

## 10.15. ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ СТАБИЛЬНОГО РАЗВИТИЯ МАЛЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Морозко Н.И., д.э.н., профессор;  
Диденко В.Ю., к.э.н., доцент кафедры  
«Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная  
налоговая академия Министерства финансов РФ*

Отмечаются особенности финансовой политики в управлении малой организацией. Приводится авторская трактовка концепции стабильного функционирования малой организации. Основным средством реализации финансовой политики является финансовый механизм организации через финансовые рычаги с помощью финансовых методов. Финансовая стабильность отличается от традиционных систем оценок тем, что представляет собой интегрирующий подход. Обоснованная финансовая политика позволяет учитывать многофакторность и альтернативность управления финансами для достижения намеченных целей.

Главным фактором эффективности деятельности любой организации в рамках новой управленческой парадигмы становится качество управления на всех стадиях развития.

Об успешной работе организации можно говорить в том случае, когда предприятие способно к самоорганизации и сохранению устойчивости. Обычно под самоорганизацией предприятий называют способность к конкуренции и инновациям. Проблемы существующих подходов к стимулированию развития малого предпринимательства заключаются в том, что основное их внимание сосредоточено на стимулировании создания нового малого бизнеса, в то время как вопросу укрепления и развития уже работающих предпринимательских структур уделяется мало внимания. Однако, основная проблема на сегодня видится именно в слабой конкурентоспособности и эффективности вновь создаваемых малых организаций, что не создает возможности для их долгосрочного функционирования и получения значительных эффектов в масштабах страны.

Уровень предпринимательских намерений в Российской Федерации является самым низким среди стран (ниже только в Объединенных Арабских Эмиратах). В среднем по группе стран с эффективностно-ориентированными экономиками этот показатель составляет около 25%. В 2011 г. в РФ только 5,8% респондентов отметили, что планируют открыть собственное дело в ближайшие три года.

В РФ среди респондентов, имеющих предпринимательские намерения, около 40% составляют уже действующие предприниматели, планирующие открыть новый бизнес. Новый приток в российское предпринимательство в 2011 г. могли составить лишь 3,6% россиян [4, с. 31]. Тем не менее, отмечается положительная динамика, отмеченная после 2009-2010 гг. (рис. 1).

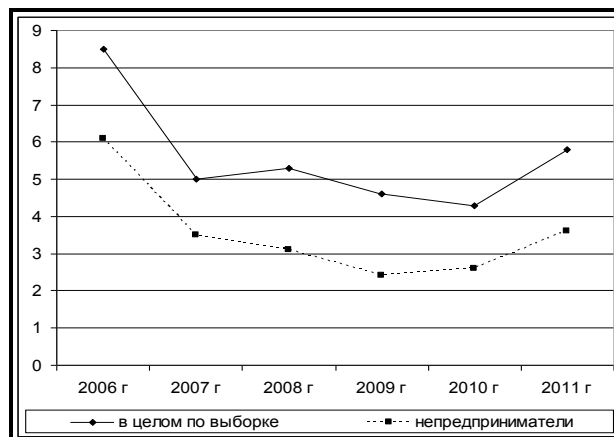
Методы финансового менеджмента позволяют оценить:

- риск и выгодность способов вложения средств;
- эффективность работы организации.

Финансовый менеджмент включает:

- разработку и реализацию финансовой политики организации с применением различных финансовых инструментов;
- предложения по решению финансовых вопросов;
- разработку методов реализации задач.

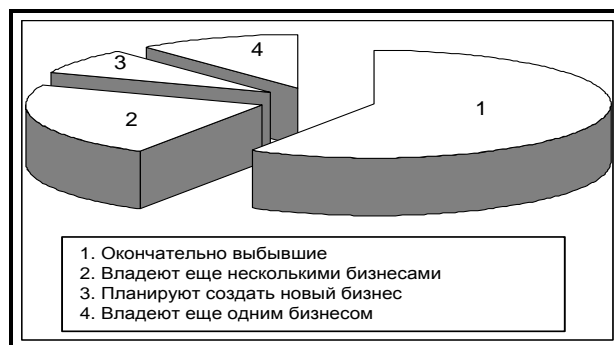
Задачей финансового менеджмента является определение приоритетов и поиск компромиссов для оптимального сочетания интересов различных участников инвестиционных решений (собственников, кредитных организаций, государства) [3, с. 22].



