

Министерство образования и науки Донецкой Народной Республики
Государственная организация высшего профессионального образования
«Донецкий национальный университет экономики и торговли
имени Михаила Туган-Барановского»

На правах рукописи



Павлова Марианна Владимировна

**ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ НА СТАДИЯХ
ВОСПРОИЗВОДСТВЕННОГО РАЗВИТИЯ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертация
на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Экземпляр диссертации идентичен
по содержанию с другими экземплярами,
которые были представлены в
диссертационный совет

Научный руководитель:
доктор экономических наук,
профессор
Омельянович Лидия Александровна

Ученый секретарь
диссертационного совета Д 01.004.01
Германчук А.Н.



Донецк-2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
РАЗДЕЛ 1 ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Финансовые ресурсы предприятий в условиях воспроизводственного развития.....	12
1.2 Структура и особенности механизма взаимодействия финансов государства и предприятия	35
1.3 Концептуальные основы управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития	49
Выводы к разделу 1.....	58
РАЗДЕЛ 2 ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ	
2.1 Оценка финансовых ресурсов предприятия.....	61
2.2 Комплексная оценка эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия	75
2.3 Механизм управления финансами предприятия	90
Выводы к разделу 2.....	108
РАЗДЕЛ 3 РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ: НАПРАВЛЕНИЯ, МЕТОДЫ, ИНСТРУМЕНТЫ	
3.1 Теория, методология, методика финансового планирования на уровне предприятия	112
3.2 Финансовые потоки и их кругооборот.....	122
3.3 Научно-методический подход к определению стратегической финансовой позиции предприятия.....	149
Выводы к разделу 3.....	166
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	169
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	174
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	201

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Современные социально-экономические условия функционирования предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики активизируют сложные, длительные и довольно противоречивые процессы формирования финансовой системы рыночного типа. Одной из наиболее острых является проблема финансового обеспечения предприятий. Ограниченность источников внешнего финансирования, недостаток собственных средств весьма остро ставят перед предприятиями Донецкой Народной Республики задачу повышения эффективности управления финансами, что актуализирует проблему формирования действенного механизма управления финансами на всех стадиях воспроизводственного развития предприятия, который позволит использовать новые возможности и предупреждать (или ослаблять) действие угроз негативных факторов внешней среды, сохраняя при этом выбранный вектор развития. В связи с этим, исследование новых возможностей, которые открываются с усовершенствованием финансового механизма взаимодействия предприятия с государством, другими юридическими и физическими лицами является основой повышения эффективности управления финансами на всех стадиях воспроизводственного развития предприятия и способствует созданию условий для повышения его конкурентоспособности и деловой активности.

Степень разработанности проблемы. Значительный вклад в развитие теории финансового управления предприятием внесли такие ученые, как: И. Балабанов, С. Майерс, М. Миллер, Ф. Модильяни, М. Мескон, А. Фридман и др. Теоретические и практические аспекты управления финансами предприятий являются предметом активных научных дискуссий известных отечественных и зарубежных ученых, в частности: А. Александрова, И. Ангилиной, Э. Вознесенского, Ю. Бриггема, К. Кошкарбаева, Л. Омелянович, В. Орловой, Б. Сабанти, М. Эрхардт и др; отдельные аспекты совершенствования финансового механизма предприятия широко освещены в научных трудах таких

ученых, как: С. Барулина, С. Большакова, А. Володина, А. Кульман, Л. Лозовского, Л. Чалдаевой; совершенствованию научно-методических подходов к управлению финансовыми ресурсами посвящены работы: Д. Аллахвердян, Н. Колчиной, И. Кочеткова, В. Родионовой, С. Салиты, Н. Чайковской; проблемные вопросы финансового планирования являются предметом исследований: Р. Брейли, А. Кирилзеевой, Т. Полтевой, М. Поукок, Е. Разумовской, Н. Селезневой, А. Тейлора и др.

Несмотря на значительный научный задел исследований финансовых проблем и их освещение в экономической литературе, все же недостаточно изложенными и раскрытыми остаются проблемы сущности, структуры финансовых ресурсов предприятия, особенности взаимодействия государства и предприятия, финансовый механизм на разных стадиях воспроизводства деятельности предприятия. Требуется проведение исследований методических подходов к аналитическим оценкам достаточности финансовых ресурсов, адаптации финансовых потоков к особенностям воспроизводственного развития торговых предприятий.

Актуальность исследования финансов предприятий и обеспечения их воспроизводственного развития, недостаточная разработанность и нерешенность концептуальных, теоретико-методических и практических проблем обусловили выбор темы диссертационной работы, ее содержание, цель и задачи.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является обоснование научно-методических подходов и разработка практических рекомендаций по управлению финансами предприятий на стадиях воспроизводственного развития.

