

ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ МОЛДОВЫ

На правах рукописи

С.З.У.: 631.15(478)

ТРАЧ ДУМИТРУ

**ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА НА УСТОЙЧИВОЕ
РАЗВИТИЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ
ЛЕВОБЕРЕЖЬЯ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА**

**521.03. ЭКОНОМИКА И МЕНЕДЖМЕНТ ПО ОТРАСЛЯМ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Автореферат диссертация на соискание ученой степени
доктора хабилитат экономических наук

Кишинёв, 2024

Диссертация разработана в рамках Департамента «Экономика и менеджмент» Технического Университета Молдовы.

Научный консультант:

ЛИТВИН Аурелия, доктор хабилитат экономических наук, профессор университет.

Официальные оппоненты:

БАРАНОВА Виктория, доктор хабилитат экономических наук, профессор университет (Украина);

БАЖУРА Фёдор, доктор хабилитат экономических наук, профессор исследователь;

УЛЬЯН Галина, доктор хабилитат экономических наук, профессор университет.

Состав Специализированного Научного Совета:

БУГАЯН Лариса, *председатель*, доктор хабилитат экономических наук, профессор университет;

КРУЧЕРЕСКУ Корнелия, *ученый секретарь*, доктор экономических наук, конференциар университет;

БЭНЧИЛЭ Наталья, доктор хабилитат экономических наук, профессор университет;

ДОГА-МЫРЗАК Мариана, доктор хабилитат экономических наук, конференциар университет;

ТУХАРЬ Тудор, доктор хабилитат экономических наук, профессор университет;

СЫРБУ Ольга, доктор экономических наук, конференциар университет.

Защита диссертации состоится 29.08.2024г. в 14.00 часов на заседании Специализированного Научного Совета ДН 521.03-24-6 при Техническом Университете Молдовы по адресу: МД-2060, Республика Молдова, г. Кишинэу, Бульвар Дачия 41, бл. 10, офис 404.

С текстом диссертации и автореферата можно ознакомиться в научно-технической библиотеке Технического Университета Молдовы и на веб-сайте Национального Агентства по Обеспечению Качества в Области Образования и Исследований (www.anases.md).

Автореферат был разослан « ____ » _____ 2024 г.

Ученый секретарь Специализированного Научного Совета: доктор экономических наук, конференциар университет

Научный консультант:

доктор хабилитат экономических наук, профессор университет

Автор:

**КРУЧЕРЕСКУ
Корнелия**

ЛИТВИН Аурелия

ТРАЧ Думитру

СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ	3
КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ	4
ОБЩИЕ ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ	31
БИБЛИОГРАФИЯ	38
СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ	42
АННОТАЦИЯ	48
ADNOTARE	49
ANNOTATION	50

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Классическое развитие связано с экономическим ростом. Согласно этому тезису, если есть экономический рост, то обязательно и развитие.

Понятие устойчивого развития было предложено в конце 1980-х годов вследствие того, что традиционная модель развития, с экономической точки зрения, показала свою неэффективность и являлась социально несправедливой.

Устойчивое развитие – это развитие, при котором способ производства и потребления поддерживает или увеличивает способность экосистем производить жизнь, справедливо реагируя на потребности общества. Следовательно, развитый мир – это общество, в котором соотношение между тем, что возможно, и тем, что мы наблюдаем, как с точки зрения справедливости, так и с точки зрения производственного потенциала, является нулевым или положительным. Чем значительнее разница между этими двумя переменными, тем в большей степени общество характеризуется неустойчивым развитием.

В центре этой проблемы находится концепция создания стоимости, которая означает для предпринимателя максимальную отдачу от инвестиций, когда доходность равна или превышает заявленную норму доходности с учетом риска. Это видение развития, по мнению Stead и Stead (1994) [34], основано на трех ложных предпосылках:

1. Экономика может расти вечно.
2. Природные ресурсы и энергия, необходимые для экономической деятельности, неисчерпаемы.
3. Эгоистичный интерес – всегда лучший механизм для оптимального распределения ресурсов.

Указанные предпосылки побуждают бизнес задумывать замкнутую экономическую деятельность, независимую от реалий экосистем, в которых осуществляется экономическая деятельность.

Следует отметить, что количества исследований, связанных с изучением траекторий устойчивого развития предприятий, явно недостаточно. В связи с этим, решение многих вопросов остается за пределами исследований. В частности, не существует единого мнения по таким понятиям как: «устойчивость экономическая», «устойчивость финансовая», «устойчивое функционирование», «устойчивое развитие» предприятия и т.п.

Актуальность и важность темы обусловлена тем, что на сельскохозяйственных предприятиях приднестровского региона Республики Молдова, зачастую не всегда используют эффективную систему финансового менеджмента. Актуальность темы диссертационной работы предопределена необходимостью разработки рекомендаций (с учетом рыночной специфики функционирования современных предприятий) по повышению эффективности управления финансовой составляющей предприятия, по обеспечению устойчивого регионального развития посредством внедрения финансового менеджмента с целью обеспечения устойчивого развития сельскохозяйственных предприятий левобережья Республики Молдова.

На многих сельскохозяйственных предприятиях отсутствует система управления финансами, вследствие чего, предприятия упускают возможности эффективного инвестирования в прибыльные проекты.

Эффективно функционирующий механизм финансового менеджмента окажет положительное влияние на эффективность функционирования предприятия посредством улучшения его финансовых результатов. Для достижения предприятиями финансовых результатов, необходимо профессиональное и компетентное управление в области финансов.

Степень разработанности темы. Исходя из анализа степени научной разработанности влияния финансового менеджмента на устойчивое развитие сельскохозяйственных предприятий, следует, что первые теории, в данной области - это работы классиков. В работе был проведен анализ классических и неоклассических теорий, изучавших феномен устойчивого развития экономики под влиянием финансового менеджмента: Тейлора Ф. [36], Дж. М. Кейнес, Л. Валрас, С. Менгер, У.С. Джевонс, К. Викселла, А. Парето, И. Модильяни, Ф. Миллера [25] и современных авторов: Ченга Ф., Финнерти Дж. И. [39], Е. Бригхама [12], Дайле А. А. [16] и др. Однако, отправной точкой в исследовании финансового менеджмента, как особого научного измерения, является 1952 год, когда Хари Марковитц выдвинул гипотезу финансовых инвестиций [44].

Значимые работы в исследуемой области представлены такими авторами, как: Фрейман Е.Н., Ван Хорн Дж. К. [13], Вахович Дж. М. мл. [13], Зингер О.А. [13], Кондратьева Т.Н. [22], Давыдова Л. В. [17] и др.

Был проведен анализ работ учёных из Российской Федерации, занимающихся рассмотрением вопросов финансового менеджмента: Аксенова Е.П. [10], Ковалёва В.В. [20], Школика О. А. [41], Бланка И.А. [11], Григорьевой Т.И. [15], Гершковой И.Н. [14], Кириченко Т. В. [52], Комахи

А.А. [21], Максимовой А.И [24], Симоненко Н.Н. [32], Тафинцевой В.Н. [35] и др.

Для более детального и всестороннего понимания ситуации в Республике Молдова были проанализированы работы авторов и специалистов-практиков, в которых были рассмотрены вопросы, касающиеся устойчивого развития, финансового менеджмента, экономической безопасности, функционирования финансовых рынков, таких как: Ботнарь Н.[1,2], Бугаян Л.[3,43], Бэнчилэ Н.[7], Балануца В. [5], Литвин А [52], Перчун Р. [6,7,19], Стратан А. [8,45], Тимуш А. [1], Тимофти Е. [9], Цуркану П. [8] и др.

Следует признать, что концепция влияния финансового менеджмента на устойчивое развитие предприятий в Республике Молдова практически не изучена, и работы упомянутых авторов изучают предмет исследования косвенно. В частности, до сих пор ни исследователи, ни компетентные органы не имеют четкого представления о понятии «устойчивое развитие», о практической составляющей управления устойчивым развитием, о том, каковы основные инструменты обеспечения, оценки и контроля устойчивого развития, какие функции должен выполнять финансовый менеджмент в обеспечении устойчивого развития предприятий, в частности, и государства в целом. Не проведен анализ институциональных рамок управления устойчивым развитием предприятия, не выявлены его слабые стороны, недостатки, которые необходимо устранить для обеспечения экономического развития. Недостаточное внимание уделяется количественным и качественным показателям, которые позволяют измерять устойчивость развития предприятия, «предупреждать» о возможных кризисах и т. д. Таким образом, из-за отсутствия комплексного и единого исследования по управлению устойчивым развитием предприятия через финансовый менеджмент в Республике Молдова, а также в силу актуальности вопросов, касающихся темы исследования, была обоснована необходимость определения влияния финансового менеджмента на устойчивое развитие предприятия.

Цель научной работы заключается в разработке теоретических и методологических основ финансового менеджмента, как важнейшего функционала управления устойчивостью развития предприятия.

Для достижения поставленной цели были сформулированы следующие **задачи**:

1. Исследовать концептуальные основы финансового менеджмента и теоретическое измерение устойчивого развития.

2. Теоретически обосновать концепцию управления финансовой устойчивостью и ее основные элементы.

3. Определить инструментарий для измерения влияния финансового менеджмента на экономическое развитие предприятий.

4. Исследовать процесс развития левобережья Республики Молдова.

5. Определить механизмы прогнозирования социально-экономического развития левобережья Республики Молдова.

6. Провести оценку влияния основных факторов на изменение финансовых результатов предприятия.

7. Разработать рекомендации по оптимизации использования финансового менеджмента с учетом его влияния на устойчивое развитие предприятий.

Объектом исследования в работе выступает финансовый менеджмент в контексте устойчивого развития предприятия.

Предметом исследования является изучение национального и международного опыта и разработка методологии в области влияния финансового менеджмента на устойчивое развитие предприятий.

Научная новизна и оригинальность исследования состоит в:

- разработке концептуально-методологической основы устойчивого развития предприятий посредством финансового менеджмента;

- разработке методологических основ инструментария измерения устойчивости развития сельскохозяйственных предприятий путем выявления факторов, непосредственно, оказывающих влияние на состояние их устойчивого развития;

- определении финансовых показателей устойчивого развития с установкой и корректировкой пороговых значений для сельскохозяйственных предприятий левобережья Республики Молдова;

- выделении ключевых особенностей и проблем функционирования сельскохозяйственных предприятий левобережья Республики Молдова;

- разработке мер и рекомендаций по внедрению финансового менеджмента с целью обеспечения устойчивого развития сельскохозяйственных предприятий левобережья Республики Молдова.

Основными новыми результатами для науки и практики, выносимыми на защиту, являются:

1. Концептуально-методологическое описание модели финансового менеджмента, влияющего на устойчивое развитие предприятий.

2. Корреляционно-регрессионная оценка влияния основных факторов на изменение уровня чистой рентабельности продаж.

3. Исследование финансового менеджмента предприятий Республики Молдова.

4. Научно-практическое обоснование показателей финансового менеджмента, которые могут влиять на устойчивое развитие предприятий.

Решаемая важная научная задача состоит в теоретическом и методологическом обосновании необходимости совершенствования использования финансового менеджмента в процессе обеспечения устойчивого развития сельскохозяйственных предприятий.

Теоретическое значение. Исследование является вкладом в развитие науки о финансовом менеджменте с целью обеспечения устойчивого развития предприятий. Теоретическая значимость определяется системным подходом, комплексным анализом проблем, связанных с финансовым менеджментом и разнообразием инструментов оценки устойчивого развития, разработкой мер в рассматриваемой области, установлением и решением ряда новых принципиальных задач. Результаты исследования демонстрируют возможность достижения более эффективного экономического развития предприятий, если компетентные органы примут во внимание предлагаемые рекомендации.

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы в качестве научно-методического пособия для изучения финансового менеджмента, в процессе подготовки специалистов в области экономики и управления. Менеджеры предприятий и государственные органы могут использовать данные рекомендации для формирования устойчивого развития предприятий.

Внедрение научных результатов. Полученные результаты будут способствовать обеспечению устойчивого развития предприятий путём внедрения качественного финансового менеджмента. В процессе работы над диссертацией некоторые наработки уже применяются на практике сельскохозяйственными предприятиями региона: ООО «Рист» с. Воронково Рыбницкого района, ООО «Палагрос» Рыбницкого района, ООО «ТриМ» Рыбницкого района, ООО «Агро-Морий» Рыбницкого района, ООО «Селен» Рыбницкого района, ООО «Строенцы» Рыбницкого района. Акты внедрения результатов исследования представлены в работе в приложении 25.