**Рис. 1. Динамика предпринимательских намерений, 2006-2011 гг., %<sup>1</sup>**

Наиболее важным составным элементом общей политики управления организацией является финансовая политика. На уровне отдельно взятой организации, финансовая политика представляет собой совокупность мероприятий по организации, планированию и контролю финансовых отношений для достижения поставленных целей. Проблемы формирования и использования финансовых ресурсов в малых организациях может решить обоснованная финансовая политика. Разработка и осуществление финансовой политики малой организации оказывает существенное влияние на механизм финансового управления. Финансовая политика позволяет обосновать методы обеспечения долгосрочной финансовой устойчивости.

Роль финансовой политики в управлении организацией определяется тем, что она охватывает все стороны ее деятельности: производственную, материальное обеспечение, сбытовую, финансовую – и отражает в концентрированном виде влияние многочисленных внутренних и внешних факторов. В РФ в 2011 г. более половины предпринимателей, которые закрыли компанию, окончательно вышли из бизнеса (58,5%) (рис. 2).



**Рис. 2. Структура предпринимателей, закрывших бизнес, 2011 г., %<sup>2</sup>**

<sup>1</sup> Источник: APS Russia, 2006-2011 гг.

<sup>2</sup> Источник: APS Russia, 2011 г.

Немного меньше половины предпринимателей (41,5%) составляет группа оставшихся в бизнесе, большая часть из которых – предприниматели, владеющие несколькими бизнесами (54,2% от группы оставшихся в бизнесе), а 27% из них помимо закрытой фирмы владеют еще одной компанией. 19% планируют в ближайшее время вернуться в предпринимательство.

В нашей стране основной причиной закрытия бизнеса предпринимателями была названа убыточность компании, доля этого мотива составила 45% от числа всех выходов. Наряду с проблемами, связанными с доступом к финансированию, в 2011 г. финансовые причины стали толчком для прекращения деятельности у 58% предпринимателей [4, с. 37].

Главная особенность финансовой политики организации в современных условиях состоит в комплексном использовании инструментов, причем в зависимости от конкретных условий преобладающее значение в отдельные периоды может придаваться тому или иному инструменту. Эффективность финансовой политики организации определяется как уровень достижения наилучшего результата при наименьших затратах, измеряется соответствующими показателями эффективности направления и использования финансовых потоков, материальных и трудовых ресурсов.

Финансовая политика включает концепцию в организации финансов и механизмы управления финансовыми отношениями хозяйствующего субъекта.

По мнению автора, концепция стабильного функционирования малой организации заключается в определении условий и методов поддержания устойчивого финансового состояния в целях получения прибыли при осуществлении предпринимательской деятельности.

Для поддержания соответствия состояния финансовых ресурсов малой организации требованиям рынка и потребностям развития организации, необходимо отслеживать показатели стабильности постоянно, то есть обеспечивать финансовую стабильность функционирования организации в заданном режиме времени. Финансовая устойчивость организации по определению ряда ведущих ученых-экономистов определяется как «способность организации к сохранению баланса между доходами от основной деятельности и расходами на выполнение обязательств перед контрагентами».

Концепция политики управления финансовой стабильностью позволяет провести обоснование содействия в стремлении малых организаций, как можно дольше удержаться на рынке аналогичных услуг, быть конкурентоспособными, повышать эффективность деятельности организации, способности предпринимателей к стабильному существованию и снижению риска.

Концепция по обеспечению финансовой стабильности функционирования малых организаций базируется на принципах управления финансами организаций:

- динамизм управления, обеспечиваемый учетом постоянных изменений во внутренней и внешней среде взаимодействий организации;
- взаимосвязь с общей системой управления, включающая взаимообусловленность всех сторон деятельности хозяйствующего субъекта:
  - производственной;
  - материального обеспечения;
  - сбытовой;
  - финансовой;
- ориентация на стратегические цели развития означает согласование текущих установок в управлении со стратегическими направлениями в достижении целей организации;

- комплексный подход к формированию решений включает учет взаимозависимости всех управленческих вопросов в общей системе управления;
- альтернативность в разработке управленческих решений основывается на выборе из множества предлагаемых вариантов решений наиболее приемлемых в сложившейся ситуации.

Основным средством реализации финансовой политики является финансовый механизм организации, т.е. система управления финансовыми отношениями организации через финансовые рычаги с помощью финансовых методов.

