

2. Фёдорова Е.А. и др. Как оценить финансовую устойчивость предприятия? Нормативы финансовой устойчивости для предприятий строительной отрасли и сельского хозяйства / Е.А. Фёдорова, Е.В. Гиленко, С.Е. Довженко // Аудит и финансовый анализ. 2015. №1. С. 252-256.
3. Незамайкин В.Н., Морковкин Д.Е. Модели прогнозирования финансовой устойчивости компании строительной отрасли в современных экономических условиях // Потенциал социально-экономического развития Российской Федерации в новых экономических условиях: материалы II международной научно-практической конференции; в 2-х ч. Ч. 1 / под ред. Ю.С. Руденко, Л.Г. Руденко. [Электронное издание]. - М.: изд. ЧОУВО «МУ им. С.Ю. Витте», 2016. с. 307-316.
4. Шим Д., Сигел Д. Финансовый менеджмент. Пер. с англ. М.: «ФИЛИНЪ», 2016. 451 с.

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ФИРМЫ ПО ПРИВЛЕЧЕНИЮ И ИСПОЛЬЗОВАНИЮ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ

С.О. Полянский

Научный руководитель Е.Н. Кононова

Финансовая стратегия каждой организации определяется ее общими стратегическими целями, а также долгосрочными перспективными задачами, стоящими перед компанией. Основными целями коммерческих организаций обычно являются максимизация прибыли, обеспечение роста благосостояния учредителей и увеличение рыночной стоимости фирмы. Финансовая стратегия компании конфигурирует общий план действий для своевременного предоставления финансовых ресурсов (денежных средств) организации и их эффективного использования для целей функционирования

и развития. Финансовая стратегия предприятия определяется во многих исследованиях как одна из функциональных стратегий, выполняющих многообразные и важные роли в реализации общей стратегии фирмы [1].

Понятие финансовой стратегии до сих пор по-разному трактуется в научных изданиях. Анализ приводимых дефиниций позволил выделить два принципиально различающихся подхода: первый заключается в признании жесткой детерминации финансового поведения фирмы ее долгосрочными целями, второй состоит в более свободном определении вектора финансовых процессов с учетом меняющейся экономической ситуации. Для условий нестабильной экономики второй подход представляется более приемлемым. Он ставит теоретические и практические вопросы о возможной многовариантности финансовых стратегий, необходимости оценки их эффективности, анализе факторов, влияющих на принятие финансовых решений.

На формирование и выбор наиболее эффективной для данной фирмы финансовой политики влияют разнообразные условия и факторы. Некоторые авторы предлагают разделять понятия условия и факторы формирования финансовой политики фирмы [2]. Под условиями формирования финансовой стратегии в этом случае понимается «оболочная среда, в которой приходится действовать компании». На наш взгляд, традиционные понятия внешних и внутренних факторов формирования финансовой политики [3] вполне справляются с задачей их системного охвата, поскольку включают и характеристики внешней среды (прежде всего состояния кредитно-денежной, бюджетно-налоговой и других макроэкономических и региональных систем) и параметры самого предприятия, влияющие на выбор варианта финансовой политики (размер фирмы, ее организационно-правовой статус, собственный ресурсный потенциал предприятия, уровень его текущей доходности, финансовое положение, инвестиционную привлекательность и кредитоспособность, выбранные общие стратегические цели, намеченные инвестиционные проекты и др.).

Например, привлечение капитала за счет дополнительной эмиссии акций или выпуска долговых ценных бумаг - достаточно дорогой источник, а выпуск акций доступен только акционерным обществам, требуется достаточно высокий уровень привлекательности на фондовом рынке. Поэтому этот источник могут использовать, прежде всего, крупные и серьезно структурированные компании. Более доступным источником финансирования для всех видов бизнеса (включая малый и средний бизнес) является привлечение заемного от банков или использование продуктов различных лизинговых организаций.

Кредитная политика фирмы является органической составляющей финансовой политики, ориентированной не только на собственные финансовые ресурсы, но и на привлечение финансовых источников со стороны. К заемным источникам приходится прибегать большинству российских организаций. Потребность в них усиливается в нестабильных рыночных ситуациях. Эффективное управление кредиторской задолженностью является неотъемлемым элементом кредитной политики фирмы и включает процедуры обоснования потребности в заемном капитале, выбор приемлемых условий кредитования, разработку стратегии погашения кредиторской задолженности и другие процедуры. Общеизвестные аналитические финансовые показатели, такие как финансовая независимость, ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость фирмы во многом формируются под воздействием выбранной кредитной политики и успешности ее реализации.

Вместе с тем, в ряде исследований предметом изучения стала дебиторская задолженность и управление ею как главный аспект кредитной политики фирмы [4;5]. В этом случае преобладает логистический подход, нацеленный на обоснование масштабов и субъектов, получающих товарные кредиты от фирмы и другие аспекты управления дебиторской задолженностью.