Основные положения данной работы, выводы и рекомендации изложены в 44 научных работах, которые были представлены на 12 международных научно-практических конференциях.

Структура диссертации: Диссертационная работа написана на русском языке, состоит из введения, четырех глав, выводов и рекомендаций, списка литературы из 213 источников, 26 рисунков, 60 таблиц, 47 формул и 25 приложений. Работа содержит 327 страниц, из которых 241 страница основного текста. (без библиографии, приложений).

Ключевые слова: финансовый менеджмент, устойчивое развитие, финансовая устойчивость.

СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Глава 1 «**Концептуальные основы финансового менеджмента**» предназначена для детального анализа как концепций, так и понятий (например, понятие финансового менеджмента, финансов, системного управления экономикой). Акцент был сделан на изучении научных материалов, опубликованных за рубежом, а также, для понимания ситуации в Республике Молдова, были изучены и отечественные материалы. На основе изучения специализированной литературы проведено обобщение материала путем сравнительного анализа и выявлены основные проблемы и пробелы, существующие в области финансового менеджмента.

Анализируя эволюционный подход к финансовой истории, автор отмечает, что финансы имеют дарвиновское качество. «Выживание наиболее приспособленных» или «Выживание сильнейшего» – эту фразу очень часто любят использовать участники агрессивного рынка. Эндрю Ло, директор лаборатории Массачусетского технологического института для финансового инжиниринга, считает, что рынки, это сложные адаптивные системы похожи на те, с которыми мы сталкиваемся в мире природы [23].

Мода на «поведенческое финансирование», основанное на знаниях из области психологии, представляет собой долгожданное исправление нереалистичного предположения. Но у бихевиористов есть мало, что можно сказать о том, как развиваются экономические институты. Есть еще одна большая разница между природой и финансами и она заключается в том что, в то время, как эволюция в биологии происходит в естественной среде, в которой изменения, по сути, случайны, эволюция в финансовых услугах происходит в рамках нормативной базы.

Автор согласен с мнением Шумпетера, что «Каждое потрясение финансовой системы должно приводить к «человеческим жертвам». Предоставленный самому себе, «естественный отбор» должен работать быстро, чтобы устранить самые слабые институты на рынке, которые обычно поглощаются успешными. Но и большинство кризисов вводят новые правила и нормы, для того чтобы стабилизировать финансовую систему и защитить потребителя.» [42].

Финансовый менеджмент давно принял аксиому, что компания является лицом, заинтересованным в максимизации прибыли акционеров. Есть много факторов, которые способствовали развитию этой идеи. Среди них – сам момент возникновения науки современного менеджмента в конце 19-го

и начале 20-го века. Это ситуация, когда менеджер чаще всего идентифицирует себя с владельцем компании, сотрудники имеют относительно небольшую социальную силу, профсоюзы практически отсутствуют и так далее.

Когда деятельность компании осуществляется в соответствии с несколькими целями, главная цель финансового менеджмента – максимизация прибыли – может вступать в противоречие с другими целями. Уравновешивание интересов для достижения двух или более противоречивых целей (максимизация прибыли и минимизация риска) может быть обеспечено путем компромиссов, которые трудно или иногда даже невозможно строго количественно оценить и проанализировать, обычно с использованием интерфейсной отчетности других целей – явных или неявных – организации в целом.

Критерий приемлемости капитальных вложений – самая сложная и противоречивая тема в сфере финансов. Научно обосновано, что теоретически минимально допустимая норма прибыли на ставку проекта должна составлять рыночную цену обыкновенных акций компании. Сложность заключается в определении этого показателя на практике, так как не возможно точно предсказывать влияние решений о капиталовложениях на курс акций; оценка соответствующей требуемой нормы прибыли также неточна. Для решения проблемы необходима общая схема измерения ожидаемого дохода. Предлагается определять альтернативную стоимость проекта капитальных вложений, связав его с инвестициями на финансовом рынке с таким же риском. Исходя из анализа значимости финансового менеджмента, можно утверждать, что существование предприятия на рынке нереально без хорошо налаженного финансового управления. Финансовый менеджмент, с одной стороны, – это управление денежным оборотом предприятий, с другой стороны наука, которая зародилась с формированием рыночной экономики и развитием предпринимательской деятельности.

Финансовый менеджмент представляет собой взаимосвязанный набор конкретных действий, ориентированных на выбор, формирование, развитие и оптимальное использование финансовых ресурсов, чтобы обеспечить (финансовые) средства, необходимые для эффективного развития экономической деятельности. Основная цель финансового менеджмента: максимизация стоимости экономической организации с точки зрения: прибыли – инвестиций или прибыли – риска.

Принимая во внимание специфику сельского хозяйства, поскольку эта отрасль связана с повышенными рисками, автор сформулировал следующее определение концепции политики финансирования сельскохозяйственных экономических единиц: политика финансирования представляет собой все решения по оптимальному определению соответствующих источников финансирования и установлению рациональных соотношений между ними. Внутреннее и внешнее финансирование предприятия достигается за счет достижения минимальной стоимости капитала в условиях разумной и контролируемой степени риска [56].

Глава 2 «**Теоретическая база устойчивого развития**» также является фундаментальной частью работы. В главе определены и научно обоснованы прямые методы, используемые при оценке устойчивости развития. Глава носит теоретический характер. Автор сознательно отделил ее от первой главы, поскольку рассматриваемая в ней методология практически не используется в Республике Молдова. Вместе с тем управление устойчивым развитием предприятия в значительной степени зависит от методологии.

Фундаментальные положения теории развития и эволюционной динамики развития экономической системы заложены в работах многих ученых. Среди них можно отметить: Волкову В.Н. [37], Емельянову А.А. [37], Савицкую В.Г. [29,30], Сергуняеву С.Н., Глейицкову С.В. [33], Садкова В.Г., Старикову И.О., Трубина А.Е.[31], Перчун Р. И., Петрова Т. А.[27], Попкова В.В.[28], Мельника Т.Е. [47], Чернавского Д.С.[40] и др.

В процессе исследования было отмечено, что количества научных работ, связанных с изучением траекторий устойчивого развития предприятий, явно недостаточно. Многие вопросы остаются за пределами исследований. В частности, не существует единого мнения по таким терминам, как «устойчивость экономическая», «устойчивость финансовая», «устойчивое функционирование», «устойчивое развитие» предприятия и т.п. Термин «устойчивое развитие» может быть предметом многих определений и интерпретаций. Например, это может быть определено общим улучшением экономического и социального благосостояния жителей, а также институциональной и физической среды, в которой они живут.

Устойчивое экономическое развитие предполагает диверсификацию экономики, доступ к услугам и защиту окружающей среды, которые необходимы для обеспечения успеха и устойчивости развития сельских районов. Чтобы остановить упадок сельских территорий, необходимо обеспечить устойчивое развитие предпринимательства. Устойчивое

социальное развитие, по сути, обеспечивает условия жизни на уровне человеческих потребностей для всех населенных пунктов и регионов, где присутствует человеческая деятельность. Например, социальное развитие приднестровского региона Республики Молдова должно быть связано с его экономическим развитием и зависеть от него. Чем более экономически процветающим является регион, тем меньше негативны последствия, приводящие к социальному регрессу в нем.

Предприятие – это эволюционирующая, развивающаяся социально-экономическая система. В рамках этой теории определены общие закономерности развития, которые, по мнению Д.С. Чернавского [40], могут быть сведены к следующему:

1. Во всех развивающихся системах возникает новая ценная информация.

2. Эволюция протекает неравномерно.

3. Термин «эволюция» понимается в трех различных смыслах:

- во-первых, как стремление к одному из возможных и выбранных после катастрофы стационарных состояний;

- во-вторых, как медленное развитие, отслеживающее изменения параметров системы вплоть до достижения следующей бифуркации;

- в-третьих, как быстрое отступление от стационарного состояния, когда последнее теряет устойчивость (собственно катастрофа).

Следовательно, эволюционный процесс рассматривается как триада состояний, два из которых устойчивые, и одно неустойчивое.

В рыночной экономике, требуется особое внимание уделять устойчивому развитию предприятия. В этом случае оцениваются его возможности адаптироваться к факторам внешней среды.

Устойчивое предприятие включает принципы устойчивости в каждое свое бизнес-решение, оно поставляет экологически чистые продукты или услуги, которые заменяют спрос на экологически чистые продукты и / или услуги, оно экологичнее, чем традиционные конкуренты, и взяло на себя твердую приверженность экологическим принципам в своем бизнесе, операции.

Устойчивому развитию предприятия уделяется огромное внимание со стороны как практиков, так и учёных.

Авторы Т.Л. Безрукова, Е.А. Яковлева, Цзян Чжаося в работе «Устойчивое развитие предприятия: вопросы методологии» [46] предлагают

использовать в процессе оценки устойчивого развития предприятий показатели, представленные в таблице 1.

Анализируя приведенную систему показателей, можно сделать вывод, что для обеспечения устойчивого развития предприятия должны увеличить свой производственный потенциал, учитывая влияние факторов внутренней и внешней среды. Очень важно внедрять результаты НТП, поскольку это прямой путь к снижению затрат производства, внедрять современные методы организации производства и управления.

Таблица 1. Основные экономические показатели устойчивого развития предприятия и критерии их оценки

Показатели	Критерии	Ед. измерения
Рыночные	Доля рынка продаж продукции	%
	Оборот на конкретном рынке	тыс. леев /год
	Доля денежных средств в обороте	%
Производственные	Товарная продукция в фактических ценах	тыс. леев
	Индекс роста объемов производимой продукции	индекс
	Реализованная продукция	тыс. леев
	Затраты на производство продукции	тыс. леев
	Индекс роста затрат	индекс
	Доля переменных затрат в себестоимости продукции	удельный вес
	Выработка на одного рабочего	тыс. леев./чел./год
Социальные	Процент выполнения заказов в срок	%
	Численность работающих по категориям	чел.
	Отношение заработной платы к прожиточному минимуму	коэффициент
Финансово-экономические	Отношение среднемесячной заработной платы работников к среднемесячной зарплате по стране	коэффициент
	Оборотные средства	тыс. леев
	Собственные оборотные средства	тыс. леев

	Продолжение таблицы 1	
	Чистая прибыль	тыс. леев/ год
	Чистая рентабельность	%
	Текущая ликвидность	коэффициент
	Фондоотдача	р./р.

Источник: [46].

Проведя анализ методологии управления устойчивым развитием предприятия, представилось возможным сформулировать следующие выводы:

1. Количество исследований, связанных с изучением траекторий устойчивого развития предприятий, явно недостаточно. В связи с этим решение многих вопросов остается за пределами исследований. В частности, не существует единого мнения по таким терминам, как «устойчивость экономическая», «устойчивость финансовая», «устойчивое функционирование», «устойчивое развитие» предприятия и т.п.

2. Анализируя множество источников, касающихся устойчивого развития, автор сформулировал следующее понятие устойчивого предприятия - устойчивое предприятие - это организация, которая может предвидеть и удовлетворять потребности нынешнего и будущих поколений клиентов путем создания и внедрения новых бизнес-стратегий и мероприятий, которые ускоряют позитивные социальные изменения, защищают и сохраняют окружающую среду, одновременно повышая её эффективность.

3. При разработке рамочной программы по устойчивому развитию регионов Республики Молдова, было бы целесообразно провести оценку текущей социально-экономической ситуации, а также оценку условий окружающей среды, чтобы выделить природные условия и недостатки вмешательства человека.

4. Важной формой устойчивого развития и экономического роста является материализация знаний в производственной системе путем разработки и передачи новых технологий и инноваций. Инвестиции в инновации и информационные технологии являются основным источником устойчивого экономического развития в Молдове. По сравнению с развитыми странами Республика Молдова приложила минимальные усилия для разработки новых технологий и инноваций. Государство не стимулировало частные компании или исследовательские центры в разработке и внедрении новых технологий. Соответственно, речь идет о неправильном направлении развития в сфере культуры предпринимательства в нашей стране.