Механизмы управления финансовыми отношениями включают: правовое обеспечение, финансовые инструменты, финансовые методы, финансовые рычаги, информационное обеспечение:

- правовое обеспечение основывается на государственном регулировании деятельности хозяйствующих субъектов путем принятия законов и различных нормативных актов;
- финансовые инструменты обеспечивают различные финансовые операции хозяйствующего субъекта и включают:
  - кредитные;
  - депозитные;
  - платежные;
  - инвестиционные;
  - страховые инструменты и другие;
- финансовые методы, включают способы и приемы, с помощью которых обосновываются и контролируются решения в системе управления финансами, к ним относятся:
  - бухгалтерский учет (финансовый и управленческий);
  - экономический анализ (финансовый и управленческий);
  - финансовый мониторинг;
  - финансовое планирование;
  - налоговое планирование;
  - финансовое регулирование;
  - финансовый контроль;
- финансовые рычаги используются и учитываются при разработке управленческих решений, включают:
  - процентные ставки по кредитам и депозитам;
  - учетные ставки по векселям;
  - нормы амортизационных отчислений;
  - прибыль;
  - размеры паевых взносов;
  - дивиденды и другие;
- информационное обеспечение включает различную экономическую информацию: о котировке валютного курса рубля; о платежеспособности контрагентов; о ценах на используемые товары и другое.

Проблемы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в малых организациях может решить обоснованная финансовая политика. Важной составной частью финансовой политики является установление финансового механизма, при помощи которого происходит осуществление всей деятельности организации в области финансов. Финансовый механизм – наиболее динамичная часть финансовой политики. Его изменения происходят в связи с решением различных тактических задач.

В малых организациях в настоящее время практически отсутствует диверсификация финансовой политики в использовании всех доступных возможностей привлечения и использования финансовых ресурсов. Особенности малых организаций заключаются в том, что в условиях ограниченности собственного капитала и ограниченных возможностях по привлечению заемного капитала становится необходимой детальная оценка материальных и финансовых ресурсов. Значительная часть малых организаций не в состоянии привлечь заемные средства, так как рентабельность активов значительно ниже ставки ссудного процента, по которой коммерческие банки выдают кредиты (табл. 1) [6, с. 100].

Таблица 1

**РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ АКТИВОВ МАЛЫХ  
ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА НАЧАЛО 2010 г. (ПО ДАННЫМ  
БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ)<sup>3</sup>**

Виды экономической деятельности	Рентабельность активов	Рентабельность внеоборотных активов	Рентабельность оборотных активов
Всего, из них:	2,3	5,6	4,0
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,2	2,4	2,5
Рыболовство, рыболовство	4,0	12,0	5,9
Добыча полезных ископаемых	- 1,6	-3,8	-2,7
Обрабатывающие производства	3,3	12,5	4,6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	5,6	22,1	7,4
Строительство	1,8	5,3	2,6
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования, из них	3,3	25,3	3,7
Оптовая торговля, включая торговлю через агентов, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами	2,4	20,6	2,7
Розничная торговля, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами; ремонт бытовых изделий и предметов личного пользования	9,2	48,0	11,5
Гостиницы и рестораны	5,7	12,8	10,2
Транспорт и связь,:	4,3	12,5	6,6
Из них: связь	6,4	17,9	10,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	2,4	5,7	4,2
Из них научные исследования и разработки	5,0	11,7	8,8
Образование	3,7	18,9	4,6
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	4,2	10,6	7,0
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	0,7	1,5	1,2

Даже небольшие отклонения в наличии денежных средств способны повлиять на стабильность развития малой организации. В связи с этим необходимы инструменты для оценки финансовых возможностей организации.

Ученые, изучающие особенности финансовой деятельности малых организаций отмечают: в секторе малого предпринимательства имеются более жесткие

условия, которые влияют на выбор направлений финансовой политики:

- укороченный цикл оборота капитала, в силу чего любые нарушения сроков поступлений и платежей нарушают стабильность и размерность экономического цикла;
- короткая технологическая подготовка процесса и относительно низкая цена применяемого оборудования, и, соответственно, меньшая доля добавленной стоимости. В этом случае относительно ниже стартовый уровень примененного капитала, хотя его органическое строение может быть и относительно высоким;
- фактически отсутствие надежной финансовой инфраструктуры, что ограничивает рациональные срочные заимствования.

