

- Хикс Дж. Стоимость и капитал : Пер. с англ. – М. : Прогрес. Универсал, 1993. – 487 с.; Чемберлин Э. Теория монополистической конкуренции : Реориентация теории стоимости / Пер. с англ. – М. : Экономика, 1996. – 351 с.
- Шарп., Александер, Бейли. Инвестиции. – М. : ИНФРА-М, 1997 г.
- Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа. – М. : ИНФРА-М, 2014
- Copelan T., Koller T., Murrin J. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies : – New York : John Wiley & Sons, Inc., 1996. – 550 p.

Верна В.В.

УДК 658.15

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ

***Аннотация.** Рассмотрено значение финансовой устойчивости в деятельности предприятий, описаны основные подходы к определению финансовой устойчивости, а также базовые стратегии и субстратегии поддержания финансовой устойчивости предприятия. Выявлены внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия, а также средства оперативной нейтрализации риска снижения финансовой устойчивости.*

***Ключевые слова:** предприятие, финансовая устойчивость, стратегия, риск снижения финансовой устойчивости.*

***Анотація.** Розглянуто значення фінансової стійкості в діяльності підприємств, описані основні підходи до визначення фінансової стійкості, а також базові стратегії і субстратегії підтримання фінансової стійкості підприємства. Виявлені зовнішні та внутрішні фактори, що впливають на фінансову стійкість підприємства, а також засоби оперативної нейтралізації ризику зниження фінансової стійкості.*

***Ключові слова:** підприємство, фінансова стійкість, стратегія, ризик зниження фінансової стійкості.*

***Summary.** Further developed theoretical concepts, methodological approaches and to develop recommendations for the formation of a strategic framework of financial stability of modern enterprises. In this paper the importance and urgency of the issues management and strategic planning for the financial sustainability of the crisis at the present stage of development of the economy. Discusses the importance of financial stability in the activity of enterprise, the basic approaches to the problem of quantifying the financial stability and the basic strategies that must comply with the instructions for maintaining the financial stability of the company. Identification of external and internal factors affecting the financial stability of the enterprise, as well as a means to reduce operational risk neutralization of financial stability. Sub-strategies have been developed to govern the financial stability of enterprises.*

***Keywords:** enterprise, financial firmness, strategy, risk of decline of financial firmness.*

Постановка проблемы. В условиях дальнейшего развития рыночных отношений для успешного осуществления управления капиталом предприятий одной из важнейших характеристик их функционирования является стабильность финансового состояния с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой, уровнем платежеспособности, финансовой независимостью и конкурентоспособностью.

Анализ основных исследований и публикаций. Значительный вклад в разработку теоретических и практических основ финансовой устойчивости предприятий внесли известные отечественные и зарубежные ученые Андреева Л., Бильк Н., Забродский В., Ковалев В., Кононенко А., Коробов М., Крамаренко Г., Мамонтова Н., Поддериогин А., Пригуляк Н., Родионова В., Рудницкая В., Савицкая Г., Цал - Цалко Ю., Шеремет А., Ярошевич Н. и другие.

Целью исследования является дальнейшее развитие теоретических аспектов, методических подходов и разработка рекомендаций по формированию стратегических основ финансовой устойчивости современных предприятий.

Изложение основного материала. Как свидетельствуют статистические данные, за первые 5 лет после регистрации новых предприятий, около 85% из их круга, ликвидируются. Но в современных кризисных экономических условиях любое предприятие, даже крупное, может оказаться в кризисной ситуации. Прежде всего, это связано с тем, что отдельно взятое предприятие не является изолированным от внешней среды. Оно сотрудничает с другими субъектами предпринимательской деятельности, государством, потребителями, которые, в свою очередь, влияют на его финансовое состояние. В Российской Федерации, за последние годы, начиная с кризисного 2008 года, убытки предприятий стали существенно расти. Таким образом, в 2009 году общее количество предприятий, находящихся в процедурах банкротства выросла на 37,96% по сравнению с предыдущим годом, а доля убыточных предприятий на 6,2% [1].

С начала 2013 г. 42,6% отечественных предприятий работали убыточно. Удельный вес собственного капитала в структуре пассивов составляла 34,6%. Кроме того, 88,5% оборотных активов были сформированы за счет текущих обязательств, что является отрицательной тенденцией и говорит о их низкой ликвидности, неплатежеспособность и значительную финансовую зависимость от внешних ресурсов.

