

3. Годовой отчёт об устойчивом развитии компании Хейнекен, 2017 г. URL: [http://www.heinekenrussia.ru/upload/Sustainability\\_report\\_2017\\_HEINEKEN\\_Russia.pdf](http://www.heinekenrussia.ru/upload/Sustainability_report_2017_HEINEKEN_Russia.pdf).

4. Сайт «О Работе» // Отзывы о компании Хейнекен 2014 – 2019 гг. URL: <http://orabote.xyz/feedback/list/company/14792>.

## **ОСОБЕННОСТИ РАЗРАБОТКИ ФИНАНСОВЫХ СТРАТЕГИЙ В РОССИИ И В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ**

**С.А. Раннев, М.С. Бугакова**  
Научный руководитель Т.В. Алайцева

Организация, как любая открытая система, подвержена влиянию внешней среды. Для того, чтобы система сохраняла способность функционировать при возникновении неблагоприятных событий, она должна быть устойчивой, что возможно обеспечить только путем формирования правильной финансовой стратегии, так как для коммерческих организаций ключевым является именно финансовый аспект устойчивости [5].

В данном исследовании проведен анализ различий в подходах к определению и анализу финансовой устойчивости в рамках построения стратегии в отечественной и зарубежной практике.

На сегодняшний день не существует единого, исчерпывающего определения понятия «финансовая устойчивость». Широкую известность в отечественной мысли получила трактовка Савицкой, согласно которой, финансовая устойчивость – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска [6]. Неторные ученые, в числе которых

М.С. Абрютин и А.В. Грачев, сводят сущность финансовой устойчивости к платежеспособности предприятия. По их мнению, финансовая устойчивость – это «надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров» [1]. За рубежом наибольшей популярностью пользуется подход Гарри Дж. Шинаси, согласно которому, финансовая устойчивость – состояние, при котором механизмы ценообразования, распределения, управления рисками, функционируют на достаточно высоком уровне, чтобы обеспечить экономическую эффективность [9]. Этим подходом при определении термина «финансовая устойчивость» пользуется большинство национальных банков. Например, такую дефиницию дает национальный банк Венгрии: финансовая устойчивость – это состояние системы, при котором она устойчива к экономическим потрясениям и способна выполнять свои функции [8].

Обобщая представленный выше материал, можно заключить, что финансовая устойчивость – это состояние системы, при котором она функционирует в независимости от условий среды, сохраняет кредитно- и платежеспособность в течении длительно времени, благодаря рациональной структуре капитала.

Основными подходами к оценке финансовой устойчивости являются:

- традиционный - подход, который использует показатели, характеризующие активы организации, источники их формирования и другие стороны финансово-хозяйственной деятельности;

- ресурсный подход - подход, согласно которому ресурсы рассматриваются как факторы производства;

- ресурсно-управленческий подход - подход, в основе которого лежит принцип, согласно которому темп роста управленческих расходов на объем выпуска продукции не должен превышать темп роста расхода ресурсов для выпуска этого же объема продукции, а анализ осуществляется на основе коэффициентного метода, в ходе которого рассчитываются: коэффициент

текущей платежеспособности, коэффициент автономии, коэффициент текущей ликвидности, доля собственного капитала в оборотных средствах;

- подход, основанный на использовании стохастического анализа - предполагает сопоставление показателей фирмы с показателями аналогичных фирм, обанкротившихся или избежавших банкротства;

- подход, основанный на использовании теории нечетких множеств – позволяет установить вероятность определяемого уровня финансовой устойчивости [4].

При анализе финансовой устойчивости, традиционно используется ряд коэффициентов, которые, в сравнительном анализе российского и зарубежного опыта, представлены в таблице 1.

Таблица 1. Сравнение отечественных и зарубежных методик

Название показателя	Формула расчета	
	Отечественный опыт	Зарубежный опыт
Коэффициент финансовой зависимости (total debt ratio)	$\frac{ВБ}{СК}$	$\frac{ВБ}{СА}$
Коэффициент финансовой активности (debt-equity ratio)	$\frac{ПС}{СК}$	$\frac{ОЗ}{СК}$
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (long-term debt ratio)	$\frac{ДО}{ДО + СК}$	
Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{СК + ДО}{К}$	-
Коэффициент финансирования	$\frac{ЗК}{СК}$	-
Коэффициент маневренности капитала	$\frac{СОС}{СК}$	-
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками капитала	$\frac{СОС}{З}$	-
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\frac{СК - ВНА}{ОБА}$	-
Коэффициент покрытия процентов (times interest earned ratio)	-	$\frac{ЕВИТ}{In}$
Коэффициент покрытия денежных выплат (cash coverage ratio)	-	$\frac{ЕВИТДА}{In}$
Условные обозначения		
ВБ - валюта баланса; СК - собственный капитал; СА - совокупные активы; ПС - привлеченные средства; ОЗ - общая сумма задолженности; ДО - долгосрочные обязательства; К - капитал; ЗК - заемный капитал; СОС - собственные оборотные средства; ВНА - внеоборотные активы; ОБА – оборотные активы; ЕВИТ - прибыль до уплаты процентов; In – проценты; ЕВИТДА - прибыль до уплаты процентов, налогов и амортизации		