5. Учитывая аграрную направленность экономики приднестровского региона, ограниченность экономического пространства важным условием устойчивого развития является пространственное размещение производственных мощностей агропромышленного комплекса. По данной научной проблеме разработана экономико-математическая производственно-транспортная модель, которая апробирована на международной научно-практической конференции в USEM, Chisinau, R.Moldova 02.12.2023 [95].

Глава 3 **«Характеристика и анализ социально-экономического развития левобережья Республики Молдова»** является прикладной частью диссертации. В этой главе автор предлагает анализ социально-экономического развития приднестровского региона Республики Молдова. Осознавая, что управление – это наука, богатая элементами, методами, методиками и т. д., чтобы избежать отклонений от темы и попытки «охватить все», в работе дан анализ особенностей политики и механизмов прогнозирования социально-экономического развития левобережья Республики Молдова. В этой же главе продемонстрировано, как с помощью финансового менеджмента можно повлиять на эффективную деятельность предприятия. Рассмотрена теория системного управления финансовой устойчивостью, что позволило выявить основные рычаги финансового менеджмента, использование которых обеспечит устойчивое развитие предприятий и повлиять на реальную экономику.

В дополнение к показателям финансовой устойчивости, используемым для описания объекта управления, использованы показатели микроэкономической стабильности, проверив их с помощью пороговых значений. Эти показатели характеризуют экономический рост, инвестиции, экономическую рентабельность, и т. д. В этой главе показана эволюция макроэкономических показателей и необходимость продвижения антикризисной политики, подтверждаются выводы о том, что качественный финансовый менеджмент может ответить на многие вопросы и пробелы, которые есть в Молдове.

Основная цель региона заключается в обеспечении рационального использования с максимальной отдачей всех ресурсов, которые используются в сельском хозяйстве для получения расширенного ассортимента сельскохозяйственной продукции в нужных объемах и соответствующего качества, которые соответствуют требованиям национальной экономики и международным стандартам.

Анализ показывает, что сельскохозяйственные предприятия приднестровского региона, как и других регионах Республики Молдова, многоотраслевые, и специализируются в производстве и реализации продукции растениеводства, технических культур, винограда и фруктов.

Расчеты демонстрируют, что специализация предприятий еще находится на не достаточном уровне, что сдерживает эффективное использование техники, новых технологий, негативно отражается на их устойчивом развитии.

Агропромышленный сектор региона включает: сельское хозяйство, переработку сельскохозяйственного сырья и т.д. Более 90% произведённой промышленной и сельскохозяйственной продукции экспортируется. Импортируются в основном такие материалы как: минеральные удобрения, сельхозтехника, бумага, хлопчатобумажное сырьё, товары народного потребления.

Динамика численности населения имеет отрицательную тенденцию. В 2020 году этот показатель уменьшился на 34,9 тыс. человек по сравнению с 2014 годом. Сельское население занимает около 30 % в общей численности населения и имеет отрицательную динамику развития, по сравнению с городским населением. Положительным является тот факт, что уменьшается численность безработных граждан. В 2018 году, этот показатель, уменьшился на 2,5 тысяч человек по сравнению с 2014 годом. Однако в 2020 г. этот показатель увеличился до 2.9 тысяч человек. Из общего числа занятых в экономике, численность занятых в сельском хозяйстве составляет около 37% в 2020 году. Уровень среднемесячной заработной платы в сельском хозяйстве не очень высок. В 2020 году этот уровень равен 4862 леев [51, 54].

Земельный фонд составляет 367,1 тысяч гектаров и его динамика стабильна. Анализируя состав земельного фонда, можно отметить, что наибольший удельный вес занимают земли сельскохозяйственного назначения, около 72%.

Объем валового внутреннего продукта приднестровского региона Республики Молдова составляет 13904,0 млн. лей в 2020 году, что на 5161,2 млн. лей больше, чем в 2014 году.

Доля сельского хозяйства в структуре ВВП, составляет 10,5% в 2020 году, что на 3,57% больше чем в 2016 году [51, 55].

Особенностью политики социально-экономического развития приднестровского региона является то, что в механизме ведения экономической системы отсутствует стимулирующий механизм, эффективное

регулирование материальных и финансовых ресурсов, основанное на прогрессивных нормативах рыночной экономики. Разработка и внедрение системы нормативов, стимулирующих «экономику» в производстве, ориентирующих экономическую деятельность на конечный продукт, создали бы условия для повышения конкурентоспособности реального сектора экономики в регионе. Одной из особенностей политики экономического развития является специфика управления государственными доходами и расходами [54]. Снижение доходов компаний и внутреннего производства, с одной стороны, и рост заработной платы, пенсий и общих расходов, с другой стороны, привели к дестабилизации экономики, реальному снижению инвестиций и покупательной способности денежной единицы, производительности труда и снижению экономического интереса, что привело к деформации отношений и экономических связей. Это сокращение в дальнейшем приведет к снижению доходов и объема реализации потребительских товаров. В то же время сокращается объем инвестиций и объем основных средств. Важной особенностью внутренней политики экономического развития является характер и динамика государственных закупок товаров приоритетных отраслей. Необходимо ориентировать государственную закупочную политику на приоритетные отрасли национальной экономики. Это позволит увеличить объемы продаж и объемы производства в приоритетных отраслях и косвенно увеличить реальный сектор экономики [52].

На фоне относительно низкого уровня оплаты труда в экономике Приднестровья имеет место неоправданно высокая дифференциация размеров заработной платы по видам экономической деятельности. Степень этой дифференциации далеко не всегда связана с экономическими результатами функционирования отраслей и производств с их значимостью для экономики или с уровнем квалификации рабочей силы.

Средняя величина заработной платы в целом по экономике составляет 288 долларов. Заработная плата работников, занятых финансовым посредничеством превышает среднюю величину по экономике в 2,12 раза; при проведении операций с недвижимым имуществом, соответственно, на 25,5%; в строительстве – на 39,0%; в промышленности – 34,2%. В то же время оплата труда в учреждениях образования составила 59,7% от ее среднего уровня, в сельском хозяйстве республики – 59,3%.

Специфика внутренней кредитно-денежной политики характеризуется низкой долей банковских депозитов в ВВП, составляющей

36,1%, что значительно ниже чем в Литве, Сербии, Румынии и Беларуси, оставаясь ниже среднего показателя по региону. Этот относительно низкий удельный вес депозитов в ВВП обусловлен непропорциональностью и неэффективностью банковской системы, что вызывает недоверие у населения и бизнеса.

Ситуация с финансовым посредничеством в экономике ухудшается, если учесть, что кредитная ставка в ВВП недостаточна. Политика приоритетов положительно повлияет на соотношение между ростом промышленного сектора, сельского хозяйства, индустрии экспорта и другими отраслями. Кроме того, необходимо изменить политику использования ресурсов и политику управления рисками, создавая реальную конкуренцию в банковском секторе финансового рынка и создания жизнеспособных альтернатив для финансирования за счет небанковского финансового сектора.

Тенденции и характер процесса увеличения объемов импорта и экспорта, тревожный рост торгового дефицита, удовлетворение спроса, в значительной степени за счет импорта товаров и услуг, приводят к подавлению местного производства, к экономическому росту, основанному на потреблении и денежных переводах в условиях глобального и регионального экономического и финансового кризиса. Эти тенденции ведут к углублению социальной и экономической нестабильности, подвергая местную экономику ряду уязвимостей.

Это может произойти, если правительство не предпримет срочных и кардинальных мер по привлечению инвестиций и денежных переводов в приоритетную экономику для создания адекватных условий труда и жизни в стране. В противном случае миграция увеличится, а негативное явление разъединения семей молдавских мигрантов превратится в процесс их воссоединения, но, к сожалению, это произойдет за пределами страны, момент, который вызовет сокращение денежных переводов, что приведет к драматическому снижению потребления.

Специфика политики экономического развития также характеризуется продвижением неэффективной политики на рынке капитала, включая финансовые операции и производные финансовые инструменты, что существенно повлияло на финансовую и банковскую нестабильность и экономику в целом, а также изменило структуру национального продукта.

Особенности политики экономического развития определяются спецификой инвестиционной политики. Проблема заключается в неэффективном использовании кредитов, предоставляемых под

государственную гарантию. Недостаточно эффективное использование инвестиций приводит к уменьшению результатов экономической деятельности [52]. Поскольку инвестиции не приносят ожидаемой прибыли (что происходит сейчас в национальной экономике), происходит увеличение уровня дисбаланса и инфляции. В то же время поступления в бюджет сокращаются и, соответственно, уменьшаются средства, необходимые для обслуживания кредитов.

Важной особенностью внутренней политики экономического развития является характер и динамика государственных закупок товаров приоритетных отраслей. Необходимо ориентировать государственную закупочную политику на приоритетные отрасли национальной экономики. Это позволит увеличить объемы продаж и объемы производства в приоритетных отраслях и косвенно увеличить реальный сектор экономики.

Компоненты механизма социально-экономического развития, разработанные как в приднестровском регионе, так и в целом по Республике Молдова, выявляют некоторые поразительные контрасты между механизмом последовательной жесткой денежно-кредитной политики и умеренной налоговой политики. В то время как инфляция и монетарные механизмы отражают впечатляющий динамизм, который не был достигнут даже в некоторых странах с переходной передовой экономикой, механизм бюджетного процесса привел к значительному бюджетному дефициту. Нефинансовое равновесие неправительственного сектора превысило те отрицательные 15% от ВВП, составив около 40% отрицательного значения Валового Национального Продукта.

Проведенный анализ позволил сформулировать следующие выводы:

1. Особой составляющей в структуре нового механизма развития национальной экономики является исключение из этого механизма монополистической, олигархической и политической системы, которая обостряет проблемы роста, налагает на общество политические амбиции и их притязания, способствует расширению государственных долгов. Исключение олигополистической и олигархической системы из-под маски механизма демократизации и экономического развития приведет к стимулированию малого и среднего бизнеса и восстановлению доверия населения к структурам этого механизма. В результате гражданское общество активизирует свои действия, оказывая не только политическое, но и экономическое влияние на происходящее вокруг. В то же время национальная структура экономической системы будет укрепляться путем стимулирования и оживления деятельности

малого бизнеса, борьбы с монополией и исключения использования социально-экономического потенциала в интересах олигархической, политической и экономической группы.

2. Одним из элементов направления изменения парадигмы и механизма развития является разработка программ с «конечной целью». Такой «конечной целевой» программой может быть программа развития агропромышленного комплекса по глубокой переработке сельскохозяйственного сырья и экспорт готовой продукции, которая включает выращивание и переработку фруктов. Важным элементом нового механизма развития является повышение прозрачности системы закупок и государственных заказов, государственных субсидий, процесса льготной приватизации и исключения манипулирования ценами на импортно-экспортные операции, когда стоимость экспортируемых товаров недооценивается, а импортных товаров завышена.

3. Характеристика механизма экономического развития определяет специфику роста, особенности и способы процесса структурных изменений, стимулирования или ограничения отечественных производственных способностей. Структура и функции этого механизма отражены в различных государственных стратегиях переходного периода, среди которых мы можем назвать Национальную стратегию развития «Молдова 2030» [38].

4. Основная проблема, обозначенная в этой главе, заключается в том, что в регионе не произошло окончательное введение критериев функционирования системы рыночной экономики, основанной на принципах и особенностях, предложенных неокейнсианской теорией, так как существуют законодательные и нормативные недостатки в области частной собственности и ее распределении, в финансово-банковской сфере, в деятельности малых и средних предприятий, распределении финансовых средств в виде затрат и инвестиций.

5. Специфика уравнивания экономической системы определяется существенными структурными реформами в приоритетных секторах, реализация которых позволит консолидировать рост на основе экспорта и создание рабочих мест, а также обеспечение конкурентоспособности. В целом, перспективы развития передовых технологий и инноваций зависят от способности региона выделять и обновлять приоритетные отрасли, сохраняя при этом макроэкономическую стабильность и увеличивая свое присутствие на зарубежных рынках с помощью продуктов и услуг. Таким образом, укрепление государственной

экономики для восстановления бюджетно-налоговой устойчивости и продвижение структурных реформ для привлечения иностранных инвестиций, инновация приоритетных отраслей и повышение общей производительности являются ключевыми для обеспечения сбалансированного характера роста доходов и сокращения бедности.