Для решения поставленной цели в работе были сформулированы и решены следующие задачи:

рассмотреть основные положения теории управления финансами, раскрыть сущность понятий «финансы», «финансовые ресурсы предприятий»;

изучить структуру и особенности механизма взаимодействия финансов государства и предприятия;

разработать концептуальную модель управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития;

провести аналитическую оценку финансовых ресурсов предприятия, структуры источников их формирования и направлений использования;

разработать систему показателей и научно-методический подход к оценке эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия;

разработать механизм управления финансами предприятия;

систематизировать научный, методологический и методический подходы к финансовому планированию на уровне предприятия;

разработать систему показателей и научно-методический подход к оценке уровня управления финансовыми потоками предприятия;

обосновать научно-методический подход к определению стратегической финансовой позиции предприятия.

Объектом исследования являются процессы управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития.

Предметом исследования выступают теоретические, научно-методические и прикладные положения управления финансами предприятий на стадиях воспроизводственного развития.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с паспортом специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, в части п. 1.3.2. Организационно-экономические основы финансов субъектов хозяйствования; п. 1.3.4. Управление финансами субъектов хозяйствования: методология и теория; п. 1.3.10. Система финансовых ресурсов субъектов хозяйствования. Обеспечение прироста финансовых ресурсов; п. 1.3.13. Теория, методология, методика финансового планирования на уровне субъектов хозяйствования.

Научная новизна полученных результатов. В диссертационной работе обоснованы современные теоретико-методологические положения по управлению финансами предприятия, а именно:

усовершенствованы:

концептуальная модель управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития, которая объединяет теоретико-методологические, аналитические и стратегические основы управления финансами предприятия, отражает интегральный уровень семиотического освоения опыта эффективной организации процесса управления финансами предприятия и позволяет оперативно определять направления его регулирования с учетом временных и ресурсных ограничений;

механизм управления финансами предприятия, который, в отличие от традиционных рассматривается как система методологических аспектов управления финансовыми ресурсами в разрезе отдельных этапов их движения и стадий трансформации на всех иерархических уровнях и взаимосвязанных стадиях;

научно-методический подход к обоснованию стратегической финансовой позиции предприятия, который отличается от существующих подходов тем, что учитывает уровень эффективности управления финансовыми ресурсами и уровень управления финансовыми потоками, предусматривает использование методов комплексной оценки и позволяет определить вектор финансового развития предприятий с учетом имеющихся финансовых возможностей;

научно-методический подход к оценке уровня управления финансовыми потоками предприятия, который, в отличие от классических подходов предусматривает комплексную оценку финансовых потоков по критериям «достаточность» и «ликвидность», учитывает оптимальные пределы вариации интегрального показателя, позволяет на основе построения контрольной карты Шухарта своевременно определять «сигналы» для принятия финансовых решений;

получили дальнейшее развитие:

научно-методический подход к оценке эффективности управления финансами предприятия, который в отличие от традиционных подходов предполагает интегральную оценку эффективности управления финансовыми ресурсами на стадиях: формирования, размещения, использования и

приращения, что позволяет определять стратегические направления управления финансами на предприятии;

система показателей аналитической оценки финансовых потоков предприятий розничной торговли, которая, дополнена комплексом коэффициентов достаточности финансовых потоков для обеспечения воспроизводственного развития предприятия розничной торговли, что способствует оптимизации времени на принятие управленческих решений относительно текущего и оперативного управления финансами;

понятийно-категориальный аппарат теории финансов в части уточнения сущности понятий *«финансовые ресурсы предприятия»*, под которыми предложено понимать составную часть экономических ресурсов, которые в процессе хозяйственной деятельности аккумулируются предприятием из диверсифицированных источников (внутренних и внешних: собственных, привлеченных, заемных), интегрируются в воспроизводственный процесс и обеспечивают его непрерывность, обладают способностью трансформироваться в другие виды экономических ресурсов, являются источником возмещения материальных затрат, погашения финансовых обязательств, выступают ключевым фактором социально-экономического развития предприятия; *«финансовое планирование»*, под которым предложено понимать процесс систематической подготовки управленческих решений, которые прямо или опосредованно влияют на объемы финансовых ресурсов, предусматривают согласование источников их формирования и направлений использования в плановом периоде, способствуют решению задач наиболее рациональным путем для укрепления стратегической финансовой позиции и достижения целей развития предприятия в перспективном периоде.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическое значение полученных результатов определяется актуальностью цели и задач исследования, а также достигнутым уровнем разработанности изучаемых проблем, научной новизной, полученной в результате исследования, и заключается в развитии концептуальных положений управления финансами

предприятия на стадиях воспроизводственного развития, методологии и расширением подходов к решению проблем формирования механизма управления финансами предприятия на разных этапах движения и стадиях трансформации финансовых ресурсов.