Сохранение таких тенденций в дальнейшем может привести к банкротству этих предприятий, поэтому проблема формирования финансовой устойчивости предприятий в условиях нестабильной внешней среды является очень актуальной.

Единого общепризнанного подхода к решению задачи количественного определения финансовой устойчивости и построению соответствующих алгоритмов оценки нет. Однако, по мнению А. Кононенко [3, с.34], в отношении методов решения этой задачи существует два основных подхода:

1. Оценка финансовой устойчивости предприятия базируется в основном на данных об источниках финансирования, то есть только на основании данных пассива баланса.

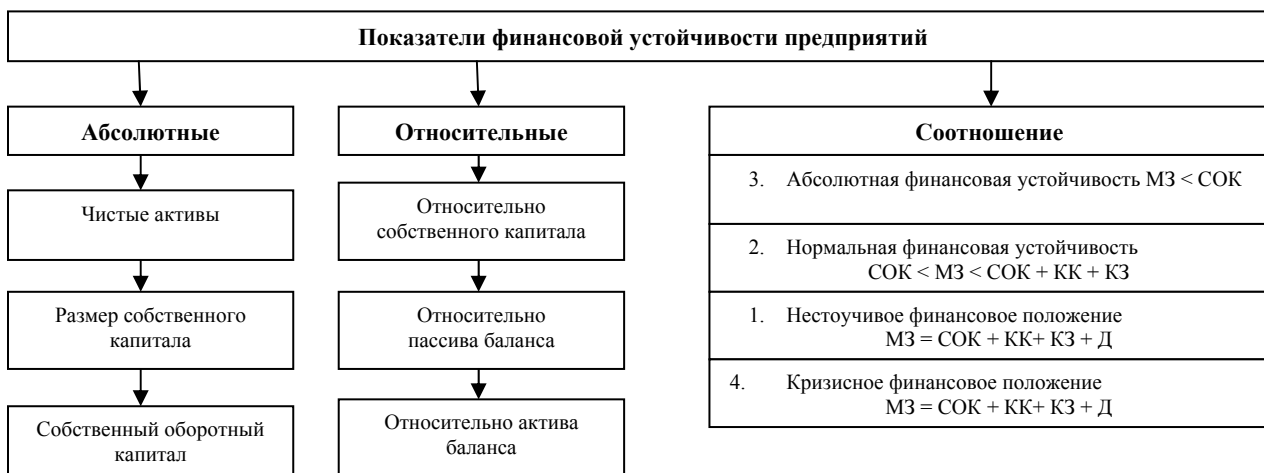
2. Оценка финансовой устойчивости предприятия определяет взаимосвязи между активом и пассивом баланса, то есть прослеживает направления использования источников.

На наш взгляд, второй метод является более логичным и полным с экономической точки зрения. Из всех показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, известные экономисты А.Д. Шеремет, Г.С. Сайфулин, Г.С. Савицкая выделяют как наиболее обобщающий показатель финансовой устойчивости остаток или недостаток источников средств для формирования запасов или затрат [8, с.115]. Этот показатель получают в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются несколько показателей:

- наличие собственных оборотных средств;
- наличие собственных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат;
- общая сумма основных источников формирования запасов и затрат.

Таким образом, оценка финансовой устойчивости с точки зрения взаимосвязей между активом и пассивом баланса проводится с использованием ряда основных финансовых показателей (рис. 1).

Как считает Н.В. Бугас [2, с.27], финансовая устойчивость формируется под воздействием внутренней и внешней среды фирмы. В связи с этим, нами были выявлены основные группы факторов, которые влияют на финансовую устойчивость украинских предприятий (рис.2).



Где МЗ – запасы, СОК - собственный оборотный капитал, КК – краткосрочные кредиты и займы, КЗ – кредиторская задолженность, Д – дополнительные источники, которые ослабляют финансовую напряженность (временно свободные собственные средства, привлеченные средства, кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства)

Рис. 1. Основные показатели финансовой устойчивости предприятия с точки зрения направления использования средств

С целью предотвращения банкротства отечественных предприятия, а также повышение способности предприятий отвечать по своим финансовым обязательствам, необходимо использовать соответствующую финансовую стратегию.