6. Финансовый менеджмент – это набор принципов, методов, приемов, инструментов и действий, посредством которых принимаются финансовые решения в контексте достижения целей: оценка финансовых усилий, страхование капитала и его использование, распределение и эффективность финансовых ресурсов. Финансовый анализ позволяет найти ответы на вопросы относительно более эффективного управления финансовыми источниками, относительно поиска источников финансирования и инвестиционной деятельности, обеспечивает исключение финансовой несбалансированности из практики деятельности организации.

Глава 4 «Оценка влияния и совершенствование финансового менеджмента на предприятиях левобережья Республики Молдова» полностью посвящена предложениям и рекомендациям, представленным в результате изучения научных работ, авторского монографического анализа финансового состояния сельскохозяйственных предприятий города Рыбницы и Рыбницкого района и выявления влияния финансового менеджмента на устойчивое развитие предприятий.

Обязательным условием высоких показателей динамики сельскохозяйственного бизнеса является устойчивый темп роста, определяемый такими показателями как: оборачиваемость активов, чистые продажи, валовая прибыль, чистая прибыль, показатели рентабельности и др.

Устойчивый рост сельскохозяйственного предприятия можно признать эффективным, если увеличение стоимости активов приводит к большему увеличению доходов от продаж, а увеличение доходов от продаж приводит к большему увеличению прибыли от продаж. Это соотношение является индикатором повышения эффективности деятельности и/или финансовой активности сельскохозяйственного предприятия. Это означает, что на предприятии имеется обоснованная политика инвестирования в активы предприятия и хорошо налаженная политика управления оборотными активами, индикаторами которой являются показатели оборачиваемости и отдачи активов. Однако, в сельском хозяйстве, немаловажная роль отводится трудовым ресурсам. Поэтому, устойчивость роста сельскохозяйственных

предприятий зависит еще от отдачи этих ресурсов, выраженных показателем производительности труда.

На основании статистических наблюдений 20 сельскохозяйственных предприятий Рыбницкого района была определена выборка за 2015-2020гг, однако на 5 предприятиях часть показателей, включая чистую рентабельность, оказалось отрицательной, в связи с чем их невозможно было включить в корреляционную модель [56].

Одним из ограничений исследования явилось ограниченное количество исследуемых данных во времени и в пространстве. Ограниченное количество исследуемых данных для 15 предприятий за четырехлетний период может повлиять на репрезентативность результатов моделирования.

В целях исследования влияния основных факторов на изменение чистой рентабельности продаж при применении корреляционно-регрессионного анализа была использована модель анализа панельных данных [56,78]:

$$(15 \text{ предприятий} \times 4 \text{ года}) = 60 \text{ наблюдений}$$

Еще одним ограничением исследования является большое количество показателей, используемых в научной литературе для измерения основных факторов и результативного признака, включенного в модель. Выбор показателей для реализации целей исследования осуществлялся автором, с учетом обеспечения репрезентативности исследования.

Анализ демонстрирует, что выбранные факторы влияют на изменение чистой рентабельности к повышению, но, главными факторами, оказывающими наибольшее влияние, являются: коэффициент ликвидности и производительность труда. Фондовооруженность работников и инвестиции на 1 га с/х угодий были и остаются на самом низком уровне, поэтому их влияние на результативный показатель несущественно.

Факторные признаки различны по своей сущности и (или) имеют различные единицы измерения, в то время как коэффициенты регрессии b_j , при разных факторах, являются несопоставимыми. Поэтому уравнение регрессии дополняют соизмеримыми показателями тесноты связи фактора с результатом, позволяющими ранжировать факторы по силе влияния на результат. К показателям тесноты связи, кроме коэффициента корреляции и β -коэффициентов относят частные коэффициенты эластичности, β -коэффициенты, частные коэффициенты корреляции (таблица 2).

Таблица 2. Итоговые результаты корреляционно-регрессионного анализа влияния основных факторов на изменение чистой рентабельности продаж сельскохозяйственных предприятий Рыбницкого района, в среднем за 2015-2020 гг.

Факторы	условное обозначение	Коэф. парной корреляции	Коэф. регрессии	Стандартизированные частные коэффициенты регрессии	Коэф. эластичности	Парные коэф. детерминации
		$t_{nabl} = r_{yx_i} \frac{\sqrt{n-m-1}}{\sqrt{1-r_{yx_i}^2}}$	$t(b_j = 0) = \sqrt{F_{xj}}$	$\beta_i = b_i \frac{\Delta x_i}{\Delta y}$	$E_i = b_i \cdot \frac{\bar{x}_i}{\bar{y}}$	$d_i^2 = r_{y_{x_i}} \times \beta_i$
Производительность труда работников, тыс. лей	x_1	0,64	0,034	0,252	0,588	0,161
Фондовооруженность труда, леев	x_2	0,54	0,013	0,149	0,295	0,081
Коэффициент текущей ликвидности, коэф.	x_3	0,66	4,121	0,3	0,542	0,198
Инвестиции и в расчете на 1 га с/х угодий, леев	x_4	0,55	0,218	0,151	0,218	0,0836

Источник: расчеты автора с применением программы MS Excel – пакет «Анализ данных» [56].

Исходя из предложенной регрессионной модели прогноза уровня зависимости эффективности управления от выбранных факторов следует: что

наибольшее влияние на рост чистой рентабельности продаж от 11,45% до 25,48% в 2024 г. имеет увеличение коэффициента текущей ликвидности до 2,3, являющийся показателем платежеспособности предприятия при условии реализации всех имеющихся запасов и возврата дебиторской задолженности. Важным фактором, оказывающим влияние на рост чистой рентабельности продаж, является повышение производительности труда к 2024 г. до 360,5 тыс. лей, таким образом, чтобы соблюдать условия опережения прироста производительности труда над приростом заработной платы. Относительно фондовооруженности труда работников, исследование доказывает, что к 2024 г. достижение уровня в 450 тыс. леев возможно лишь при условии оснащения предприятия высокопроизводительными технологиями и техникой, а также высококвалифицированными трудовыми ресурсами.

Рост инвестиции в расчете на 1 га сельхозгодий до 410 лей/га возможен при условии увеличения публичных, частных капиталовложений и иностранных инвестиций в рамках разных программ финансирования. Совместное рациональное и эффективное использование факторов в предложенной модели позволит повысить объем производства, улучшить качество продукции и услуг, повысить товарооборот, прибыль, что повлечет за собой рост чистой рентабельности продаж и дальнейшее устойчивое развитие предприятия.

Рентабельность хозяйственной деятельности сельскохозяйственных предприятий – это результат действия значительного числа факторов, поэтому, показатели рентабельности определяют эффективность работы сельскохозяйственного предприятия в целом. Результативность деятельности предприятия определяется показателями деятельности управленческого аппарата, в том числе и финансового менеджмента. Особое внимание уделяется традиционным показателям рентабельности: продаж, активов, собственного капитала.

Динамика показателей оценки эффективности использования (отдачи) материальных ресурсов сельскохозяйственных предприятий г. Рыбницы и Рыбницкого района за последние 5 лет представлена в таблице 3.

Эффективность использования сельскохозяйственным предприятием всех имеющихся в распоряжении ресурсов, независимо от источников их привлечения, характеризует показатель оборачиваемости (отдачи) активов. Если показатель отдачи всех активов ниже среднеотраслевого, то предприятие не развивает в достаточном объеме сельскохозяйственную деятельность при данном размере инвестиций в имеющиеся активы.

Таблица 3. Динамика показателей оценки эффективности (отдачи) использования ресурсов сельскохозяйственных предприятий г. Рыбницы и Рыбницкого района за 2015-2019 гг.

№	Показатели	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.
1	Отдача всех активов, лей	0,48	0,46	0,53	0,54	0,72
2	Отдача основных средств с/х назначения, лей	1,065	1,063	0,924	1,128	1,189
3	Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, колич. оборотов	0,834	0,811	1,104	1,217	1,688
4	Оборачиваемость оборотных средств в днях (365/ Коэффициент оборачиваемости оборотных средств)	438	450	331	300	216
5	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (ДП / Средний остаток дебиторской задолженности), колич. оборотов	1,54	1,48	1,96	3,18	10,0

Источник: рассчитано автором на основании данных [51].

Приоритетной задачей в настоящее время является выявление пробелов и реформирование институциональной основы управления системной финансовой устойчивости. В работе определены пять ключевых элементов, которые могут составить основу для системной финансовой устойчивости: наличие политики поддержания финансовой устойчивости, оценка рисков финансовой устойчивости, финансовые инструменты, используемые в случае отклонений от реальной ситуации и намеченных целей, процесс принятия решений или кем, как и когда такие решения должны приниматься и ответственность учреждения, которое имеет функцию поддержания финансовой устойчивости.

Управление прибыльностью является задачей финансового менеджмента, так результаты деятельности любого предприятия тесно связаны с финансовыми управленческими решениями: привлечение капитала, эффективное вложение этого капитала, управление рабочим капиталом и разумное распределение полученной прибыли. От качества принятых финансовых решений напрямую зависит эффективность финансового менеджмента предприятия.

Анализ прибыли и рентабельности был осуществлен на основе данных сельскохозяйственных предприятий Рыбницкого района за период 2015-2019 гг., что позволило выявить наибольшее число тенденций развития показателей, призванных указать руководству предприятия пути дальнейшего успешного развития. Эти показатели помогут выявить резервы роста прибыли, что в конечном итоге позволит предприятию более успешно осуществлять свою деятельность (таблица 4). Менеджеры предприятия должны продумывать способы увеличения объема реализации сельскохозяйственной продукции, либо отчуждать ненужные активы.

Таблица 4. Анализ динамики валовой прибыли в сельскохозяйственных предприятиях г. Рыбницы и Рыбницкого района за 2015-2019 гг.

Год	Валовая прибыль, тыс. лей	Абсолютный прирост (+,-) цепным методом, тыс.лей	Темп роста (снижения) цепным методом, %
2015	12215	-	-
2016	10841	-1374	88,7
2017	54285	+43444	5,0 раз
2018	64146	+9861	118,2
2019	66193	+2047	103,2

Источник: расчеты автора на основании данных сельскохозяйственных предприятий г. Рыбницы и Рыбницкого района за 2015-2019 гг. [51].

Динамика показателей деловой активности сельскохозяйственных предприятий г. Рыбницы и Рыбницкого района за период 2015-2019 гг. представлена в таблице 5.

Экономическая эффективность сельскохозяйственного производства в полной мере зависит от грамотного управления и использования экономических рычагов финансового менеджмента.

Анализ экономической ситуации необходим всем хозяйствующим субъектам, прежде всего, для определения собственной финансовой стратегии.

Обычно при наличии свободных финансовых средств у хозяйствующего субъекта возникает проблема их эффективного использования. И наоборот, если финансовых средств для проведения хозяйственных операций недостаточно, необходимо определить, из каких источников эти средства будут выделяться и какова будет их эффективность. Этого можно было бы достигнуть, если бы предприятия приднестровского региона имели больше возможностей для привлечения инвестиций. Инвестиции можно привлечь из разных международных проектов и фондов.

Следовательно, главным фактором роста эффективности работы сельскохозяйственных предприятий Приднестровья выступают инвестиции в основной капитал.

Таблица 5. Динамика показателей деловой активности сельскохозяйственных предприятий г. Рыбницы и Рыбницкого района за период 2015-2019 гг.

№	Показатели	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.
1	Оборачиваемость активов, в днях	760	793	689	676	507
2	Оборачиваемость оборотных средств, в днях	438	450	331	300	216
3	Оборачиваемость запасов, в днях	261	252	268	312	240
4	Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	237	247	186	115	37
5	Оборачиваемость кредиторской задолженности, в днях	861	899	763	687	874
6	Длительность операционного цикла, дни	498	499	454	427	277
7	Длительность финансового цикла, дни	-363	-400	-309	-260	-597

Источник: рассчитано автором на основании данных предприятий Рыбницкого района [51].

Представляется важным рассмотреть взаимосвязь уровня эффективности финансового менеджмента с экономическими показателями сельскохозяйственных предприятий Приднестровья (таблица 6).