Практическая значимость полученных результатов заключается в том, что предложенные алгоритмы, научно-методические подходы и выводы могут быть использованы для решения актуальных проблем совершенствования управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития. Наиболее существенную практическую ценность имеют следующие научно-прикладные разработки: алгоритм формирования информационного обеспечения для анализа финансовых ресурсов предприятия, модель обоснования стратегической финансовой позиции предприятия розничной торговли; методические подходы по: оценке формирования и использования финансовых ресурсов, оценке эффективности управления финансами предприятия, оценке достаточности финансового потока предприятия, оценке уровня управления финансовыми потоками предприятия.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с комплексным планом научно-исследовательских работ ГО ВПО «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского», а именно: госбюджетной темы Г-2018-5 «Финансово-экономическая безопасность в условиях глобализации», в которой разработаны основные направления повышения эффективности управления финансами предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики; хоздоговорной темы № 057 хт/2020 «Аналитическая оценка влияния финансов на воспроизводственный процесс», в рамках которой разработана методика оценки эффективности управления финансами предприятия розничной торговли Донецкой Народной Республики, интегрирующая в систему локальные оценки эффективности управления финансами на стадиях: формирования, размещения, использования и приращения; определен нормативный уровень развития механизма воспроизводства финансов предприятий розничной торговли.

Предложения и рекомендации, разработанные в диссертации, одобрены и внедрены в деятельность предприятий ООО «Ирбис» (справка о внедрении № 11 от 09.09.2020) и ФЛП «Панферов Д.Н.» (справка о внедрении № 18/2020 от 24.09.2020).

Теоретико-методические результаты исследования используются в учебном процессе ГО ВПО «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского» при преподавании учебных дисциплин «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент», а также при выполнении курсовых, выпускных квалификационных работ студентами, обучающимися по направлениям подготовки 38.03(04).08 «Финансы и кредит» (справка № 02.01/112 от 27.01.2021 г.).

Методология и методы исследования. Теоретической и информационной базой исследования послужили законодательные и нормативно-правовые акты по вопросам финансов, фундаментальные положения теории финансов, финансового менеджмента, финансов предприятия, научные разработки отечественных и зарубежных ученых по проблемам управления финансами; статистические и аналитические материалы Министерства Финансов Донецкой Народной Республики; периодические издания; ресурсы Internet; бухгалтерская и статистическая отчетность предприятий Республики.

В работе использована совокупность методов и подходов, позволившая реализовать концептуальное единство исследования, а именно: анализ и синтез, дедукция и индукция, системный подход и моделирование использованы для изучения понятийного аппарата теории финансов, определения сущности понятий «финансы», «финансовые ресурсы», «финансовое планирование», «финансовый поток»; экономико-статистические методы статистического наблюдения, динамического, сравнительного и структурного анализа, группировок применялись для оценки тенденций развития торговых предприятий, анализа формирования и использования финансовых ресурсов; логический и интуитивный методы использован для исследования экономических процессов; экономико-математического моделирования – для анализа финансовых потоков

предприятия; методы гипотез и эксперимента - при разработке научно-методических подходов и проведения их апробации.

Обработка данных осуществлялась с использованием современных компьютерных технологий на основе разработанного автором пакета нестандартных компьютерных программ по комплексному исследованию кризисоустойчивости предприятия с использованием программного продукта Minitab 19, а также разработанного автоматизированного программного модуля «Управление финансами предприятий» в среде Microsoft Excel.

Положения, выносимые на защиту. По результатам исследования на защиту выносятся следующие основные положения:

1. Понятийно-категориальный аппарат теории финансов в части уточнения сущности понятий «финансовые ресурсы предприятия», «финансовое планирование».

2. Концептуальная модель управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития.

3. Механизм управления финансами предприятия.

4. Научно-методический подход к оценке эффективности управления финансами предприятия.

5. Система показателей анализа финансовых потоков предприятий розничной торговли.

6. Научно-методический подход к оценке уровня управления финансовыми потоками предприятия.

7. Методологические положения по обоснованию стратегической финансовой позиции предприятия.