Обоснованная финансовая политика позволяет обеспечивать требование устойчивости функционирования малой организации. Для того чтобы любая организационная система могла нормально функционировать, она должна, прежде всего, удовлетворять требованию устойчивости. Система является устойчивой, если она возвращается к установившемуся состоянию после прекращения возмущающего воздействия, которое вывело ее из этого состояния. Финансовая устойчивость обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность организации, так и от результатов ее функционирования, ее активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов. Необходимо отметить, что в настоящее время каждая четвертая малая организация является убыточной (табл. 2) [6, с. 95].

Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Факторы, влияющие на организацию стабильного функционирования субъектов малого бизнеса, разделяются на факторы внешней среды и факторы внутренней среды. Эти факторы учитываются при установлении оценки стабильности финансовой деятельности малой организации. Результаты такой оценки необходимы трем группам пользователей информации, заинтересованных в стабильной деятельности организации:

- лицам, непосредственно связанным с предпринимательством, т.е. менеджерам и работникам управления малой организации;
- лицам, которые могут не работать непосредственно в малой организации, но имеют прямой финансовый интерес:
  - акционерам;
  - инвесторам;
  - покупателям и продавцам продукции (услуг);
  - кредиторам;
- лицам, имеющим косвенный финансовый интерес: сотрудникам налоговых служб, представителям финансовых и аудиторских организаций.

Во взаимоотношениях с малой организацией все участники ставят перед собой задачу проведения оперативной оценки финансовой стабильности функционирования малой организации для определения направлений их деятельности по отношению к организации. Собственники анализируют результаты оценки для повышения доходности капитала, обеспечения стабильности малой организации; кредиторы и инвесторы – для минимизации своих рисков по кредитам, вкладам, налоговые органы для своевременного и полного получения налоговых платежей.

<sup>3</sup> Знак (-) означает убыточность.

Таблица 2

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ МАЛЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ФИНАНСОВЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ НА НАЧАЛО 2010 г.  
(ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ)

Показатель	Число предприятий	В том числе			
		Прибыльные предприятия		Убыточные предприятия	
		Число предприятий	Сумма прибыли, млн. руб.	Число предприятий	Сумма убытка, млн. руб.
Всего, из них	494 606	377 039	698 338	117 567	273 729
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	23 363	16 424	26 702	6 939	19 440
Рыболовство, рыбоводство	933	629	3 692	304	2 304
Добыча полезных ископаемых	2 176	1 347	6 814	829	9 300
Обрабатывающие производства	48 192	35 755	61 226	12 437	28 058
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	2 370	1 667	6 158	703	2 133
Строительство	57 848	42 933	75 545	14 915	37 201
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования, из них	240 174	191 992	216 498	48 182	62 383
Оптовая торговля, включая торговлю через агентов, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами	147 385	118 253	133 787	29 132	43 214
Розничная торговля, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами; ремонт бытовых изделий и предметов личного пользования	73 529	59 429	63 640	14 100	10 724
Гостиницы и рестораны	12 468	8 925	9 335	3 543	4 085
Транспорт и связь	24 259	17 119	28 996	7 140	12 921
Из них связь	2 884	2 061	5 517	823	2 245
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	62 578	45 717	177 518	16 861	68 108
Из них научные исследования и разработки	4 803	3 774	7 328	1 029	1 568
Образование	431	331	248	100	61
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1 962	1 473	1 983	489	1 114
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	8 910	6 382	6 437	2 528	5 561

Финансовая стабильность отличается от традиционных систем оценок тем, что представляет собой интегрирующий подход, направленный на качественное улучшение процесса принятия решений на всех уровнях управления и за счет концентрации усилий на ключевых факторах финансового состояния. Конкурентное преимущество малой организации базируется на финансовых факторах, которые способствуют оптимальным перспективам ее развития и функционирования. Управление факторами финансовой стабильности должно создавать возможность выявления из их совокупности, факторов, оказывающих наибольшее влияние на финансовое состояние и помогающие организации достигнуть поставленных целей.

Разработанная концепция обоснования финансовой стабильности функционирования малой организации базируется на установлении степени взаимного влияния внутренне и внешне обусловленных факторов финансового состояния. Это позволяет рассматривать финансовое состояние малой организации с позиции двух направлений. Доминирующую роль в формировании финансовой стабильности играют внутренние факторы. На основании проведенного исследования выявлено, что к внутренним факторам, влияющим на финансовую стабильность функционирования организации, относятся факторы, характеризующие:

- платежеспособность организации;
- финансовую устойчивость;
- деловую активность организации;
- финансовые результаты деятельности организации.