Таблица 6. Взаимозависимость уровня эффективности финансового менеджмента с экономическими показателями сельскохозяйственных предприятий приднестровского региона

Показатели эффективности	Год					Оптимальный уровень
	2015	2016	2017	2018	2019	
I. Финансовый менеджмент						
1. Коэффициент независимости	0,33	0,38	0,36	0,41	0,46	0,5 - 0,6
2. Коэффициент финансирования	0,63	0,58	0,66	0,78	0,75	1,0
3. Коэффициент финансовой устойчивости	0,48	0,76	0,81	0,74	0,83	0,9
4. Коэффициент быстрой ликвидности	0,55	0,53	0,48	0,61	0,66	0,7 – 1,0
5. Коэффициент текущей ликвидности	1,3	1,6	1,5	1,6	1,7	<. 2
II. Производство						
1. Производство валовой продукции в текущих ценах на 100 га посевов, тыс. лей	780	883	739	893	931	x
2. Производительность труда, тыс. лей/ср. рабочего	39	46	42	56	52	x
3. Чистая прибыль в расчете на 100 га посевов, тыс. лей	141	139	138	126	145	x
4. Рентабельность реализованной продукции, %	31	28	32	35	33	x

Источник: рассчитано автором на основе данных предприятий приднестровского региона [51].

Приведенные расчеты позволили сформулировать следующие выводы:

1. Показатели коэффициентов, характеризующих эффективность финансового менеджмента, имеют тенденцию к росту.
2. Их величина лишь приближается к оптимальному уровню.
3. Динамика производства валовой продукции на 100 га посевов положительна, в 2019 г. в сравнении с 2015 г. производство возросло на 151 тыс. лей (931-780) или 19,4%.

4. Производительность труда возросла с 39 тыс. лей до 52 тыс. лей на среднегодового работника или на 33,3 %.

5. Чистая прибыль в расчете на 100 га посевов увеличилась с 141 тыс. лей в 2015 году до 145 тыс. лей в 2019 году, прирост составил 2,8%.

6. Рентабельность реализованной продукции колеблется по годам в пределах 28 – 35%, прирост в 2019 г. составляет по сравнению с 2015 г. $(33\% - 31\%) = 2$ п.п.

Экономическая эффективность сельскохозяйственного производства в полной мере зависит от грамотного управления и использования экономических рычагов финансового менеджмента.

В условиях развития рыночных отношений наличие неэффективной структуры активов экономических единиц в аграрном секторе, согласно степени ликвидности, может негативно повлиять на платежеспособность и репутацию предприятия, и, даже, может привести к банкротству. Таким образом, финансовый показатель увеличения активов X9 (глава 4) показывает, что чем более неадекватна эта структура, тем ниже финансовая устойчивость предприятия и тем выше уровень ее риска. Следовательно, любое нарушение установленных взаимосвязей ведет непосредственно к ухудшению экономического и финансового положения экономических агентов в аграрном секторе и увеличению интенсивности или недостаточности собственных средств.

ОБЩИЕ ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Итоговые выводы, полученные в результате исследования, следующие:

Момент зарождения финансовой теории (как это почти всегда бывает, когда дело доходит до генезиса) не может быть определен с уверенностью. Имеется достаточное число специалистов, которые справедливо идентифицируют ее истоки с древности. Другие исследователи утверждают, что зарождение финансового менеджмента является сравнительно недавним.

Теория и практика современного финансового менеджмента сформировались в начале 1940-х годов, после второй мировой войны, когда экономические условия, финансовый контекст и методы работы организаций подверглись радикальным изменениям. Этот временный ориентир совпадает с общим развитием научного менеджмента, когда качественные скачки в этой области были значительными в результате технического, технологического и информационного прогресса, что заставило специалистов пересмотреть действующие концепции и сформулировать новые подходы и направления действий.

Финансовый менеджмент давно принял аксиому, что *компания является лицом, заинтересованным в максимизации прибыли акционеров*. Существует много факторов, которые способствовали развитию этой идеи. Среди них – сам момент возникновения науки современного менеджмента в конце 19-го и начале 20-го века. Данная ситуация складывается тогда, когда менеджер идентифицирует себя с владельцем компании, сотрудники имеют относительно небольшую социальную силу, профсоюзы, практически, отсутствуют и т.д.

Финансовый менеджмент представляет собой взаимосвязанный набор конкретных действий, ориентированных на выбор, формирование, развитие и оптимальное использование финансовых ресурсов, чтобы обеспечить (финансовые) средства, необходимые для эффективного развития экономической деятельности. Основная цель финансового менеджмента: максимизация стоимости экономической организации с точки зрения прибыли – инвестиций или прибыли – риска.

Принимая во внимание специфику сельского хозяйства, поскольку эта отрасль связана с повышенными рисками, автором сформулировано следующее определение концепции политики финансирования сельскохозяйственных экономических единиц: политика финансирования

представляет собой все решения по выбору соответствующих источников финансирования и установлению рациональных соотношений между ними. Внутреннее и внешнее финансирование предприятия достигается за счет достижения минимальной стоимости капитала в условиях разумной и контролируемой степени риска.

При разработке рамочной программы по устойчивому развитию регионов Республики Молдова, по мнению автора, было бы целесообразно провести оценку текущей социально-экономической ситуации, а также оценку условий окружающей среды. Важнейшим показателем устойчивого развития является Индекс устойчивого экономического процветания, который считается наиболее полным показателем уровня жизни, поскольку он способен одновременно измерять среднее потребление и распределение деградации окружающей среды. Потребление зерновых на душу населения является важным показателем уровня жизни в странах с низким уровнем дохода, поскольку производство зерновых является очень чувствительным барометром для деградации природной среды.

Анализируя множество источников, касающихся устойчивого развития, автор сформулировал следующее понятие устойчивого предприятия: устойчивое предприятие - это организация, которая может предвидеть и удовлетворять потребности нынешнего и будущих поколений клиентов путем создания и внедрения новых бизнес-стратегий и мероприятий, которые ускоряют позитивные социальные изменения, защищают и сохраняют окружающую среду, одновременно повышая её эффективность.

Особой составляющей в структуре нового механизма развития национальной экономики является исключение из этого механизма монополистической, олигархической и политической системы, которая обостряет проблемы роста, налагает на общество политические амбиции и их притязания, способствует расширению государственных долгов. Исключение олигополистической и олигархической системы из-под маски механизма демократизации и экономического развития приведет к стимулированию малого и среднего бизнеса и восстановлению доверия населения к структурам данного механизма. В результате гражданское общество активизирует свои действия, оказывая не только политическое, но и экономическое влияние на происходящее вокруг. В то же время национальная структура экономической системы будет укрепляться путем стимулирования и оживления деятельности малого бизнеса, борьбы с монополией и исключения использования

социально-экономического потенциала в интересах олигархической, политической и экономической группы.

Устойчивый рост сельскохозяйственного предприятия можно признать эффективным, если увеличение стоимости активов приводит к большему увеличению доходов от продаж, а увеличение доходов от продаж приводит к большему увеличению прибыли от продаж. Это соотношение является индикатором повышения эффективности деятельности и/или финансовой активности сельскохозяйственного предприятия. Это означает, что на предприятии имеется обоснованная политика инвестирования в активы предприятия и хорошо налаженная политика управления оборотными активами, индикаторами которой являются показатели оборачиваемости и отдачи активов. В сельском хозяйстве, немаловажная роль отводится трудовым ресурсам. Поэтому, устойчивость роста сельскохозяйственных предприятий зависит, прежде всего, от отдачи трудовых ресурсов, выраженных показателем производительности труда.

Рентабельность хозяйственной деятельности сельскохозяйственных предприятий – это результат действия большого числа факторов, поэтому, показатели рентабельности определяют эффективность работы сельскохозяйственного предприятия в целом.

Важным фактором повышения эффективности функционирования предприятия является совершенствование системы управления, деятельности управленческого аппарата, в том числе, и финансового менеджмента. Особое внимание уделяется традиционным показателям рентабельности: продаж, активов, собственного капитала (таблицы в диссертации 4.5, 4.6, 4.7).

Высокая результативность предприятия является прямым результатом совершенствования системы экономического управления, соответственно, процесса принятия решений относительно распределения ресурсов и организации экономической деятельности.

Эффективность использования сельскохозяйственным предприятием всех имеющихся в распоряжении ресурсов, независимо от источников их привлечения, характеризует показатель оборачиваемости (отдачи) активов. Если показатель отдачи всех активов ниже среднеотраслевого, то предприятие не развивает в достаточном объеме сельскохозяйственную деятельность при данном размере инвестиций в имеющиеся активы. В таких случаях менеджеры предприятия должны разрабатывать способы увеличения объема реализации сельскохозяйственной продукции, либо отчуждать ненужные активы. Динамика показателей оценки эффективности использования (отдачи)

материальных ресурсов сельскохозяйственных предприятий г. Рыбницы и Рыбницкого района представлена в таблице 4.8 диссертации.

Приоритетной задачей в настоящее время является выявление пробелов и реформирование институциональной основы управления системной финансовой устойчивости. В работе определены пять ключевых элементов, которые могут составить основу для системной финансовой устойчивости: наличие политики поддержания финансовой устойчивости, оценка рисков финансовой устойчивости, финансовые инструменты, используемые в случае отклонений от реальной ситуации и намеченных целей, процесс принятия решений и ответственность учреждения, которое имеет функцию поддержания финансовой устойчивости.

Выделение специфики прогнозирования характера и особенностей областей, путей и методов экономического развития на основе динамической модели, в значительной степени, обусловлено степенью и спецификой уязвимости системы и экономических отношений, а также структурных, финансовых, территориальных диспропорций. Степень уязвимости и уровень деформации экономических отношений и макроэкономического дисбаланса, реализация непоследовательных, фрагментарных, запаздывающих реформ первых лет переходного периода определяет специфику процесса совершенствования и внедрения Национальной стратегии развития «Молдова 2030».

Исходя из полученных результатов исследования, в диссертации предлагаются следующие рекомендации:

1. Финансовый менеджмент должен рассматриваться не только как ситуация (и, чаще всего, экономическое и финансовое положение предприятий), но и как стратегический процесс, который должен обеспечить устойчивое развитие всей экономики. Необходима разработка современной концепции финансового менеджмента, которая будет интегрирована в Стратегию макроэкономической стабилизации приднестровского региона, что повлечет за собой современное видение решения имеющихся проблем, направленное на устойчивое развитие сельскохозяйственных предприятий.

2. Для развития аграрного сектора приднестровского региона, согласно исследованиям, предлагается использовать следующее: обновление техники; использование преимуществ научно-технического прогресса, благодаря которому можно поднять технический уровень производства и конкурентоспособность предприятия, модернизацию экономической деятельности, создание новых рабочих мест; повышение производительности

труда и доходов через призму проведения адаптивной и эффективной инвестиционной политики, а также эффективное управление оборотными активами.

3. С целью повышения конкурентоспособности продукции сельского хозяйства, необходимо привлекать гранты из инвестиционных программ, а также выделять государственные субсидии. При их распределении предприятиям следует учесть объём экспорта, продажи продукции, как главного индикатора роста экономики.

4. Полученные результаты (таблица 4.4) демонстрируют, что чистая рентабельность продаж ежегодно будет расти на 2,02 – 4,9% и к 2024 году может достигнуть 25,48%. Проведенное исследование демонстрирует, что наибольшее влияние на рост чистой рентабельности продаж от 11,45% до 25,48% в 2024 г. имеет увеличение коэффициента текущей ликвидности до 2,3, являющегося показателем платежеспособности предприятия при условии реализации всех имеющихся запасов и возврата дебиторской задолженности.

Важным фактором, оказывающим влияние на рост чистой рентабельности продаж, является повышение производительности труда к 2024 г. до 360,5 тыс. лей. таким образом, чтобы соблюдать условия опережения прироста производительности труда над приростом заработной платы. Относительно фондовооруженности труда работников, исследование доказывает, что к 2024 г. достижение уровня в 450 тыс. леев возможно лишь при условии оснащённости предприятия высокопроизводительными технологиями и техникой, а также высококвалифицированными трудовыми ресурсами. Рост инвестиции в расчете на 1 га сельхозугодий до 410 лей/га возможен при условии увеличения публичных, частных капиталовложений и иностранных инвестиции в рамках разных программ финансирования.

Совместное рациональное и эффективное использование исследуемых факторов в предложенной модели позволит повысить объём производства, улучшить качество продукции и услуг, повысить товарооборот, прибыль, что повлечет за собой рост чистой рентабельности продаж и дальнейшего устойчивого развития предприятия [78,85].