Степень достоверности и апробация результатов. Диссертационная работа является результатом самостоятельных научных исследований автора. Все научные положения, результаты и выводы, изложенные в диссертации и выносимые на защиту, получены автором лично. Из научных трудов, опубликованных в соавторстве, использованы только те идеи и положения, которые являются результатом личных исследований соискателя. Положения и

результаты, изложенные в диссертации, обсуждались и получили одобрение на 7 научно-практических конференциях различного уровня в Донецкой Народной Республике и за ее пределами, основными из которых являются: «Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации» (г. Пенза, 2019), «Достижения науки в 2019 году» (г. Москва, 2019), «Научно-практические исследования: прикладные науки» (г. Омск, 2019), «XXI век: финансы и глобализация» (г. Донецк, 2020), Международная научно-практическая интернет-конференция (г. Киров 2020 г.), X Международная научно-практическая интернет-конференция «Финансы. Современное состояние. Проблемы и перспективы» (Луганск, 2020).

Публикации. Основные положения диссертационной работы опубликованы в 14 научных трудах, в том числе: 1 коллективная монография, 4 статьи в рецензируемых научных изданиях, 2 статьи в прочих изданиях, 7 работ апробационного характера. Общий объем публикаций составляет 4,46 печ. л. (лично автору принадлежит 4,09 печ. л.).

Структура диссертационной работы определяется поставленной целью и соответствует логической последовательности решения поставленных автором задач исследования. Диссертационная работа состоит из введения, трех разделов основного текста, заключения, списка литературы, содержащего 203 источника. Общий объем работы составляет 240 страниц, включая 9 приложений на 40 страницах.

РАЗДЕЛ 1

ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Финансовые ресурсы предприятий в условиях воспроизводственного развития

В условиях трансформационных изменений в Донецкой Народной Республике достаточно остро стоит проблема восстановления стабильности функционирования предприятий различных секторов экономики. Предпосылкой обеспечения экономического роста Донецкой Народной Республики является эффективное функционирование предприятий как ведущей сферы финансовой системы при формировании добавленной стоимости. Эффективное финансовое управление требует непрерывности, последовательности и комплексности использования методов и рычагов, что позволяет лучше приспособливаться к изменениям в условиях новой экономики. Формирование действенного финансового механизма предприятия возможно только при условии четкости категориального аппарата. Исходя из этого, особой актуальности приобретают вопросы теоретического обоснования сущности финансовых ресурсов предприятия и определения их роли в воспроизводственном процессе.

Характерные для современных условий хозяйствования тенденции, в последнее время привлекают все большее внимание отечественных и зарубежных ученых и практиков к решению проблем управления финансовыми ресурсами. Различные аспекты формирования и использования финансовых ресурсов предприятия нашли отражение в научных работах таких ученых как: С.В. Барулина, Т.М. Ковалевой [16], Н. Н. Ботош, С.А. Ботош [165], И.А. Козачок [53], К.У. Кошкарбаева [69], В.Е. Леонтьева [78], А. А. Мигунова [85], Ю.С. Нехайчук, И.Л. Ногас [90], Л.А. Омелянович [98], Г.Б. Поляк, Н. Н. Ровинского [175], Е. Б. Тютюкиной [160], Л. Е. Красильниковой, Э. Г. Сысуевой, М. С. Фаренюк [72], В.М. Родионовой [169], С. В. Большакова [25],

Н.В. Колчиной [64], А. Хайитбаева [179], Н.В. Чайковской, А.Е. Панягиной [181], Г. А. Шариновой, М. П. Емельяненко [184] и др.

Вместе с тем, несмотря на значительный вклад в развитие финансовой науки и разнообразную направленность публикаций теоретико-методологического и прикладного характера, в научном поле экономических исследований отсутствует общепринятый подход к пониманию сущности «финансовых ресурсов предприятия», что актуализирует необходимость проведения теоретического анализа работ ведущих ученых и научного обоснования их сущности.

Отметим, что результативность деятельности субъектов хозяйствования определяется их способностью эффективно использовать триаду ключевых ресурсов – материальных, трудовых и финансовых. При этом финансовым ресурсам принадлежит особое место в менеджменте деятельности предприятия, поскольку от качества управления ими зависит обеспечение непрерывности воспроизводственного процесса, его ликвидность, платежеспособность и рентабельность. Финансовые ресурсы выступают основой для формирования фондов производственного развития (обновления материальной базы), материального стимулирования работников, и, в целом, выступают базисом для обеспечения устойчивого развития предприятия. Для обеспечения эффективного управления финансовыми ресурсами в практической деятельности субъектов хозяйствования необходимо более глубокое исследование их экономической сущности.