Внешние факторы учитывают влияние налоговой нагрузки малых организаций; государственной под-

держки и уровня заемных средств в общем объеме используемых ресурсов.

На наш взгляд, для соблюдения стабильного финансового положения малым организациям требуется соблюдение условий, включающих:

- устойчивое превышение собственного капитала над заемным;
- темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем прирост текущих обязательств;
- темпы прироста дебиторской задолженности должны уравновешивать темпы прироста кредиторской задолженности.

При разработке методики оценки финансовой стабильности малой организации автор исходил из того, что стабильность определяется как синтетическая категория, отражающая платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую активность, результативность и другие характеристики финансовой деятельности.

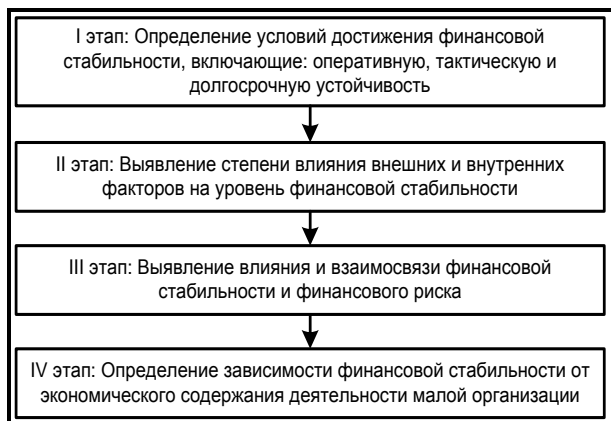
По нашему мнению, финансовый механизм по обеспечению стабильности функционирования малой организации – это система управления финансами, включающая организацию, планирование и контроль оперативной, тактической и долгосрочной устойчивости для создания необходимых условий конкурентоспособного развития малых организаций.

Предложенная концепция управления финансовой стабильностью позволяет провести обоснование содействия в стремлении малых организаций, как можно большее время находиться на рынке аналогичных услуг, быть конкурентоспособными, повышать эффективность деятельности организации, способности малых организаций к надежному существованию и снижению риска.

В исследовании финансовая стабильность определяется как процесс закономерного перехода от существующего состояния системы управления к качественно новому, соответствующему устойчивому развитию организации. Качество управления финансовой стабильностью оценивается степенью соответствия фактических финансовых показателей рекомендуемым обоснованным значениям. В такой постановке финансовая стабильность малой организации характеризуется потенциалом организации сопротивляться негативным колебаниям внешней и внутренней среды, вызванным влиянием рыночных рисков, а также способностью организации возвращаться в стабильное состояние после этих колебаний.

Разработанная методика позволяет оценить финансовую стабильность организации как сложившееся на конкретный момент времени финансовое состояние малой организации в конкурентной среде, динамику его формирования под воздействием факторов рыночной среды, влияющих на эффективность реализации выбранной финансовой политики.

В основу разработки методики оценки финансовой стабильности функционирования малой организации положена ее зависимость не только от внешних и внутренних факторов, но и от условий достижения стабильности. Поэтому оценку финансовой стабильности функционирования малой организации предложено проводить по следующей схеме, отражающей последовательность слагаемых в системе управления (рис. 3).



**Рис. 3. Этапы процесса управления обеспечением финансовой стабильности функционирования малых организаций**

Такой алгоритм позволяет обоснованно сформулировать и объективно выразить финансовую политику малой организации по стабилизации финансового состояния.

Выделенные в предложенной автором классификации, факторы отражают взаимосвязанные производственные, организационные и экономические процессы в деятельности малой организации. Эти процессы имеют разные по времени периоды изменений.