Прогноз уровня зависимости эффективности управления на перспективу рекомендуется рассчитать на основе разработанной в работе регрессионной модели, которая позволит сельскохозяйственным предприятиям приднестровского региона повысить рост чистой рентабельности продаж ежегодно, в среднем, на 3,6 % - 4,24 % и к 2024 году достичь 36,0 % (таблица 4.4).

Коэффициенты регрессии демонстрируют, что чистая рентабельность продаж, при фиксированном положении других факторов модели, может расти при следующих условиях:

- повышение производительности труда одного работника на 1000 лей – 3,36 п.п.;
- повышение фондовооруженности работников на 1000 лей – 1,128 п.п.;
- рост коэффициента текущей ликвидности на 1% - 4,12 п.п.;
- прирост инвестиций в расчете на 1 га с/х угодий на 1000 лей – 1,33 п.п.

Анализ демонстрирует, что выбранные факторы влияют на изменение чистой рентабельности к повышению, но главный фактор, который имеет наибольшее влияние, – это уровень коэффициента ликвидности и производительности труда. Фондовооруженность работников и инвестиции на 1 га с/х угодий была и остается на низком уровне, поэтому их влияние на резульативный показатель несущественно.

5. Для устранения проблем, связанных с финансовой активностью, предприятиям приднестровского региона рекомендуется:

- обеспечить более полный портфель заказов;
- учитывать конъюнктуру рынка для улучшения своего финансового положения;
- увеличить оборачиваемость капитала предприятий путём уменьшения объёмов запасов;
- провести анализ уровня запасов товарно-материальных ценностей и их оборачиваемости;
- обеспечить получение прибыли не только от операционной деятельности, но и оказания услуг;
- интегрироваться в общую экономику страны.

6. Для улучшения финансовых результатов предприятия приднестровского региона должны осуществить следующие мероприятия:

- увеличить объем производства и продажи продукции путём оптимизации издержек предприятия и повышения качества продукции. Предлагается ориентироваться на экологически чистое производство.
- за балансом расходов и доходов предприятия, проводить их анализ, основываясь на рычаги финансового менеджмента.

Ценность новых результатов исследования для науки и практики, полученных в диссертации, заключается в том, что они могут быть использованы:

- в дальнейшем развитии теории финансового менеджмента и устойчивого развития.

- в дидактическом процессе в рамках финансово-экономического образования, либо в качестве специальной дисциплины в высших учебных заведениях, либо в качестве учебных курсов для предпринимателей и т. д.

- в текущей деятельности сельскохозяйственных предприятий приднестровского региона.

Следует отметить, что рекомендуемые механизмы, действия, шаги и политика, предложенные в диссертации, учитывают интересы предпринимателей в контексте устойчивого развития. Финансовый менеджмент рассматривается в работе как стабилизирующий механизм и дополнительный инструмент, оказывающий влияние на устойчивое развитие сельскохозяйственных предприятий. Уместно отметить, что выполнение перечисленных рекомендаций имеет не только локальный эффект, но и обеспечивает долгосрочную устойчивость приднестровского региона.

БИБЛИОГРАФИЯ

Публикации на румынском языке

1. BOTNARI, N., TIMUȘ, A., BOTNARI, V. Insolvabilitatea întreprinderii: implicații economice și juridice. In: *Economie și Sociologie*. 2014, nr. 14, pp.16-25. ISSN 1857-4130.
2. BOTNARI, N., ȘCHIOPU, I. Analiza situației financiare a întreprinderilor din domeniul industriei vinicole din Republica Moldova. În: *Conferința Științifică Internațională „Competitivitatea și inovarea în economia cunoașterii”, 22-23 septembrie, 2017*, vol. 3, Chișinău: ASEM, 2017, pp.7-13. ISBN 978-9975-75-897-0.
3. BUGAIAN, I. Probleme privind formarea competențelor necesare pieței muncii. În: *Cresterea economica in conditiile globalizarii: conferinta internationala stiintifico-practica, 16-17 octombrie, 2014*, Editia a 9-a, vol. 2. Chisinau, 2014. pp. 202-206.
4. BĂNCILĂ, Natalia. *Evaluarea întreprinderii: manual pentru studenții facultății de economie și finanțe*. Chișinău: Academia de Studii Economice a Moldovei. 2015. 220 p. ISBN 978-9975-75-732-4.
5. BALANUȚA, V. Diagnosticul și estimarea patrimoniului întreprinderii și eficiența utilizării activelor în contextul restructurării activității de producție. În: *Revista Contabilitate și audit*. Chișinău, nr.6, 1999, pp. 46-51.
6. PERCIUN, Rodica. *Punctele slabe ale managementului stabilității financiare în Republica Moldova*, http://ince.md/uploads/files/1461917137_stabilitate-financiara.pdf, 2016.
7. PERCIUN, R., Țirlea, M. Alternative de finanțare a micîntreprinderilor. În: *Creșterea economică în condițiile globalizării*, Ed. 13-a, vol. 2, 2018, pp.15-27. ISBN 978-9975-3202-9-0.
8. ȚURCANU, Petru, STRATAN, Alexandru. *Organizarea muncii și a producției agricole*. Chișinău, 2006, 378 p.
9. TIMOFTI, Elena, POPA, Daniela. *Eficiența mecanismului economic în sectorul agrar*. Chișinău: Complexul Editorial al IEFS, 2009, 343 p. ISBN 978-9975-9823-3-7.

Публикации на русском языке:

10. АКСЕНОВ, Е.П. *Основы функционального финансового менеджмента*. Томск: Томский государственный университет, 2010. 196 с. ISBN 5-94621-103-X.

11. БЛАНК, И.А. *Основы финансового менеджмента*. Москва: Перспектива, 2001. 358 с. ISBN 978-5-370-00922-8.
12. БРИГХЕМ, Ю., ГАПЕНСКИ, Л. *Финансовый менеджмент*, т. 1. Санкт-Петербург: Экономическая школа, 2009. 959 с. ISBN 978-5-482-01505-6.
13. ВАН ХОРН, Дж. С., ВАХОВИЧ, Дж. М. мл. *Основы финансового менеджмента*. Москва: Вильямс, 2018. 1225 с. ISBN: 978-5-8459-1582-5, 978-0-273-71363-0.
14. ГЕРШКОВА, И.Н. *Менеджмент*. Москва: Банки и кредит, 1994. 685 с. ISBN 5-85173-039-0.
15. ГРИГОРЬЕВА, Т.И. *Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз*. Москва: Юрайт, 2019. 486 с. ISBN 978-5-9692-1513-9.
16. ДАЙЛЕ, А. А. *Практика контроллинга*. Москва: Финансы и статистика, 2001. 490 с. ISBN: 5-279-02093-1, 3-7775-6202-5.
17. ДАВЫДОВА, Л. В. *Финансы организаций (предприятий)*. Орел: ФГБОУ ВПО «Госуниверситет-УНПК», 2012. 211 с. ISBN 978-5-93932-472-4.
18. ЗИНГЕР, О.А. Комплексная оценка устойчивого развития промышленного предприятия. В: *Вестник ИНЖЭКОНА*. 2010, № 2, с. 373-378.
19. КИРИЧЕНКО, Т. В. *Финансовый менеджмент*. Москва, 2013. 484 с. ISBN 978-5-394-01996-8.
20. КОВАЛЕВ, В. В. *Управление финансовой структурой фирмы*. Москва, 2011. 256 с. ISBN 978-5-392-23303-8.
21. КОМАХА, А.А. Маржинальный подход. В: *Финансовый директор*. 2000, № 4, с. 27-29. ISBN 978-966-351-147-4.
22. КОНДРАТЬЕВА, Т.Н. *Финансы предприятий*. Минск, 2007. 158 с. ISBN 978-985-519-483-6.
23. ЛО, Джон. *100 великих экономистов до Кейнса = great economists before keynes: an introduction to the lives & works of one hundred great economists of the past*. Санкт-Петербург: Экономикус, 2008. 352 с. ISBN 978-5-903816-01-9.
24. МАКСИМОВА, А.И и другие. *Финансовый менеджмент*. Пермь, 2010. 130 с. ISBN 978-5-16-005786-6.
25. МОДИЛЬЯНИ, Ф., МИЛЛЕР, М. Сколько стоит фирма? Теория ММ. Москва: Дело, 1999. 272 с. ISBN. 5-7749-0152-1.
26. НОСОВА, С.С. *Экономическая теория*. Москва: КНОРУС, 2017. 792 с. ISBN 978-5-406-05558-8.

27. ПЕРЧУН, Р. И., ПЕТРОВА, Т. А., *Формирование механизмов финансовой стабильности в Республике Молдова. В: Белорусская модель развития в контексте глобализации: сборник науч. трудов. Право и экономика.* Минск: Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь. 2015, вып. 4, с.142-152.

28. ПОПКОВ, В. В. *Устойчивое экономическое развитие в условиях глобализации и экономики знаний: концептуальные основы теории и практики управления.* Москва: Экономика, 2007. 294 с. ISBN 978-5-282-02694-8.

29. САВИЦКАЯ, Г. В. Показатели финансовой эффективности предпринимательской деятельности: обоснование и методика расчета. В: *Экономический анализ: теория и практика.* 2012, № 39, с. 14-22. ISBN. 978-5-16-003219-1.

30. САВИЦКАЯ, Г.В. *Анализ хозяйственной деятельности предприятия.* Минск: Новое знание. 2012. 672 с. ISBN 985-475-009-4.

31. САДКОВ, В.Г., СТАРИКОВА, И.О., ТРУБИНА, А.Е. *Динамично-устойчивое развитие предприятий на базе оптимизации размеров, структуры и эффективности воспроизводства капитала.* Орел: Орел ГТУ, 2010. 337 с. ISBN 978-5-9656-0267-4.

32. СИМОНЕНКО, Н.Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы. Москва: ИНФРА-М, 2022. 512 с. ISBN 978-5-9776-0246-4.

33. СЕРГУНЯЕВ, С.Н., ТЛЕЙИЦКОВ, С.В. Формирование оценки устойчивого развития промышленного предприятия. В: *Экономика и управление.* 2011, № 2, с. 30-34. ISSN 2072-8697.

34. СТИД, У. Эдвард, СТИД, Джин Гарнер. Может ли человечество изменить экономический миф? Смена парадигмы, необходимая для экологически устойчивого бизнеса. В: *Журнал управления организационными изменениями.* 1994, № 7 (4):15-31. DOI: 10.1108/09534819410061351.

35. ТАФИНЦЕВА, В.Н. Маржинальный доход, как инструмент оценки финансовых результатов. В: *Финансовый менеджмент.* 2001, №3, с. 35-40. ISBN 978-5-8397-0953-9.

36. ТЕЙЛОР, Ф. *Принципы научного менеджмента.* Москва: Контроллинг, 1991. 104 с. ISBN 978-5-6046504-0-0.

37. *Теория систем и системный анализ в управлении организациями.* Под ред. В.Н. Волковой и А.А. Емельянова. Москва: Финансы и статистика, 2006. 845 с. ISBN 5-279-02933-5.

38. *Теория экономического анализа.* Под ред. М. И. Баканова, А. Д. Шеремет. Москва: Финансы и статистика, 2005. 536 с. 5-279-02718-9.

39. ЧЕНГ, Ф.Л., ФИННЕРТИ, Дж. И. *Финансы корпораций: теория, методы и практика*. Москва: ИНФРА-М. 2020. 685 с. ISBN 5-16-000102-6.

40. ЧЕРНАВСКИЙ, Д.С. Эволюционная экономика и теория развивающихся систем. Экономическая трансформация и эволюционная теория Й. Шумпетера. В: *V Международный симпозиум - 25-27 сентября*. Москва: Институт экономики РАН, 2003, [citat 18.10.2018] Disponibil: <https://www.inecon.org/nauchnaya-zhizn/simpoziumy-i-letnie-shkoly-po-evolyucionnoj-ekonomik/pushhinskie-simpoziumy.html>.

41. ШКОЛИК, О. А. Финансовая устойчивость корпорации: научная дискуссия о теоретической сущности и практической роли. В: *Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития*. 2013, № 7-2, с. 149-158.

42. ШУМПЕТЕР, Й.А. *Капитализм, Социализм и Демократия*. Москва: Экономика, 1995. 540 с. ISBN 5-282-01415-7.

Публикации на английском языке

43. BUGAIAN, L. Responsibility centre-managerial accounting instrument. In: *Journal of Social Sciences* vol. 5, no. 2, 2022, pp.173-186. ISSN 2587-3490 ISSN 2587-3504.