Проведенное теоретическое исследование показало наличие значительного числа подходов к определению экономической сущности финансовых ресурсов предприятия. Каждое определение отражает реально существующую сложность и многоаспектность данной экономической категории.

С целью авторского определения сущности категории «финансовые ресурсы предприятия» считаем целесообразным исследовать теоретические подходы к трактовке их базовой категории «финансы», сущностная природа

которой, предполагает принадлежность понятия к распределительным, стоимостным процессам. Финансы образовывались и развивались в соответствии с возрастанием потребностей общества. Понятие финансы пронизывает практически все сферы человеческой жизни и рассматривается на различных уровнях: «человеческого быта», отдельного предприятия, муниципальном и государственном.

В отечественной экономической науке финансы традиционно рассматриваются как система денежных отношений. Вместе с тем, проведенное теоретическое исследование позволяет сделать вывод о том, что «финансы» являются категорией исторической, что обусловлено развитием товарно-денежных отношений.

В дореволюционный период финансы трактовались как императивные отношения по образованию и использованию централизованных (общегосударственных) и децентрализованных (предприятий, организаций и учреждений) фондов денежных средств, управляемых государством на основе директивного планирования [4, с.294; 2, с.10].

В период рыночных трансформаций мнения ученых относительно трактовки сущности понятия «финансы» разделяются. Одна группа ученых [10, с.40; 12, с.13; 131, с. 9] придерживается традиционной точки зрения, согласно которой «финансы» представляют собой систему денежных отношений по поводу формирования и использования денежных фондов, с определенным акцентом в сторону децентрализованных. Другая группа ученых [169, с.13; 170, с.14; 136, с. 87; 59, с. 71] рассматривают «финансы» как денежные отношения, возникающие в процессе распределения и перераспределения стоимости валового внутреннего продукта и части национального богатства.

В свою очередь, В. А. Алешин, характеризуя сущность понятия «финансы», отмечает, что «...финансы – это денежные отношения, возникающие в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта в связи с формированием денежных доходов и

накоплений у государства, органов местного самоуправления, хозяйствующих субъектов и населения» [3, с. 157].

Заслуживает внимания подход А. И. Архипова, И. А. Погосова согласно которому «...финансы являются инструментом мобилизации средств хозяйствующими субъектами всех секторов экономики для осуществления экономической деятельности и органами государственной и муниципальной власти для реализации своих функций. Это комплекс финансовых операций, с помощью которых хозяйствующие субъекты и органы власти аккумулируют денежные средства и осуществляют денежные расходы» [168, 29].

И. Я. Лукасевич характеризует сущность финансов, «...как специфической сферы экономических отношений, связанных с формированием, распределением (перераспределением) и использованием фондов денежных средств» [79].

По мнению Е. Ю. Грачева и Г. П. Толстопятенко «...финансы представляют собой совокупность экономических отношений, возникающих в реальном денежном обороте при формировании, распределении и использовании децентрализованных фондов финансовых ресурсов предприятий, организаций, учреждений» [157, с.18].

Обобщая существующие трактовки к определению сущности понятия «финансы» следует отметить, что все они сводятся к характеристике их как денежных отношений, возникающих при формировании, распределении, перераспределении, использовании и накоплении денежных средств. Это позволяет характеризовать категорию финансов, как экономические отношения, связанные с движением стоимости капитала.

Как отмечают ряд ученых [16, 122, 128, 130, 95, 92, 133, 143, 168-176] финансы играют важную роль в региональном воспроизводственном развитии (рис. 1.1).



Рисунок 1.1 – Роль финансов в региональном воспроизводственном развитии (составлено автором на основе теоретического анализа и обобщения [16, 122, 128, 130, 95, 92, 133, 143, 168-176])

Финансы предприятий являются важной сферой финансовой системы государства, поскольку они функционируют в сфере материального производства, где создаются источники формирования финансовых ресурсов. Именно в сфере материального производства формируются финансовые потоки, отражающие созданный валовой внутренний продукт, подлежащий в дальнейшем перераспределению через бюджетную систему государства в

производственную и социальную сферу, сферу домашних хозяйств. Материальным выражением финансовых отношений выступают ресурсы, которые определяют, как финансовые [91, с. 43].

В философском словаре под редакцией И. Т. Фролова финансовые ресурсы трактуются как совокупность фондов денежных средств, находящихся в распоряжении государства, предприятий, организаций; создаются в процессе распределения и перераспределения совокупного общественного продукта и национального дохода [157, с. 342].