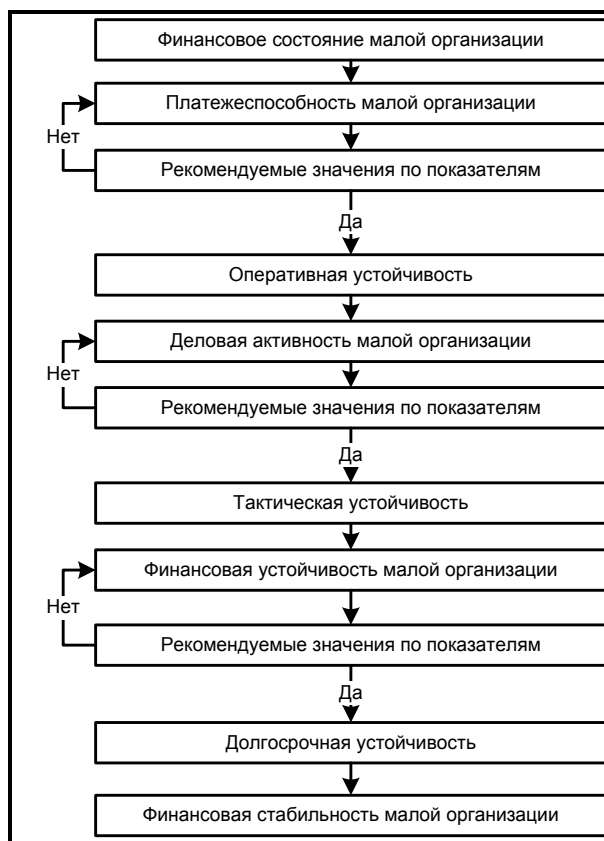
Самый короткий цикл восстановления устойчивости имеют показатели ликвидности. Текущая ликвидность определяется через оборотные активы организации и связана производственным циклом хозяйствующего субъекта. В Законе о банкротстве этот период определяется в течение трех месяцев со дня наступления срока их исполнения по требованиям кредиторов. Когда текущие активы превышают текущие обязатель-

ства можно считать, что организация достигла некоторого уровня финансовой устойчивости. Это финансовое состояние характеризует оперативную устойчивость организации.

Период изменений показателей деловой активности связан с превращением части активов в деньги, в том числе в прибыль. Эффективное управление капиталом влияет на процесс платежей по поставкам и задолженностям. Если капитал, имеющийся у малой организации использовать более рационально, то дополнительные займы, возможно, не потребуются или будут использованы на более выгодных условиях. Этот период характеризует тактическую устойчивость организации.

Самый большой период изменения имеют показатели, характеризующие долгосрочную устойчивость организации – это показатели, определяющие положение организации на рынке: рентабельность активов, деловая репутация организации (рис. 4).

В рамках новой управленческой парадигмы необходим программно-целевой подход к финансовому планированию с ориентацией на установленные цели, то есть выбор конкретной модели для использования на практике.



**Рис. 4. Структурно-логическая схема «дерева целей» по достижению финансовой стабильности малой организации**

Для формализации объективной характеристики, выбора направлений и методов по достижению финансовой стабильности функционирования малой организации предложена модель множественной регрессии, учитывающая взаимосвязь и влияние внешних и внутренних факторов и результатов деятельности малой организации.

Расчет стохастических зависимостей проводился по данным финансовой отчетности малых организаций Москвы и Московской области. Достоверность данных обеспечивалась предварительным анализом полученных значений, резко отклоняющиеся показатели были исключены из представленной совокупности.

Отбор факторов осуществлялся с учетом причинно-следственных связей между показателями. При создании многофакторной корреляционной модели отбирались самые значимые факторы, которые оказывают наиболее существенное воздействие на результативный показатель, так как охватить все условия и обстоятельства практически невозможно. Однородность показателей проверялась по ряду признаков:

- все показатели имеют одинаковые единицы измерения;
- показатели соизмеримы – все показатели относительные величины;
- показатели однородны относительно распределения около среднего уровня.

Разработанная в исследовании регрессионная модель оценки финансовой стабильности отличается от существующих методов:

- во-первых, альтернативностью, так как анализ модели дает возможность воздействовать на наиболее приемлемые факторы в сложившихся условиях;
- во-вторых, объективно-обусловленным характером факторов.

Это положение объясняется тем, что в отличие от большинства других методик, регрессионные модели базируются на закономерностях, выявленных на основе реальных финансовых показателей малых организаций.

С практической точки зрения уровень финансовой стабильности определяет уровень затрат по использованию капитала организации, как заемного, так и собственного. Чем выше финансовая стабильность, тем ниже эти затраты и, другими словами, тем ниже цена использования капитала организации.

Изучение подобных зависимостей имеет большое значение для оценки влияния различных факторов на показатели рентабельности капитала. Уровень рентабельности капитала по этой модели определяет альтернативность поиска путей его повышения. Каждый из исходных показателей раскладывается в факторную систему с различной степенью детализации, что задает границы выявления и оценки финансовых резервов.

