславливает необходимость их учета в менеджменте предприятия. Исключением является показатель ключевой ставки ЦБ РФ, но данный показатель должен учитываться в случае необходимости привлечения предприятием значительных объемов заемного капитала. Вместе с тем в анализе деятельности предприятия должны также оцениваться внутренние факторы, а также внешние отраслевые факторы. Управленческие решения должны быть основаны на результатах комплексного анализа всех значимых для предприятия факторов.

Заключение

При разработке финансовой стратегии предприятия важно использовать не только ретроспективные значения макроэкономических показателей, но и учитывать их прогнозные значения. Вместе с тем, прогнозирование всегда характеризуется определенным уровнем погрешности, поэтому целесообразно использовать сразу несколько методов прогнозирования и принимать прогнозное значение показателя с минимальным значением ошибки.

Оценка макроэкономических показателей должна быть одним из элементов подготовки финансовой стратегии корпорации. Однако нельзя пренебрегать также и другой информацией: результатами финансового состояния, уровнем выручки и рентабельности, показателями износа основных средств, рыночными изменениями. Информация о внешней и внутренней среде должна оцениваться комплексно [Posnaya et al., 2019].

Представленные в статье макроэкономические показатели (ВВП, инфляция, ключевая ставка, доходы населения) отличаются своей универсальностью, а поэтому их анализ имеет

определенное практическое значение для корпораций любой отрасли экономики, хотя степень их влияния будет различной.

Также следует отметить, что практическая польза оценки макроэкономических показателей будет выше, если они будут анализироваться регулярно, не только при разработке долгосрочной финансовой стратегии, но и при ее реализации. Регулярный анализ состояния макроэкономики финансовой службой предприятия, например, один раз в квартал, позволит вовремя вносить коррективы в среднесрочные и долгосрочные финансовые планы и адаптироваться к изменяющимся условиям.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

Бейбулатов М. Р., Саблин Н. И., 2016. Экономический потенциал и перспективы развития виноградарства в Крымском федеральном округе // Ученые записки Крымского федерального университета им. В. И. Вернадского. Экономика и управление. Т. 2 (68), № 2. С. 3–10.

Иванченко В. И., 2013. Состояние, тенденции и перспективы развития виноградо-винодельческого комплекса в АР Крым // Таврический вестник аграрной науки ФГБУН «Научно-исследовательский институт сельского хозяйства Крыма». № 2. С. 11–18.

Кобякина И. А., 2014. Влияние макроэкономических факторов на капитализацию публичной компании // Сборник статей участников V Международного научного студенческого конгресса «Развитие российской экономики: проблемы и перспективы», г. Москва, 28 февр. – 18 апр. 2014 г. М. : Изд-во Финансового университета при Правительстве Российской Федерации. С. 567–571.

Луценко С. И., 2013. Рефлексия изменения структуры капитала компаний в ответ на макроэкономическую политику государства // Эффективное антикризисное управление. № 6. С. 72–80.

Ляшенко Т. В., 2018. Механизм эффективного управления отрасли виноградарства Республики Крым // Азимут научных исследований: экономика и управление. Т. 7, № 2 (23). С. 211–214.