В национальной экономической энциклопедии дается следующее определение: «...финансовые ресурсы – это денежные доходы, накопления и поступления, формируемые у субъектов хозяйствования и государства и предназначенные на цели расширенного воспроизводства, материальное стимулирование работающих, удовлетворение социальных потребностей, нужд обороны и государственного управления» [166].

Достаточно распространенной является точка зрения ученых, согласно которой финансовые ресурсы представляют собой денежные средства, накопления и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующих субъектов. Придерживаясь данного подхода, В. Е. Леонтьев рассматривает финансовые ресурсы как уже использованные денежные средства. Согласно взгляда ученого данная экономическая категория представляет собой «...совокупную величину денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия в конкретный момент времени, которые используются им в процессе финансово-хозяйственной деятельности для выполнения своих функций» [78, с.32]. Аналогичная точка зрения прослеживается в определении М. М. Стырова, согласно которой «...понятие «финансовые ресурсов» является производным от понятия «финансы» и представляет собой совокупность денежных отношений в процессе производства и реализации продукции, по формированию, использованию и обороту денежных средств, и взаиморасчетам с кредиторами. А также определяет финансовые ресурсы как совокупность собственных и привлеченных денежных средств, находящихся в распоряжении государства, муниципальных образований,

субъектов хозяйствования и населения, предназначенных для финансирования затрат расширенного воспроизводства и выполнения их финансовых обязательств» [143, с.13]

В свою очередь, характеризуя финансовые ресурсы предприятия как «...совокупность всех денежных ресурсов, которые поступили на предприятие за определенный период или на определенную дату в процессе реализации продукции, товаров, работ, услуг (операционная деятельность), основных и оборотных средств (инвестиционная деятельность) и выдачи обязательств (имущественных и долговых – финансовая деятельность)» [53]. В данном аспекте финансовые ресурсы могут быть охарактеризованы как определенный запас, который используется или может быть использован в текущей деятельности предприятия.

Раскрывая сущность финансовых ресурсов Г.Б. Поляк считает, что данная экономическая категория представляет собой «...совокупность фондов денежных средств, находящихся в распоряжении хозяйствующих субъектов, государства, домашних хозяйств, т.е. это деньги, обслуживающие финансовые отношения» [175, с. 241]. Безусловно, денежные средства выступают материальной основой формирования финансовых ресурсов, однако отождествление финансовых ресурсов и денег, прослеживаемое в определении ученого, на наш взгляд, является не правомерным. В процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия денежные средства постоянно меняют свою форму: денежные средства переходят в товарную форму (запасы, дебиторскую задолженность и т.п.) и наоборот. К тому же, назначение финансовых ресурсов не ограничивается обслуживанием только финансовых отношений.

Акцентируя внимание на не тождественности понятий «финансовые ресурсы» и «денежные средства» А. М. Фридман, разъясняет: «..выручка предприятия от продажи продукции, товаров, работ, услуг и т.п. в денежном выражении поступает на расчетный счет банка. Эти денежные средства находятся в обороте предприятия, и направляются на удовлетворение его различных потребностей. Часть этих средств становится источником

формирования финансовых ресурсов. Таким образом, сумма денежных средств, находящаяся в обороте, значительно превышает величину финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта» [178, с 78].

Основным признаком финансовых ресурсов является динамичный характер. Участвуя в кругообороте, они изменяют свою форму: товарная → денежная → товарная и т.д. [150, с. 57]. Исходя из этого, величина финансовых ресурсов постоянно находится в движении и изменяется ежедневно. Поэтому за анализируемый период можно рассчитать величину притока и оттока (использования) финансовых ресурсов. Таким образом, в денежной форме финансовые ресурсы пребывают лишь в виде остатков денежных средств на расчетном счете в банке и в кассе предприятия [63, с.89.]. В данном аспекте, заслуживает внимания акцентирование внимания ученых Н. Н. Ботош и С. А. Ботош на временной ценности финансовых ресурсов. Согласно взгляда ученых временная ценность финансовых ресурсов связана с двумя аспектами [165, с.51]:

- с покупательной способностью денег;
- с обращением денежных средств как капитала и получением доходов от этого оборота.

Достаточно интересным является взгляд С. В. Большакова, который раскрывает сущность финансовых ресурсов в двух аспектах [25, с. 146]:

1) как категориальное проявление сущности финансов (финансы как совокупность экономических отношений находят свое конкретное выражение в финансовых ресурсах, формой движения которых фонды);

2) как практическое воплощение содержания финансовых отношений в конкретной хозяйственной деятельности (движение денежной формы стоимости).