Преимущество разработанной модели заключается в том, что в ней учитываются факторы внешней среды, альтернативные возможности внутренней среды и критерий принятия решений субъекта малого бизнеса. Взаимосвязь этих элементов позволяет малой организации при возникновении проблем, связанных с внешней средой выбирать альтернативы, доступные организации, т.е. факторы внутренней среды, исходя из принятых критериев.

Предлагаемая система показателей базируется на данных публичной отчетности организаций. Это условие делает оценку доступной, что позволяет контролировать изменения в финансовом состоянии организации всеми участниками экономического процесса. Оно также позволяет оценить результативность и эффективность самой методики комплексной оценки.

По нашему мнению, перед малой организацией стоит сложная задача – принятие решения относительно взаимосвязи уровней прибыли и риска и сопоставления их с вложениями – капиталом. Для решения задачи по оценке эффективности использования капитала, в том числе за-

емного капитала можно применить расчеты на основе показателя эффекта финансового рычага:

$$ЭФР = (Pa - Cзк) * (1 - Кп) * ЗК / СК,$$

где

**Pa** – рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов и процентов за кредит;

**Cзк** – номинальная цена заемного капитала;

**Кп** – уровень налогового изъятия из прибыли;

**ЗК** – средняя сумма заемного капитала;

**СК** – средняя сумма собственного капитала.

Эффект финансового рычага показывает, на какую величину увеличится собственный капитал организации за счет привлечения заемных средств. Положительный эффект финансового рычага свидетельствует о том, что рентабельность совокупного капитала организации выше средневзвешенной цены заемных средств. Чем выше разница между величиной рентабельности совокупных активов и банковской ставкой за кредит, тем меньше риск, следовательно, выше финансовая устойчивость малой организации, что напрямую связано с финансовой стабильностью функционирования организации.

Увеличение значения коэффициента финансового левериджа или коэффициента финансового риска, свидетельствует о повышении риска вложения капитала в данную организацию. Этот показатель является наиболее обобщающим показателем финансового риска. Коэффициент финансового левериджа является не только индикатором финансовой устойчивости, но и оказывает большое влияние на увеличение или уменьшение величины прибыли и собственного капитала организации.

Для обеспечения устойчивости организации необходимо, чтобы высокий финансовый риск не сочетался с высоким производственным риском. Для выполнения этого условия фондоемкие и трудоемкие организации (производительный малый бизнес) должны финансироваться преимущественно собственным капиталом с частичным привлечением заемного. Материалоемкие организации (оптовая и розничная торговля) могут развиваться с использованием, как собственного капитала, так и широко использовать внешнее финансирование: банковский или коммерческий кредит. Соответственно можно определить эти условия, исходя из дифференциала финансового левериджа:

- фондоемкие и трудоемкие малые организации могут руководствоваться соотношением:  $Pa \leq Cзк$ ;
- материалоемкие организации должны следовать соотношению:  $Pa > Cзк$ .

Расчет величины рентабельности активов **Pa** проводится на основании разработанной экономико-математической модели рационального управления финансовой стабильностью, что позволяет на ее основе сформировать технологии управления неопределенностью и финансовым риском с использованием ситуационного анализа.

Исследование ограничений методического характера и применения математического аппарата позволило сделать вывод о допустимости применения методов системного анализа по выявлению стохастических зависимостей в рассмотрении моделей экономических систем управления финансовым состоянием малой организации.

Исходя из системных представлений, обоснована взаимосвязь критерия финансовой стабильности как порогового значения в учете влияния воздействий внешней среды, ведущего к потере стабильности в

точке равенства цены заемного капитала и отдачи от совокупного капитала.

Таким образом, финансовая политика позволяет учитывать многофакторность и альтернативность управления финансами для достижения намеченных целей и выполнения поставленных задач. При отсутствии такой политики действия субъектов хозяйствования становятся необоснованными и хаотичными. В результате малая организация впадает в большую зависимость от случайных ситуаций. Поэтому финансовая политика является необходимым элементом управления, ее построение и проведение не только отражают цели функционирования организации, но и характеризуют способность систематически выявлять отклонения в деятельности и, на этой основе принимать соответствующие решения. Игнорирование соблюдения принципов финансовой политики приведет к потере представления целей финансового управления, к неадекватному выбору форм, приемов, средств и механизмов управления финансами. Такие процессы сопровождаются потерей динамичности и одновременно стабильности в работе малых организаций.