44. MARKOWITZ, H.M. Portfolio Selection. In: *The Journal of Finance*, March 1952, no.7 (1), pp.77-91. doi: 10.2307/2975974.

45. STRATAN, A., Association and value chain integration of agriculture producers in Moldova versus Visegrad countries experience [et al.]. Chisinau: INCE, 2016. 85 p. ISBN 978-9975-4422-7-5.

Электронные книги и онлайн-монографические издания

46. БЕЗРУКОВА, Т.Л., ЯКОВЛЕВА, Е.А., ЦЗЯН Чжаоя. Устойчивое развитие предприятия: вопросы методологии [citat 10.01.2020]. Disponibil: <https://core.ac.uk/download/pdf/324210841.pdf>.

47. МЕЛЬНИК, Т.Е. Управление устойчивым развитием промышленных предприятий на основе использования эффективного комплексного показателя его оценки: дисс. канд. экон. наук: 08.00.05. Орёл: Орловский государственный технический университет, 2009. 236 с. [citat 17.01.2020]. Disponibil: <https://www.dissercat.com/content/upravlenie-ustoichivym-razvitiem-promyshlennykh-predpriyatii-na-osnove-ispolzovaniya-effekti>.

48. Министерство финансов Республики Молдова [citat 25.01.2020]. Disponibil: <http://old.mf.gov.md/>.

49. Национальное бюро статистики Республики Молдова [citat 20.02.2020]. Disponibil: www.statistica.gov.md.

50. Strategia națională de dezvoltare Moldova, 2030 [citat 15.02.2022]. Disponibil:

https://gov.md/sites/default/files/document/attachments/intr40_12_0.pdf.

51. Статистический ежегодник приднестровья [citat 21.02.2020]. Disponibil: <https://istmat.org/node/67664>.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

Monografii

52. **TRACH D., LITVIN A.** Systemic financial stability management in the Republic of Moldova. In: *Transformational processes the development of economic systems in conditions of globalization: scientific bases, mechanisms, prospects*: collective monography. Riga: ISMA University, 2018, с. 119-128., 0,58 с.а., ISBN 978-9984-891-05-7.

53. **ТРАЧ Д.** Научные основы менеджмента. Рыбница: ОАО «Рыбницкая типография», 2019. 300 с., 17,27 с.а., ISBN 978-9975-321846.

54. **ТРАЧ Д.** Социально-экономическое развитие северного региона приднестровья и пути его улучшения. Рыбница: Теслайн, 2022. 291 р., 16,74 с.а., ISBN 978-9975-3522-0-8.

55. **TRACI D.** Управление деловой активностью сельскохозяйственной организации: Монография/ Д.М.Трач, Т.И.Тухарь; под редакцией Трача Д.М.; КТУ Молдовы.- Кишинэу, 2024 (Valinex).- 222 р., 12,78 с.а., ISBN 978-9975-68-502-3.

56. **TRACI D.** Финансовый менеджмент как важнейший механизм устойчивого развития предприятий: Монография; ТУМ, Факультет экономической инженерии и бизнеса.- Chisinau: 2024 (Valinex).- 289 р., 16,63 с.а., ISBN 978-9975-68-503-0.

Articole în reviste internaționale cotate ISI și SCOPUS

57. **TRACH D.** Management of the organization's finances in conditions of uncertainty. In: *Scientific Papers. Series: Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development*. Bucharest, 2019, vol. 19, issue 1, pp. 587-592., 0,69 с.а., ISSN 2284-7995 WEB of SCIENCE.

58. **TRACI D., LITVIN A.** The impact of the evolution of macroeconomic indicators on the sustainable development of enterprises from

Republic of Moldova. In: Scientific Papers. Series: Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development. Bucharest, 2020, vol. 20, issue 4, pp. 323-330., 0,92 с.а., ISSN 2284-7995 WEB of SCIENCE

Articole în reviste din străinătate recunoscute

59. **ТРАЧ Д.** Управление финансовым развитием организации на основе новой структуры доходов операционного персонала. В: *Финансовый менеджмент*. 2019, № 5, с. 25-33., 1,03 с.а., ISSN 1607-968X. VINITI.

60. **ТРАЧ Д.** Деятельность фермерских хозяйств левобережья республики Молдова. В: *АПК: Экономика, управление*. Москва, 2019, № 8, с. 92-96., 0,58 с.а., ISSN 0235-2443. DOI 10.33305/198-92. VINITI

61. **ТРАЧ Д., МЕЛЬНИЧУК Л.Д.** Управленческий персонал - эффективность и оценка. В: *Вестник университета*. 2019, № 11, с. 42-48., 0,81 с.а., ISSN 1816-4277. DOAJ.

62. **ТРАЧ Д., МЕЛЬНИЧУК Л.Д., ОЛЕЙНИК А.О.** Совершенствование деятельности аграрного сектора как фактор социально-экономического развития региона. В: *Теоретические и прикладные проблемы агропромышленного комплекса*. 2020, № 1(43), с. 61-64., 0,46 с.а., ISSN 2221-7312. DOI 10.32935/2221-7312-2020-43-1-61-64.

63. **ТРАЧ Д., МЕЛЬНИЧУК Л.** Аграрные преобразования как фактор социально-экономического развития сельских территорий. В: *АПК: Экономика, управление*. Москва, № 2, 2020, с. 63-72., 1,16 с.а., ISSN 0235-2443. DOI 1033305/202-63. VINITI

64. **ТРАЧ Д.** Совершенствование управления оборотными активами сельскохозяйственных организаций. В: *Финансовый менеджмент*. 2021, №5, с. 20-31., 1,38 с.а., ISSN 1607-968X. VINITI. URL:

65. **ТРАЧ Д.** Управление финансовой устойчивостью предприятия. В: *АПК: Экономика, управление*. Москва, 2023, № 2, с. 24-30., 0,81 с.а., ISSN 0235-2443. DOI 10.33305/231-24.VINITI

66. **ТРАЧ Д.** К вопросу финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций. В: *Финансовый менеджмент*. 2023, № 4, с. 36-48., 1,5 с.а., ISSN 1607-968X. VINITI

67. **ТРАЧ Д., МЕЛЬНИЧУК Л.** Совершенствование управления агробизнесом в ограниченных экономических условиях. В: *АПК: Экономика, управление*. Москва, 2024, № 5, с. 116-122., 0,80 с.а., ISSN 0235-2443. DOI 10.33305/231-24.VINITI

Articole în reviste științifice:

68. **ТРАЧ Д.**, ТРАЧ М.И., МЕЛЬНИЧУК Л.Д., Управление системой подготовки кадров: проблемы и решения. *Высшее образование сегодня*. 2016. №12. с. 6-12, 0,80 с.а., ISSN 1726-667x

69. **ТРАЧ Д.**, КРАВЧЕНКО П.А., ЛУГОВАЯ Н.Г. Государственно-частное партнерство как инструмент развития агропромышленного комплекса. В: *Инновации в науке*. 2017, № 8, с. 26-29., 0,46 с.а., ISSN 2308-6009.

70. **ТРАЧ Д.**, МЕЛЬНИЧУК Л.Д. The impact of the location of the productive forces of the agro-industrial complex on their financial stability = Влияние размещения производительных сил агропромышленного комплекса на их финансовую устойчивость. В: *Научные труды SWorld*. 2019, т. 1, вып. 55, с. 67-77., 1,2 с.а., ISSN 2224-0187. DOI 10.21893/2410-6720.2018-55-1-009.

71. **ТРАЧ Д.**, МЕЛЬНИЧУК Л.Д., ШАИНСКАЯ В.С. Взаимодействие государства и бизнеса как основа развития агропромышленного комплекса. В: *Тенденции развития науки и образования*. 2019, № 49, ч. 9, Апрель, с. 23-28., с.а., 0,7

72. **ТРАЧ Д.**, МЕЛЬНИЧУК Л.Д. Совершенствование менеджмента организаций в условиях их хозяйственной самостоятельности. В: *Тенденции развития науки и образования*. 2019, № 56, ч. 6, Ноябрь, с. 10-15., с.а., 0,6

73. **TRACH D.**, MELINICHIUK L.D. The evolution of macroeconomic indicators and the need to promote anti-crisis policies in the Republic of Moldova (Retrospective of events). В: *Тенденции развития науки и образования*. 2020, № 62, ч. 8, Июнь, с. 97-103., 0,80 с.а., DOI 10.18411/lj-06-2020-177.

Articole în culegeri internaționale

74. **ТРАЧ Д.** Совершенствование методики управления операционными активами как важнейший фактор повышения финансовой устойчивости организации. В: *Тенденции и перспективы развития науки и образования в условиях глобализации: сб. науч. трудов международной научно-практической интернет-конференции, Переяслав-Хмельницкий, Украина, 31 января 2019, вып. 43, с. 130-134., 0,57 с.а.,*

Articole în culegeri naționale

75. **TRACH D.** Operational financial solutions on product assortment of distribution company. In: *Journal of Research on Trade, Management and*

Economic Development. Categoria «B» Chisinau, 2018, vol. 5, issue 1 (9), pp. 95-105., 1,2 c.a., IBN. ISSN 2345-1424.

76. **TRACH D., TUHARI T.** Improving the spatial distribution of the agro-industrial complex (AIC) productive forces in the Transnistria region as the most important condition for its sustainable development. In: *Journal of Research on Trade, Management and Economic Development*. Categoria «B», Chisinau, 2019, vol. 6, issue 2 (12), pp. 71-79., 1,04 c.a., IBN. ISSN 2345-1424.

77. **TRACH D., TUHARI T.** Improving the methodology for managing current assets of agricultural enterprises. In: *Journal of Research on Trade, Management and Economic Development*. Categoria «B», Chisinau, 2020, vol. 7, issue 2 (14), pp. 54-63., 1,16 c.a., IBN. ISSN 2345-1424.

78. **TRACI D.** Correlation and regression assessment of the main factors influence on the change in the level of the net profitability of sales. In: *Journal of Research on Trade, Management and Economic Development*. Categoria «B», Chisinau, 2023, vol. 10, issue 2 (20), p.39-51., 1,5 c.a., IBN. ISSN 2345-1424.

79. **TRACI D.** Financial stability management of the agro-industrial complex enterprise in the market economy. In: *Journal of Research on Trade, Management and Economic Development*. Categoria «B» Chisinau, 2023, vol. 10, issue 2 (20), pp. 81-89., 1,04 c.a., IBN. ISSN 2345-1424.

80. **TRACI D.** Managing the liquidity and market stability of agricultural organizations. ASEM , Categoria «B», Chisinau, 2024, №.1(127)/2024, pp.81-96., 1,8 c.a., DOAJ. ISSN 1810-9136

81. **TRACI D., LITVIN A.** Management of current assets in the agri-food sector: analysis based on the study carried out within «Rist» SRL. ASEM, Categoria «B», Chisinau, 2024, №.1(127)/2024, pp.59-71., 1,38 c.a., DOAJ. ISSN 1810-9136

82. **ТРАЧ Д.** Совершенствование управления финансовым положением предприятия. USEM, Categoria «B», Chisinau, 2024, №.1/2024, c.162-169., 0,80 c.a., ISSN 2345-1106 eISSN 2587-358X

83. **TRACI D.** Asset management of an agricultural organization. USEM, Categoria «B», Chisinau, 2024, №.1/2024, pp.123-128., 0,69 c.a., ISSN 2345-1106 eISSN 2587-358X

84. **ТРАЧ Д.М., ОЛЕЙНИК А.О.** Совершенствование методов управления хозяйственными организациями в условиях рыночной экономики. В: *Развитие регионов как фактор укрепления единства и целостности государства: Педагогика. Экономика. Инженерия. Информационные технологии. Социальные исследования: сборник статей.* Рыбница, 2019, выпуск № 9, стр. 126-132. c.a., 0,80

Materiale la conferințe internaționale (peste hotare)

85. **TRACI D.**, LITVIN A., RACUL A. The impact of financial management performance on the sustainable development of agricultural enterprises in the Republic of Moldova. In: *Agriculture for Life, Life for Agriculture. Series Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development: scientific papers of the international conference*, Bucharest, Romania, June 6-8, 2019, vol. 19, issue 2, pp. 449-457., 1,04 с.а., WEB of SCIENCE ISSN 2284-7995.