На наш взгляд, теоретически и практически оправданным является комплексный подход к понятию и формированию на практике кредитной политики предприятия. Кредитную политику фирмы в этом случае необходимо рассматривать как совокупность мероприятий и инструментов по управлению кредиторской и дебиторской задолженностью, нацеленных на оптимизацию структуры капитала организации, финансовую стабильность и финансовое обеспечение достижения долгосрочных (стратегических) целей организации.

Оценка финансовой стратегии фирмы по привлечению и использованию кредитных ресурсов необходима на разных этапах ее осуществления: в процессе разработки при выборе и обосновании ее вариантов, в процессе реализации для контроля ее осуществления и выявления степени реальной эффективности, для целей корректировки стратегии в условиях меняющихся внешних и внутренних условий.

Для оценки кредитной стратегии в литературе предлагаются разные подходы, базирующиеся на разном понимании самой сути кредитной политики и кредитной стратегии и различающиеся по целям такой оценки.

В связи с тем, что объектом нашего исследования выступает малый и средний бизнес, для целей оценки его кредитной политики сформирована интегральная методика, включающая систему показателей, которые, во-первых, отражают специфику каналов привлечения ресурсов; во-вторых, позволяют оценить разные аспекты управления кредиторской и дебиторской задолженностью; в-третьих, отражают как сами финансовые потоки, так и результативность управления ими.

В предлагаемой методике выделены три группы оценочных показателей. Первая группа предназначена для оценки используемых кредитных ресурсов. Она позволяет анализировать объем, динамику и структуру таких ресурсов как банковские кредиты, заимствований через механизм ценных бумаг (облигации), коммерческий кредит по поставкам

продукции фирме, дебиторскую задолженность и ресурсы, полученные в порядке поддержки и помощи государственных и муниципальных органов.

Вторая группа показателей предназначена для оценки эффективности использования кредитных ресурсов организаций. Среди них показатели рентабельности заемного капитала, показатели оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности, оценка кредитного рычага (финансового рычага, леввериджа).

И, наконец, важно, что кредитная политика является органической частью финансовой политики фирмы, поэтому итоговые общие финансовые показатели фирмы необходимо учесть в оценке в рамках третьего блока показателей. В эту группу могут войти разные комбинации показателей деловой активности, доходности, рентабельности деятельности компании, ликвидности, финансовой независимости и другие. Конкретный набор показателей этой группы может различаться для разных компаний и отражать приоритеты их финансовой политики и степень актуальности решаемых финансовых задач. Объектами оценивания здесь являются уровень, динамика и соответствие значений коэффициентов нормативным или целевым.

Надо также иметь в виду, что оценка эффективности привлечения и использования того или иного заемного ресурса представляется важной задачей не только в разрезе финансовой и кредитной политики фирмы в целом, но на стадии формирования конкретных проектов, что требует учета сроков их реализации и сроков окупаемости финансовых затрат.

Список использованных источников:

1. Соколова Н.Н., Егорова Т.Н. Финансовая стратегия как важная составляющая общей стратегии компании // *Фундаментальные исследования*. – 2015. – № 2-12.-.С.2701-2704.

2. Кацмбаев А.А. Финансово-инвестиционная стратегия организации и факторы, влияющие на ее развитие // Новая наука: Проблемы и перспективы. – 2016. – № 4-1. – С.122-124.

3. Усенко А.М. Оценка эффективности финансовой стратегии предприятия и управление ее реализацией //Финансовые исследования.- 2007.- № 16 -С.63-70.

4. Гущина И.В. Формирование кредитной политики промышленного предприятия. Автореферат диссертации на соискание уч. степени к.э.н. Челябинск. 2006. URL: <https://www.dissercat.com/content/formirovanie-kreditnoi-politiki-promyshlennogo-predpriyatiya> (дата обращения: 21.11.2020)

5. Коваленко Е.В., Зорина С.И. Совершенствование кредитной политики предприятия // Экономические науки.- 2017. - С.6-14. URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_29823886_93384530.pdf (дата обращения: 20.11.2020)

ИННОВАЦИИ КАК СРЕДСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

А.С. Русяева

Научный руководитель В.Ю. Анисимова

Использование современных технологий позволяет экономить природные ресурсы, сырье, материалы, топливо на всех стадиях производства (от добычи до прямого использования). Таким образом затраты ресурсов сокращаются чуть не на 80 %. При процессе внедрения инновации в организации, необходимо привести все компоненты организации в соответствие инновации. Таким образом, процессу изменения нужно дать определение, чтобы перейти к анализу понятия инновации и рассмотреть ее как предмет для экономического развития. Изменение – это процесс перехода