Предложенная методика отличается не только логичностью, но и минимальным количеством используемых показателей, объективностью, динамичностью и главное адекватностью упрощенному учету в малых организациях, соизмеряется с целями функционирования организаций.

При разработке финансовой политики управления финансовой стабильностью малой организации необходимо выявлять условия изменения финансовой стабильности и принимать при этом адекватные решения.

Таким образом, финансовая стабильность – результат наличия определенного запаса прочности, защищающего малую организацию от случайностей и резких изменений внутренних и внешних факторов.

Вышесказанное позволяет сделать вывод, что антикризисное управление малыми организациями играет чрезвычайно важную роль в обеспечении устойчивого развития, как отдельных малых организаций, так и экономики страны в целом.

## Литература

1. О развитии малого и среднего предпринимательства в РФ [Электронный ресурс] : федер. закон от 24 июля 2007 г. №209-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О государственной поддержке малого предпринимательства » [Электронный ресурс] : федер. закон от 14 июня 1995 г. №88-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент [Текст] : полный курс ; в 2 т. / Бригхем Ю., Галенски Л. – СПб. : Экономическая школа, 2004. Т. 1. – 497 с., Т. 2. – 669 с.
4. Глобальный мониторинг предпринимательства [Текст] : национальный отчет ; Россия, 2011. – СПб., 2011.
5. Колчин Н.В. Финансы предприятий [Текст] : учеб. для вузов / Н.В. Колчина. – М. : ЮНИТИ, 2005. – 312 с.
6. Малое и среднее предпринимательство в России [Текст] : 2010 ; стат. сб. / Росстат. – М., 2010. – С. 100.
7. Рубе В.А. Малое предпринимательство: организация, экономика, управление [Текст] : учеб. пособие / В.А. Рубе. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 480 с.

## Ключевые слова

Финансовая политика; малые организации; принципы управления; финансовый механизм; финансовая стабильность; методика оценки; концепция управления; платежеспособность; деловая активность; финансовая устойчивость; эффективность использования капитала; финансовый риск, экономическое содержание деятельности.

*Морозко Наталья Иосифовна*

*Диденко Валентина Юрьевна*

## РЕЦЕНЗИЯ

В современных условиях малый бизнес в развитых странах позволяет создавать значительную часть валового внутреннего продукта и определяет темпы его экономического роста. Международный опыт показывает, что именно с помощью малых организаций, необходимы и возможны позитивные сдвиги в направлении действительной экономической стабилизации и развитии экономики страны. Недостаточная конкурентоспособность российского малого предпринимательства связана с тем, что многие субъекты малого бизнеса вынуждены решать текущие финансовые проблемы в условиях выживания, а не активизации усилий на стратегическом развитии и расширении производства. В этой связи дефиниция условий формирования финансовой политики стабильного развития малых организаций является чрезвычайно важной задачей, что подтверждает актуальность темы рассматриваемой статьи.

В трудах отечественных ученых-экономистов отсутствует единство в подходах к определению условий, обеспечивающих финансовую устойчивость функционирования субъектов малого бизнеса, не разработана методологическая основа, учитывающая особенности малых организаций.

Автором разработана методология формирования финансового механизма по обеспечению стабильности функционирования малых организаций, как основополагающего условия успешного развития малого бизнеса на современном этапе экономических и социальных преобразований в нашей стране, что характеризует несомненную новизну рассматриваемых вопросов.

Значительный интерес в научном плане представляет сформулированная концепция по обеспечению финансовой стабильности функционирования малых организаций. Аргументированы условия для соблюдения стабильного финансового положения малых организаций, включающие: устойчивое превышение собственного капитала над заемным; темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем прирост текущих обязательств; темпы прироста дебиторской задолженности должны уравнивать темпы прироста кредиторской задолженности.

В основу разработанной автором методики оценки финансовой стабильности функционирования малой организации положена ее зависимость не только от внешних и внутренних факторов, но и от условий достижения стабильности.

Предлагаемая система показателей базируется на данных публичной отчетности организаций. Это условие делает оценку доступной, что позволяет контролировать изменения в финансовом состоянии организации всеми участниками экономического процесса. Оно также позволяет оценить результативность и объективность самой методики комплексной оценки.

Изложенный в статье материал имеет научную и практическую значимость, рекомендуется к публикации в открытой печати.

*Ярашева А.В., д.э.н., профессор кафедры банковского дела Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов РФ*