86. **ТРАЧ Д.**, ОЛЕЙНИК А. Аспекты внедрения амортизационной политики для ООО «РИСТ». В: *Научная весна молодых ученых Евразии: научные статьи участников Международной научно-практической школы: сборник*, Санкт-Петербург, 21 мая 2021. Санкт-Петербург: Университет при МПА ЕврАзЭС, 2021. Ч. 2, с. 18-27., 1,03 с.а., ISBN 978-5-91950-099-5.

87. **ТРАЧ Д.**, МЕЛЬНИЧУК Л. Влияние размещения производительных сил агропромышленного комплекса на их финансовую устойчивость. В: *Современные проблемы и пути их решения в науке, транспорте, производстве и образовании '2019: международное научное издание: сборник тезисов*, 18-19 апреля 2019. Одесса: КУПРИЕНКО СВ, 2019, с. 20-21., 0,12 с.а.,

88. **ТРАЧ Д.** Совершенствование финансового менеджмента как фактор устойчивого развития. В: *Современные проблемы и пути их решения в науке, транспорте, производстве и образовании '2019: международное научное издание: сборник тезисов*, 18-19 апреля 2019. Одесса: КУПРИЕНКО СВ, 2019, с. 21-24., 0,23 с.а.,

89. **ТРАЧ Д.**, МЕЛЬНИЧУК Л. Государственно-частное партнерство как базис развития агропромышленного комплекса. В: *Научные разработки: вчера, сегодня, завтра 2019: сборник тезисов*. Минск: Елнать, 2019, с. 49-52., 0,23 с.а.,

90. **TRACI D.** The elements for managing sustainable enterprise development. In: *Modern technologies of human development: the 8th international scientific and practical conference*, November 6-8, 2023, Bordeaux, France. 330 p., pp.51-57., 0,69 с.а., ISBN 9-789-46485-377-3.

91. **TRACI D.** Profit management of an agricultural organization. In: *Current methods of improving outdated technologies and methods: 1 international scientific and practical conference*, January 8-10, 2024, Bilbao, Spain. pp.39-47., 1,03 с.а., ISBN 9-789-40370-720-4

Teze la conferințe internaționale în republică

92. **ТРАЧ Д.** Теоретические основы концепции финансовой стабильности государства. В: *Перспективы устойчивого развития сельских регионов в контексте новых экономических проблем: международный научный симпозиум посвященный 85-летию образования Государственного аграрного университета Молдовы: сборник научных статей.* Кишинев: Изд-во Государственного аграрного университета Молдовы, 2018. с.444-448., 0,57 с.а., IBN. ISBN 978-9975-64-299-6.

93. **TRACI D., LITVIN A., RACUL A.** Evaluarea managementului financiar a întreprinderilor agricole din Republica Moldova prin analiza discriminat. Conferinței științifice internaționale «Competitivitate și inovare în economia cunoașterii». Editia a XXI-a 27-28 septembrie 2019 ISBN 978-9975-75-968-7

94. **TRACI D.** Financial management as the main mechanism to take into account in the sustainable development of agricultural enterprises. The 5th Economic International Conference «Competitiveness and sustainable development», UTM 2-3.11.2023), Chisinau: Tehnica-UTM, 2023.-251 p., pp.55-61., 0,69 с.а., ISBN 978-9975-64-364-1 (PDF)

95. **TRACI D.** The model of development and placement of productive forces of the agro-industrial complex as the most important condition for the sustainable development of the pridnestrovian region. Conferinței științifice internaționale PROMOVAREA VALORILOR SOCIAL-ECONOMICE ÎN CONTEXTUL INTEGRERII EUROPENE. Editia a 6-ea, USEM 1-2.12.2023, Chisinau, Vol.1.-2023.-241 p., pp.6-15., 1,15 с.а., ISBN 978-9975-3611-0-1

АННОТАЦИЯ

ФИО: Трач Думитру

Название диссертации: Влияние финансового менеджмента на устойчивое развитие сельскохозяйственных предприятий левобережья Республики Молдова

Соединение ученой степени: Доктор хабилитат экономических наук

Специальность: 521.03. Экономика и менеджмент по отраслям деятельности.

Место защиты: Кишинев

Год представления диссертации: 2024

Структура диссертации: Диссертационная работа написана на русском языке, состоит из введения, четырех глав, выводов и рекомендаций, списка цитируемой литературы из 213 источников, 26 рисунков, 60 таблиц, 47 формул и 25 приложений. Работа содержит 327 страниц, из которых 241 страница основного текста (без библиографии, приложений).

Количество публикаций по теме: результаты опубликованы в 44 научных работах.

Ключевые слова: финансовый менеджмент, устойчивое развитие, финансовая устойчивость.

Цель научной работы заключается в разработке теоретических и методологических основ финансового менеджмента и устойчивого развития предприятия, а также выявление взаимосвязи между финансовым менеджментом и устойчивым развитием предприятий.

Исследовательская гипотеза. Правильное применение инструментов финансового менеджмента в практике предприятий обеспечивает их устойчивое развитие.

Научная новизна и оригинальность исследования заключается в разработке концептуально-методологической основы устойчивого развития предприятий посредством финансового менеджмента; в разработке методологических основ инструмента измерения устойчивости развития сельскохозяйственных предприятий, путем выявления факторов, непосредственно влияющих на состояние их устойчивого развития; определение финансовых показателей устойчивого развития с установкой и корректировкой пороговых значений для сельскохозяйственных предприятий левобережья Республики Молдова; выделение ключевых особенностей и проблем предприятий левобережья Республики Молдова; разработка мер и рекомендаций по внедрению финансового менеджмента с целью обеспечения устойчивого развития сельскохозяйственных предприятий левобережья Республики Молдова в будущем.

Актуальная задача, решенная в диссертации, состоит в теоретическом и методологическом обосновании роли финансового менеджмента в процессе обеспечения устойчивого развития сельскохозяйственных предприятий.

Практическая ценность исследования состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы в качестве научно-методического пособия для изучения финансового менеджмента, в процессе проведения лекционных и практических занятий. Менеджеры предприятий могут использовать данные рекомендации для создания здорового экономического климата на предприятиях. Выводы и рекомендации также могут быть использованы государственными органами с целью обеспечения устойчивого развития сельскохозяйственных предприятий. Выводы и рекомендации автора будут способствовать улучшению устойчивого развития предприятий путем совершенствования финансового менеджмента.

ADNOTARE

Numele și prenumele: Traci Dumitru

Denumirea tezei: Impactul managementului financiar asupra dezvoltării durabile a unităților agricole din stânga Nistrului a Republicii Moldova.

Titlul științific solicitat: doctor habilitat în științe economice

Specialitatea: 521.03. Economie și management în domeniul de activitate

Localitatea: Chișinău

Anul prezentării tezei: 2024

Structura tezei: Lucrarea este scrisă în limba rusă, cuprinde introducere, patru capitole, concluzii și recomandări, bibliografie din 213 surse, 26 desene, 60 tabele, 47 formule și 25 de anexe. Lucrarea conține în total 327 pagini, din care 241 pagini – text de bază (fără bibliografie și anexe).

Numărul lucrărilor științifice: rezultatele obținute sunt publicate în 44 lucrări științifice.

Cuvinte cheie: managementul financiar, dezvoltarea durabilă, sustenabilitate financiară

Scopul cercetării este de a dezvolta baza teoretică și metodologică a managementului financiar și a dezvoltării durabile și identificarea legăturii dintre managementul financiar și dezvoltarea durabilă a întreprinderilor.

Ipoteza de cercetare: aplicarea corectă a instrumentelor managementului financiar în practica întreprinderilor asigură dezvoltarea durabilă a lor.

Noutatea științifică și originalitatea cercetării constă în dezvoltarea unei baze conceptuale și metodologice pentru dezvoltarea durabilă a întreprinderilor prin managementul financiar; dezvoltarea bazelor metodologice ale unui instrument de măsurare a durabilității dezvoltării întreprinderilor agricole, prin identificarea factorilor care afectează direct starea dezvoltării durabile; determinarea indicatorilor financiari ai dezvoltării durabile cu instalarea și ajustarea valorilor de prag pentru întreprinderile agricole din stânga Nistrului a Republicii Moldova; evidențierea caracteristicilor și problemelor cheie ale întreprinderilor de pe malul stâng al Republicii Moldova; elaborarea de măsuri și recomandări pentru implementarea managementului financiar pentru a asigura dezvoltarea durabilă a întreprinderilor agricole din stânga Republicii Moldova.

Problema științifică actuală soluționată în cadrul tezei constă în fundamentarea teoretică și metodologică a rolului managementului financiar în procesul de asigurare a dezvoltării durabile a întreprinderilor agricole.

Valoarea aplicativă a cercetărilor se datorează posibilității de a utiliza rezultatele cercetărilor în activitatea didactică.

Rezultatele științifice ale acestui studiu au fost prezentate și discutate în cadrul conferințelor științifice, simpozioane și seminare, precum și publicate în reviste științifice economice de profil. Multe dintre recomandările prezentate în teză au fost implementate în activitățile întreprinderilor din partea stânga a Republicii Moldova.

ANNOTATION

Last name, first name: Traci Dumitru

Title of the thesis: Impact of financial management on sustainable development of agricultural enterprises from the left bank of the Republic of Moldova

Requested scientific degree: Doctor of economic sciences

Speciality: 521.03. Economics and management in the field of activity

Location: Chisinau

Submission year of thesis: 2024

Dissertation contents: The thesis is written in Russian language, it consists of an introduction, four chapters, conclusions and recommendations, bibliography of 213 sources, 26 figures, 60 tables, 47 formulas and 25 annexes. The work contains in total 327 pages, from which 241 pages are of main text (excluding bibliography, annexes).

The number of publications on the topic: The obtained results are reflected in 44 scientific articles.

Keywords: financial management, sustainable development, financial sustainability.

The aim of the research is to develop the theoretical and methodological basis of financial management and sustainable development, and to identify the link between financial management and sustainable development of enterprises.

Research hypothesis. The correct application of financial management tools in the practice of enterprises ensures their sustainable development.

Scientific novelty and originality of the research consist in the development of a conceptual and methodological basis for the sustainable development of enterprises through financial management; development of methodological foundations of a tool for measuring the sustainability of the development of agricultural enterprises, by identifying factors that directly affect the state of sustainable development; determination of financial indicators of sustainable development with the installation and adjustment of threshold values for agricultural enterprises of the left bank of the Republic of Moldova; highlighting the key features and problems of enterprises on the left bank of the Republic of Moldova; development of measures and recommendations for the implementation of financial management in order to ensure the sustainable development of agricultural enterprises of the left bank of the Republic of Moldova in the future.

Current major scientific problem, solved within the thesis consists in theoretical and methodological substantiation of the role of financial management in the process of ensuring sustainable development of agricultural enterprises.

The applicative value of the research is due to the possibility of using the research results in the didactic activity.

The scientific results of this study were presented and discussed in scientific conferences, symposia and seminars, as well as published in economical scientific journals. Many of the recommendations presented in the thesis were implemented in the activities of enterprises from the left side of the Republic of Moldova.

UNIVERSITATEA TEHNICĂ A MOLDOVEI

Cu titlu de manuscris
C.Z.U.: 631.15(478)

TRACI DUMITRU

**IMPACTUL MANAGEMENTULUI FINANCIAR ASUPRA DEZVOLTĂRII
DURABILE A UNITĂȚILOR AGRICOLE DIN STĂNGA NISTRULUI A
REPUBLICII MOLDOVA**

521.03. ECONOMIE ȘI MANAGEMENT ÎN DOMENIUL DE ACTIVITATE

Rezumatul tezei de doctor habilitat în științe economice

Chișinău, 2024

ТРАЧ Думитру

**ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА НА УСТОЙЧИВОЕ
РАЗВИТИЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ
ЛЕВОБЕРЕЖЬЯ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА**

**521.03. ЭКОНОМИКА И МЕНЕДЖМЕНТ ПО ОТРАСЛЯМ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Автореферат диссертация на соискание ученой степени
доктора хабилитат экономических наук

Aprobat spre tipar:

Formatul hârtiei 60x84 1/16

Hârtie ofset. Tipar ofset.

Tiraj 35 ex.

Coli de tipar.:2,00

Comanda nr.

Valineh, MD-2068, Кишинэу, ул. Флорилор, 30/1А, офис 26 б.