- Сулова Ю. Ю., Демченко О. С., 2018. Основные факторы макроэкономической динамики России. Красноярск : Изд-во Сибир. федер. ун-та. 168 с. Статистические данные Федеральной службы статистики РФ, 2014–2018. URL: <http://www.gks.ru/>.
- Терещенко С. С., 2019. Законодательство – основной фактор в развитии виноградарства и виноделия // *Агрокрым*. № 14 (114). С. 4–5.
- Федорова Е. А., Антаненкова И. С., 2012. Исследование влияния макроэкономических факторов на капитализацию компаний электроэнергетики // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. № 14. С. 25–29.
- Posnaya E. A., Semenyuta O. G., Dobrolezha E. V., Smolander M., 2019. Modern Features for Capital Portfolio Monitoring // *International Journal of Economics and Business Administration*. Vol. VII, special issue 1. P. 53–60.
- 28 fevr. – 18 apr. 2014 g. [Collection of Articles of Participants of the 5th International Scientific Student Congress “Development of the Russian Economy: Problems and Prospects”; Moscow, February 28 – April 18, 2014]. Moscow, Izd-vo Finansovogo universiteta pri Pravitelstve Rossiyskoy Federatsii, pp. 567-571.
- Lutsenko S.I., 2013. Refleksiya izmeneniya struktury kapitala kompaniy v otvet na makroekonomicheskuyu politiku gosudarstva [Reflection of Changes in Companies Capital Structure in Response to State Macroeconomic Policy]. *Effektivnoe antikrizisnoe upravlenie* [Strategic Decisions and Risk Management], no. 6, pp. 72-80.
- Lyashenko T.V., 2018. Mekhanizm effektivnogo upravleniya otrasli vinogradarstva Respubliki Krym [The Effective Crimea Viticulture Industry Management Mechanism]. *Azimut nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravlenie* [ASR: Economics and Management], vol. 7, no. 2 (23), pp. 211-214.
- Suslova Yu. Yu., Demchenko O.S., 2018. *Osnovnye faktory makroekonomicheskoy dinamiki Rossii* [The Main Factors of Russian Macroeconomic Dynamics]. Krasnoyarsk, Izd-vo Sibirskogo federalnogo universiteta. 168 p.
- Statisticheskie dannye Federalnoy sluzhby statistiki RF, 2014–2018* [Statistical Data of Russian Federal Statistics Service]. URL: <http://www.gks.ru/>.
- Tereshchenko S.S., 2019. Zakonodatelstvo – osnovnoy faktor v razvitii vinogradarstva i vinodeliya [Legislation is the Main Factor in Viticulture and Winemaking Development]. *Agrokrym* [Agrocrimea], no. 14 (114), pp. 4-5.
- Fedorova E.A., Antanenkova I.S., 2012. Issledovanie vliyaniya makroekonomicheskikh faktorov na kapitalizatsiyu kompaniy elektroenergetiki [Study of Macroeconomic Factors Influence on Electric Power Companies Capitalization]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya* [Financial Analytics: Problems and Solutions], no. 14, pp. 25-29.
- Posnaya E.A., Semenyuta O.G., Dobrolezha E.V., Smolander M., 2019. Modern Features for Capital Portfolio Monitoring. *International Journal of Economics and Business Administration*, vol. VII, Special Issue 1, pp. 53-60.

REFERENCES

- Beybulatov M.R., Sablin N.I., 2016. Ekonomicheskiy potentsial i perspektivy razvitiya vinogradarstva v Krymskom federalnom okruge [Economic Potential and Prospects for Viticulture Development in Crimea]. *Uchenye zapiski Krymskogo federalnogo universiteta im. V.I. Vernadskogo. Ekonomika i upravlenie* [Scientific Notes of V.I. Vernadsky Crimean Federal University. Economics and Management], vol. 2 (68), no. 2, pp. 3-10.
- Ivanchenko V.I., 2013. Sostoyanie, tendentsii i perspektivy razvitiya vinogrado-vinodelcheskogo kompleksa v AR Krym [The State, Trends and Prospects of Wine Complex Development in Crimea]. *Tavricheskiy vestnik agrarnoy nauki FGBUN «Nauchno-issledovatel'skiy institut selskogo khozyaystva Kryma»* [Taurida Herald of the Agrarian Sciences], no. 2, pp. 11-18.
- Kobyakina I.A., 2014. Vliyanie makroekonomicheskikh faktorov na kapitalizatsiyu publichnoy kompanii [The Influence of Macroeconomic Factors on Public Company Capitalization]. *Sbornik statey uchastnikov V Mezhdunarodnogo nauchnogo studencheskogo kongressa «Razvitie rossiyskoy ekonomiki: problemy i perspektivy», g. Moskva,*

Information about the Authors

Elena A. Posnaya, Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Department of Finance and Credit, Sevastopol State University, Universitetskaya St., 33, 299053 Sevastopol, Russian Federation, sntulena@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-7716-9117>

Alina V. Denisenko, Master Student, Department of Finance and Credit, Sevastopol State University, Universitetskaya St., 33, 299053 Sevastopol, Russian Federation, denisenko_alina@rambler.ru, <https://orcid.org/0000-0003-2897-6155>

Информация об авторах

Елена Анатольевна Посная, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, Севастопольский государственный университет, ул. Университетская, 33, 299053 г. Севастополь, Российская Федерация, sntulena@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-7716-9117>

Алина Витальевна Денисенко, магистрант кафедры финансов и кредита, Севастопольский государственный университет, ул. Университетская, 33, 299053 г. Севастополь, Российская Федерация, denisenko_alina@rambler.ru, <https://orcid.org/0000-0003-2897-6155>