Американские экономисты Р. Кларк и Б. Вильсон считают, что финансовая стратегия предприятия лежит в одной плоскости с финансовой политикой и финансовым планированием. Если говорить о сущности финансовой стратегии предприятия с точки зрения финансовой устойчивости, то следует заметить, что она должна направляться на распределение финансовых ресурсов предприятия для достижения соответствующих целей, а также стабильного финансового положения и обеспечения финансовой устойчивости [5, с.104]. В условиях современности при разработке и реализации финансовой стратегии на предприятии нужно создать гибкую внутреннюю структуру управления предприятием, что позволит обеспечить предприятию необходимый уровень финансовой устойчивости, которая будет проявляться в стабильном уровне сбыта продукции предприятия, выполнении обязательств с бюджетом, контрагентами, работниками.

В современных условиях выделяют ряд базовых стратегий [5, с.56]:

- в случае ухудшения финансовых показателей в условиях кризиса, используют стратегию преодоления финансовой неустойчивости;
- в условиях нестабильности сбыта и финансовых результатов, в случае, когда руководство в целом удовлетворено положением фирмы, применяют стратегию поддержания устойчивости;
- в случае стремления предприятия к росту сбыта, повышению рентабельности и других финансовых показателей эффективности деятельности используют стратегию устойчивого роста.

Таким образом, принимая во внимание использование предприятиями вышеупомянутых стратегий, можно выделить такую сферу управления финансами фирмы как управление финансовой устойчивостью, которая представляет собой деятельность управленцев компании по обеспечению устойчивости финансового состояния предприятия в долгосрочной перспективе за счет высокой доли собственного капитала в общей сумме источников финансирования. Стратегия управления финансовой устойчивостью должно включать в себя перечень соответствующих субстратегий управление финансовой устойчивостью предприятия (рис.3).