Движение финансовых ресурсов, как справедливо утверждают С.В. Барулин и В.И. Самаруха, «...включает в себя две взаимосвязанные самостоятельные стороны, отражающие разнонаправленное движение денежных потоков и мотивацию самого их движения: образование и

использование денежных доходов в частноправовой и публично-правовой формах» [17, с. 109].

Определяя сущность финансовых ресурсов предприятия, К.У. Кошкарбаев характеризует данную экономическую категорию как «...денежные доходы и накопления, находящиеся в распоряжении предприятий, организаций и государства, предназначенные для осуществления затрат по расширенному воспроизводству, выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой, материального стимулирования работников» [69]. Безусловно, денежные доходы и накопления выступают источником формирования финансовых ресурсов предприятия. Однако, «...фонды денежных средств представляют собой обособленную в плановом порядке целевую часть финансовых ресурсов предприятий» [67] и исходя из этого ограниченно показывают формы источников их формирования упуская также тот факт, что источником формирования финансовых ресурсов предприятия могут выступать также и другие средства.

В аспекте конкретизации состава финансовых ресурсов предприятия заслуживает внимания взгляд Н.В. Чайковской и А.Е. Панягиной, которые при определении сущности исследуемой экономической категории отмечают, что «...финансовые ресурсы включают совокупность источников денежных средств, аккумулируемых для осуществления всех видов деятельности и по характеру формирования разделяются на собственные, заемные и привлеченные» [181]. Противоположной является точка зрения Г. Б. Поляк, по мнению ученого «...финансовые ресурсы – это сложная экономическая категория, которую нельзя полностью отождествлять с денежными средствами. Достаточно сложно выделить четкий критерий, на основе которого можно установить количественные границы финансовых ресурсов и охарактеризовать их специфику в отличие от категории «денежных средств» [175, с. 24].

В свою очередь Мигунов А.А., расширяя определение финансовых ресурсов, акцентирует внимание на достаточно широких границах направлений их использования. Согласно взгляда ученого «...финансовые ресурсы организаций – это совокупность доходов, накоплений и внешних поступлений

денежных средств (и /или их эквивалентов), находящиеся в распоряжении организаций и предназначенные для выполнения обязательств перед бюджетной и финансово-кредитной системами, перед своими контрагентами в процессе финансирования текущих затрат хозяйственной деятельности, финансирования расходов, связанных с инвестиционной деятельностью, социальными нуждами и стимулированием работников» [85]. На наш взгляд данный подход к определению сущности финансовых ресурсов предприятия является достаточно комплексным и лаконично связывает все ключевые аспекты исследуемой экономической категории: источники формирования, форму и целевое назначение.

В экономической литературе имеет место и другой подход, согласно которому под финансовыми ресурсами понимают не только денежные средства и их эквиваленты, а и средства, авансированные в активы. Сторонники данного подхода (Нехайчук Ю.С., Ногас И.Л.) определяют финансовые ресурсы как «...совокупность активов предприятия в различных формах (денежной и неденежной), предназначенных для выполнения текущих финансовых обязательств и обеспечения хозяйственной деятельности предприятия» [91, с. 44]. Аналогичный подход прослеживается также в определении Г. А. Шариновой и М. П. Емельяненко, которые понимают под финансовыми ресурсами предприятия «... собственные и приравненные к ним средства и финансовые активы, доступные для бизнеса на правах собственности, в пределах действующего законодательства» [184, с. 410].

Заслуживает внимания диаметрально противоположная точка зрения, согласно которой «...финансовые ресурсы представляют собой объем полученных и израсходованных за определенный период времени денежных средств или их эквивалентов» [33, с. 215.]. Такой подход характеризует сущность финансовых ресурсов как «потока», поскольку учеными при определении сущности финансовых ресурсов подчеркивается факт «получения и израсходования за определенный период времени.

Следует отметить, что подходы к рассмотрению сущности финансовых ресурсов как потока и как запаса являются достаточно справедливыми,

поскольку как потоки, так и запасы являются основными звеньями единого процесса воспроизводства финансовых ресурсов предприятия.

А. Хайитбаев придерживается мнения, что «...финансовые ресурсы – это составная часть экономических ресурсов хозяйствующего субъекта, в составе которых присутствует три составляющих (доходная, накопительная и поступления) образовавшихся в процессе распределения вновь созданной стоимости какого-либо продукта» [178]. Такой подход свидетельствует о динамичном характере финансовых ресурсов, проявляемом в процессе их движения.