Как видно из таблицы, отечественный инструментарий оценки финансовой устойчивости куда шире, чем тот, которым принято пользоваться за рубежом. Показатели покрытия процентов и денежных выплат применяются в России крайне небольшим числом компаний, ведущих учет по международным стандартам. Несмотря на то, что данные коэффициенты могут представлять некоторый интерес с точки зрения стратегического менеджмента, для большинства отечественных компаний они не являются обязательными, и, как правило, не рассчитывается.

В отечественной практике также применяется анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям (трехкомпонентный показатель). Наиболее известный вариант методики описан Шереметом [7].

В зарубежном опыте аналогичной методики нет. Однако, за пределами нашей страны широко применяются модели Альтмана и Дюпона. В России данные способы применяются редко, в силу того, что результаты, полученные с помощью вышеуказанных моделей, зачастую не соответствуют реальному положению дел компании [3].

В развитых странах максимизация рыночной стоимости предприятия является ключевым приоритетом, закладываемым в основу финансовой стратегии. В связи с этим, особую роль в зарубежной практике играет анализ рыночной стоимости фирмы, который проводится при помощи показателей:

- доходности акций (Price – earnings ratio);
- коэффициента «цена / денежный поток» (price / cash flow);
- коэффициента рыночной цены (market – to – book value) [2].

Подводя итог, можно выделить ряд особенностей рассмотрения аспекта устойчивости в отечественных финансовых стратегиях:

- наиболее распространенным методом анализа является коэффициентный метод;
- количество показателей оценки финансового состояния в России существенно больше используемых в зарубежных странах, что в свою

очередь может отягощать анализ, увеличивая количество малоинформативных значений;

- в отечественной литературе практически каждому показателю присвоено нормативное значение, которое, зачастую, не учитывает особенностей отрасли, в то время, как в зарубежной практике, широко применяется сравнительный анализ;

- при построении финансовой стратегии в России мало внимания уделяется аспекту финансовой устойчивости.

### ***Список использованных источников***

1. Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятий [Текст] / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. - М.: Дело и сервис, 2015. - 120 с.
2. Демко И.И. Сравнение отечественного и зарубежного опыта анализа финансового состояния компаний [Текст] // Экономика и банки: научно-практический журнал. - 2018. - № 2. - С. 21-27
3. Ковшова М.В. Сравнение отечественного и зарубежного опыта оценки финансового состояния предприятия [Текст] // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2015. – № 1. - С.269-272.
4. Любушин Н.П., Бабичева Н.Э., Галушкина А.И., Козлова Л.В. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций [Текст] // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – № 1. – С. 3-11.
5. Натальина Т.В. Формирование стратегии развития на основе анализа финансовой устойчивости компании [Текст] // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. – 2015. – №. 1. – С. 332-336.
6. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК [Текст]: Учебник / Г.В. Савицкая. - 8-е изд., испр. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 654 с.

7. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст]/ А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ Инфра-М, 2015. - 208 с.
8. Magyar Nemzeti Bank, Defining Financial Stability [Электронный ресурс] URL: <https://www.mnb.hu/en/financial-stability/defining-financial-stability>
9. Schinasi, Garry J., Defining Financial Stability [Текст] // IMF Working Paper. – 2017. – Vol.17. - № 7 – P.19-31

## **СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К КОНЦЕПЦИИ СТРАТЕГИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ**

**С.А. Раннев, М.С. Бугакова**  
Научный руководитель Т.Б. Заводчикова

За последние годы мировая экономика претерпела ряд изменений, которые не обошли стороной и Россию. Отечественные аналитики отмечают, что сегодняшний уровень развития российской экономики обуславливает необходимость разработки строгого механизма стратегического менеджмента. Неоднократно отмечалась проблема, связанная с тем, что менеджеры на предприятии плохо осведомлены о необходимости формирования стратегии, не способны применять инструменты её построения, а также они не уделяют должного внимания идеологическим и ценностным аспектам стратегии. Кроме того, можно выделить следующие характеристики стратегического мышления отечественных специалистов в области управления:

- отсутствие стратегического видения;
- доминирующая финансовая ориентация;
- чрезмерная формализация управленческих процедур [2].