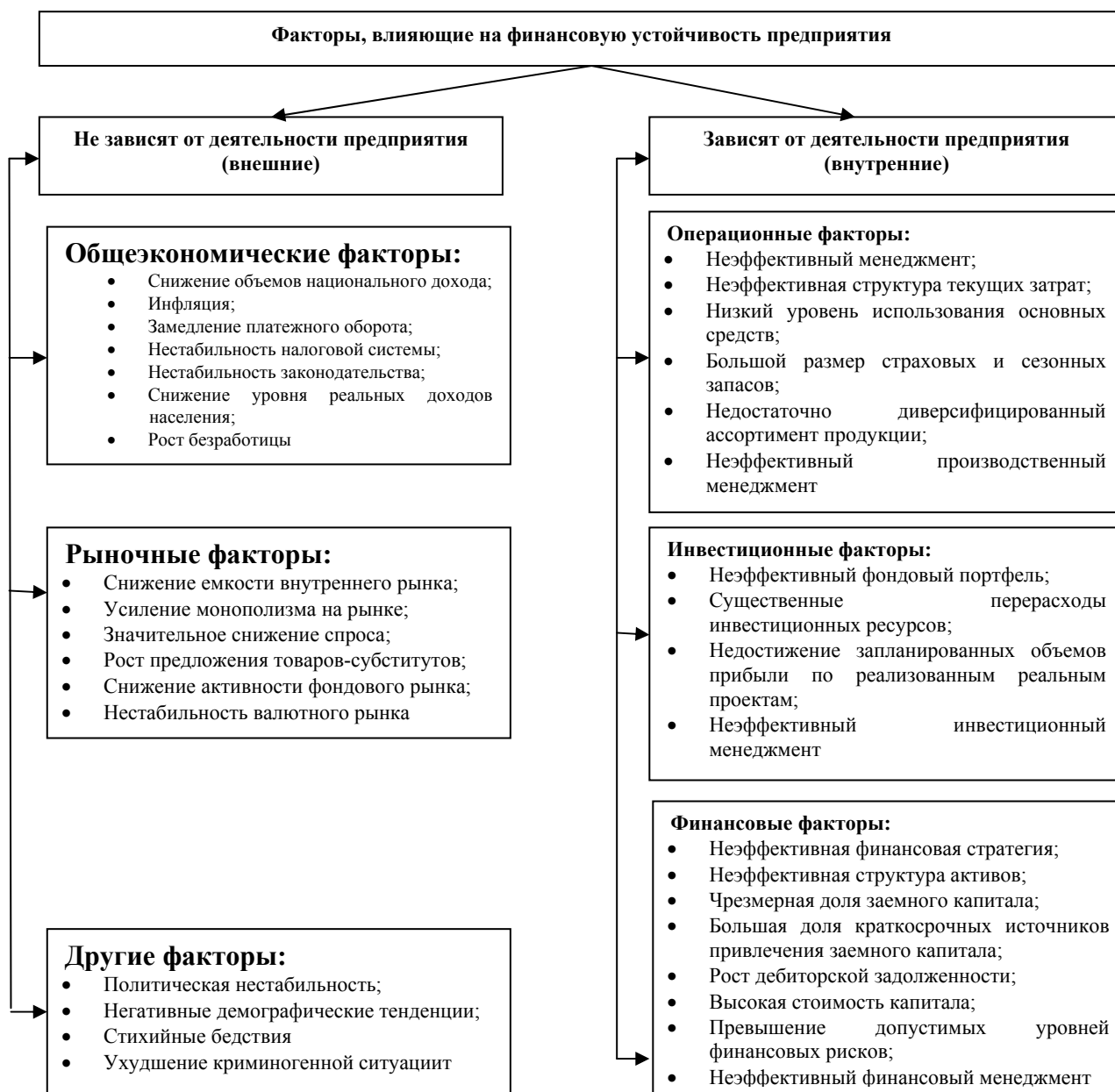


Рис.2. Факторы воздействия на финансовую устойчивость предприятия

Следует также заметить, что из многочисленных рисков, сопровождающих деятельность предприятия, выделяют риск снижения финансовой устойчивости. Эта проблема широко освещается в трудах В.И. Плисы [6, с. 67]. Этот риск обусловлен неэффективной структурой капитала (высоким коэффициентом соотношения заемных и собственных средств). Управление риском снижения финансовой устойчивости является составной частью общей стратегии управления устойчивостью финансового состояния предприятия. Она заключается в разработке системы мероприятий по выявлению и предупреждению негативных последствий риска с целью ликвидации убытков, связанных с ним.

Для оценки риска снижения финансовой устойчивости используют расчетно-аналитические методы оценки, дающие количественное представление о этот риск. Для того, чтобы оперативно нейтрализовать риск снижения финансовой устойчивости предприятия в сложных условиях, стоит внедрить на предприятии эффективную систему внутреннего страхования (нейтрализация негативных явлений в процессе экономического развития предприятия) и освоить профилактические мероприятия, которые проводятся в таких направлениях: избежание, минимизация, диверсификация, лимитирование. Это будет способствовать укреплению финансовой и общей устойчивости предприятия.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ

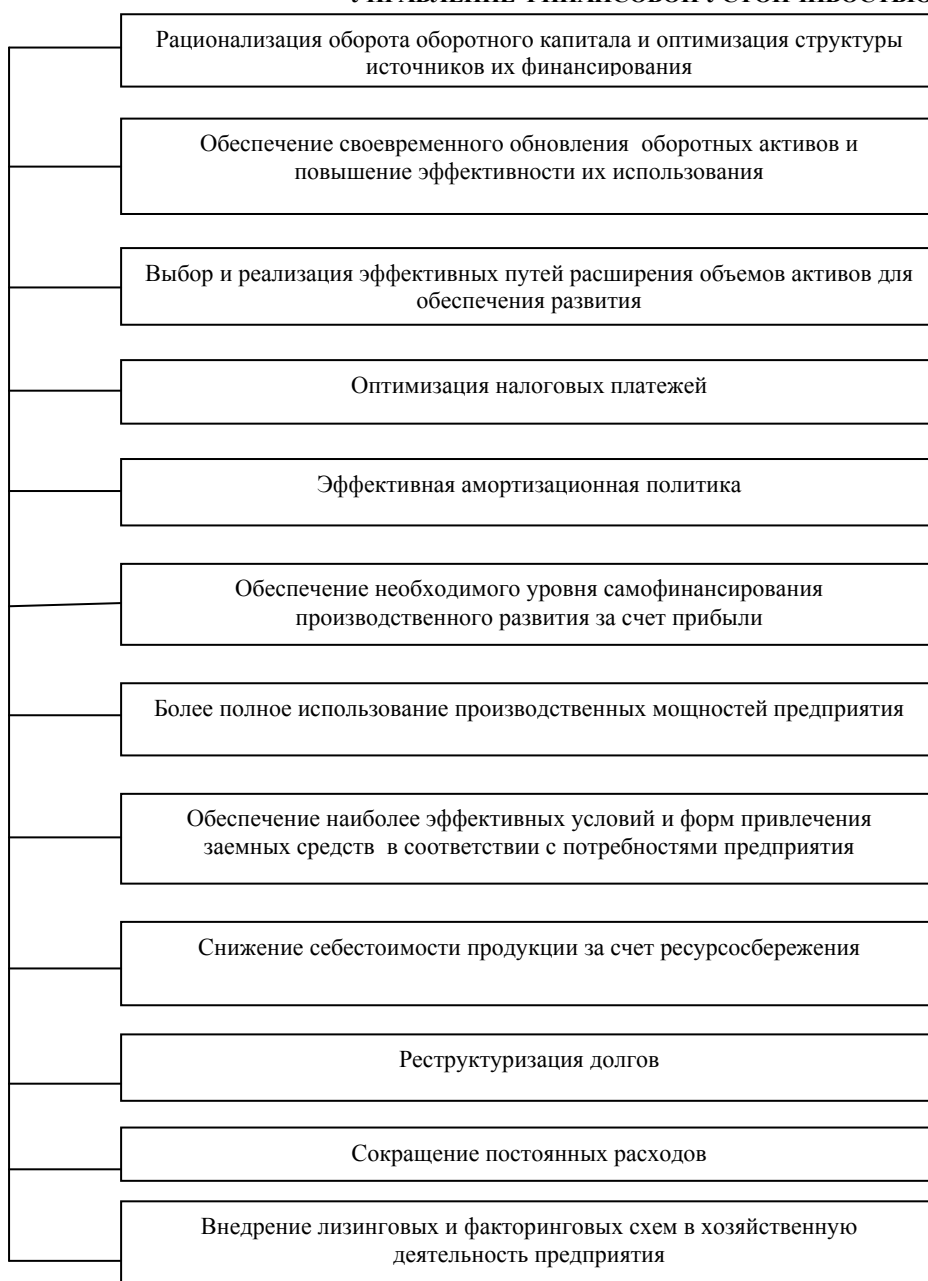


Рис.3. Основные субстратегии управления финансовой устойчивостью предприятий

Выводы. Таким образом, финансовая устойчивость – это комплексное понятие, которое находится под влиянием различных финансово-экономических процессов. Ее необходимо определить как такое состояние финансовых ресурсов, эффективности их размещения и использования, при котором обеспечивается развитие всех сфер деятельности на основе роста прибыли и активов при сохранении платежеспособности и кредитоспособности. Финансовая устойчивость служит залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия в рыночных условиях. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями при получении кредитов, привлечении инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на грани банкротства.

Источники и литература:

1. Сайт Федеральной службы государственной статистики . – Режим доступа : [<http://www.gks.ru/>]
2. Бугас Н. В. Финансовая устойчивость предприятий как предпосылка их эффективного функционирования / Н. В. Бугас / Экономика. – 2005, № 6. – С. 27–31.
3. Кононенко О. Анализ финансовой отчетности / О. Кононенко. – Харьков : Фактор, 2009. – С. 33–45.
4. Мамонтова Н. Условия обеспечения финансовой устойчивости предприятий / Н. Мамонтова / Финансы. – 2000, № 8. – С. 103–107.
5. Мец В. О. Экономический анализ финансовых результатов и финансового состояния предприятия: Уч. Пособие / В. О. Мец. – К. : КНЭУ, 1999. – 132 с.

6. Плиса В. И. Управление риском финансовой устойчивости предприятия / В. И. Плиса / Финансы. – 2001, № 1. – С. 67–73.
7. Плиса В. И. Управление финансовой устойчивостью предприятия в условиях кризисной ситуации / В. И. Плиса / Вестник ЛКА. Серия экономическая. – 1999, вып. 6. – С. 146–152.
8. Тарасенко Н. В. Экономический анализ деятельности промышленного предприятия : Уч. пособ. / Н. В. Тарасенко. – К : КНЭУ, 2000. – 137 с.

Боровский В.Н., Головкина Е.С.

УДК 336.27

РОЛЬ И МЕСТО КРЕДИТНЫХ СОЮЗОВ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

***Аннотация.** Рассмотрены вопросы роли и места кредитной кооперации на денежном рынке Российской Федерации, обобщен отечественный исторический путь развития кредитной кооперации, уточнены теоретические и методические основы организации деятельности кредитных кооперативов, их сущность, принципы, специфика работы.*

***Ключевые слова:** кредитные союзы, кредитная кооперация, денежные средства, кооперативное движение, риски кредитных кооперативов*

***Анотація.** Розглянуто питання ролі і місця кредитної кооперації на грошовому ринку Російської Федерації, узагальнено вітчизняний історичний шлях розвитку кредитної кооперації, уточнені теоретичні та методичні засади організації діяльності кредитних кооперативів, їх сутність, принципи, специфіка роботи.*

***Ключові слова:** кредитні спілки, кредитна кооперація, грошові кошти, кооперативний рух, ризики кредитних кооперативів.*

***Summary.** Questions examined the role of credit cooperatives in the money market of the Russian Federation, summarized the national historical path of development of credit cooperation, clarified the theoretical and methodological basis for the organization of credit cooperatives, their essence, the principles, the specifics of the work. Credit unions (credit consumer cooperatives) are non-profit organizations dedicated to mutual financial assistance by providing savings and loan services to their members. Credit unions operate with the aim of social protection of its members through the implementation *vzaimokreditovaniya* due to their accumulated savings. Based on international practice, credit unions always arises when people were required certain financial services, where these services are either not provided any financial institution, or the services offered on such unfavorable conditions for the borrower. Thus, credit unions represent a financial mechanism through which people through cooperation and synthesis of their efforts, ideas and resources they can get necessary financial services are much cheaper than in the case when one of them tried to act separately from each other.*

***Keywords:** credit unions, credit cooperatives, funds the cooperative movement, the risks of credit cooperatives.*

Актуальность темы исследования. Кредитная кооперация как элемент рыночного хозяйства играет все более значимую роль в системе экономических отношений в Российской Федерации. Если в 2000 году на территории России действовало 74 кредитных кооператива, то в 2012 году их количество увеличилось до 500, количество пайщиков только в Северо-Западном регионе страны в период с 2000 по 2012 гг. увеличилось в 3,5 раза, что свидетельствует о проявлении повышенного интереса к этой форме кредитования.

Кредитная кооперация является одним из важнейших секторов современной экономической системы, так как устойчивость экономики страны во многом зависит от эффективности работы всех финансовых механизмов, позволяющих аккумулировать временно свободные денежные средства и перераспределять их с максимальной результативностью.

Состояние изученности проблемы. Разработка проблем организации деятельности кредитной кооперации в условиях формирования и развития современной экономики Российской Федерации является достаточно новой и, в силу этого, слабо разработанной сферой экономической науки. Отдельные вопросы, посвященные теоретическим аспектам деятельности кредитных кооперативов, такие, как основы, принципы и философия кооперативного движения, сущность и формы кредитной кооперации, рассмотрены в трудах таких специалистов, как Вахитов К.И., Глазков В.В., Кизилевич А.З., Крашенинников А.И., Макаренко А.Л., Пахомов В.М., Плахотная Д.Г., Туган-Барановский М.И., Фаин Л.Е., Филиппов Т.П., Хвостов Б.Н. и других.

Вместе с тем, по нашему мнению, не получили достаточной разработки вопросы, связанные с определением и обоснованием новых подходов к формам организации деятельности кредитных кооперативов в условиях современной экономики, определением роли и места кредитных кооперативов на денежном рынке страны. Кроме того, новыми для отечественной экономической науки и практики являются вопросы анализа рисков кредитных кооперативов.

Изложенные обстоятельства в целом определили выбор темы научной статьи и обусловили ее актуальность.

Целью написания статьи является исследование роли и места кредитных союзов на денежном рынке Российской Федерации.

Для достижения цели исследования были поставлены следующие **задачи**:

- обобщить отечественный исторический путь развития кредитной кооперации в дореволюционной, советской и современной России;
- уточнить теоретические и методические основы организации деятельности кредитных кооперативов, их сущность, принципы, специфику работы;
- обосновать роль и место кредитных кооперативов на денежном рынке страны;