Достаточно интересным является предложенный Е.П. Коптевой компромиссный подход к рассмотрению сущности финансовых ресурсов, согласно которому «...финансовые ресурсы должны рассматриваться как средства, обеспечивающие жизнедеятельность предприятия на любом этапе его хозяйственной деятельности, то есть от момента формирования источников финансирования его деятельности до момента организации имущественного комплекса предприятия и реализации основного и вспомогательных видов деятельности. Такое представление сущности финансовых ресурсов дает возможность показать их вспомогательный характер в организации воспроизводственного процесса и сформулировать несколько иное представление об их роли в нем» [66].

Справедливым, на наш взгляд, является подход коллектива ученых под руководством В.М. Родионовой, согласно которому «...финансовые ресурсы являются объективной необходимостью условием процесса воспроизводства на всех его стадиях» [169, с.52]. Бесспорно, финансовые ресурсы имеют экономическую связь с воспроизводственным процессом, к которому они привлекаются. Воспроизводственный контекст прослеживается также в определении Е.Ф. Сысоева, согласно которому «...финансовые ресурсы являются материальными носителями финансовых отношений, опосредующих обменные и распределительные процессы, выраженные этими отношениями, и находящиеся в постоянном непрерывном движении. За счет смены функциональных форм финансовых ресурсов в процессе их кругооборота

обеспечивается в итоге возврат авансированных финансовых средств с некоторым приростом» [145, с.11]. В свою очередь, М.М. Стыров, фокусируя внимание на целевом предназначении финансовых ресурсов, отмечает, что «... финансовые ресурсы предприятия – это находящиеся в его распоряжении собственные и привлеченные денежные средства, направляемые на текущие затраты и капитальные вложения с целью расширенного воспроизводства, а также на погашение обязательств перед кредиторами. Они возникают в реальном денежном обороте и их функционирование направлено на достижение общих целей эффективного развития предприятия» [145, с.18].

Коллектив ученых под руководством ученого А.В. Чуписа, характеризуя сущность финансовых ресурсов, понимает под ними «.. все средства предприятия, накопленные в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта, аккумулированные в целевых источниках и превращены в соответствующую материальную форму или предназначенные для осуществления определенных затрат» [162, с.124]. В данной трактовке прослеживается акцент на смену форм проявления финансовых ресурсов.

Мы полностью поддерживаем подход согласно которому: «...финансовыми ресурсами предприятий является совокупность денежных средств предприятия, находящихся в фондовой и нефондовой форме, привлекаемых из различных источников и предназначенных для обеспечения нормальных условий для расширенного воспроизводства» [101, с.14].

Обобщая результаты проведенного анализа сущности понятия «финансовые ресурсы предприятия», следует полностью согласиться с учеными относительно таких важных, на наш взгляд, теоретико-методологических положений: финансовые ресурсы являются объективным условием функционирования всех субъектов хозяйствования; выступают материальными носителями финансовых отношений; непрерывное последовательное движение финансовых ресурсов в результате соответствующей смены форм проявления обеспечивает их стоимостной прирост, иначе один из этапов производственного процесса будет

характеризоваться потерей стоимости. Процесс кругооборота финансовых ресурсов представлен на рис. 1.2.

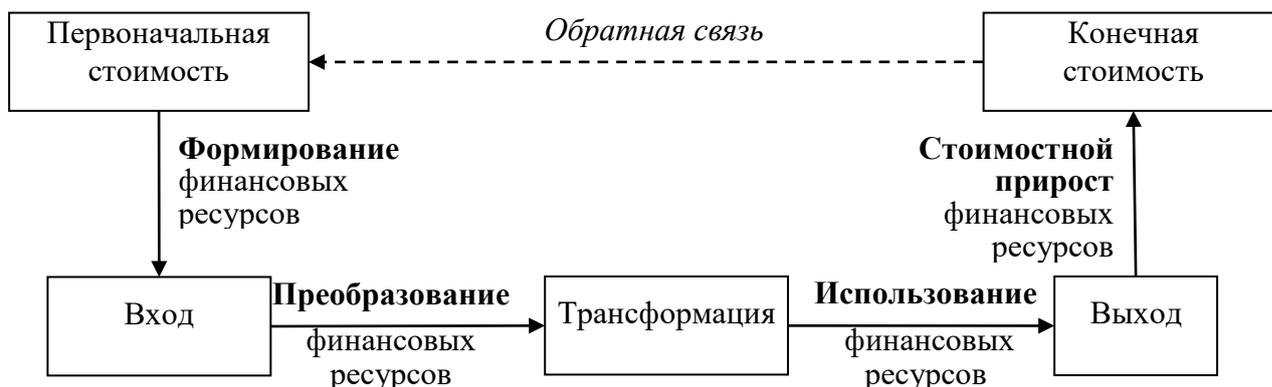


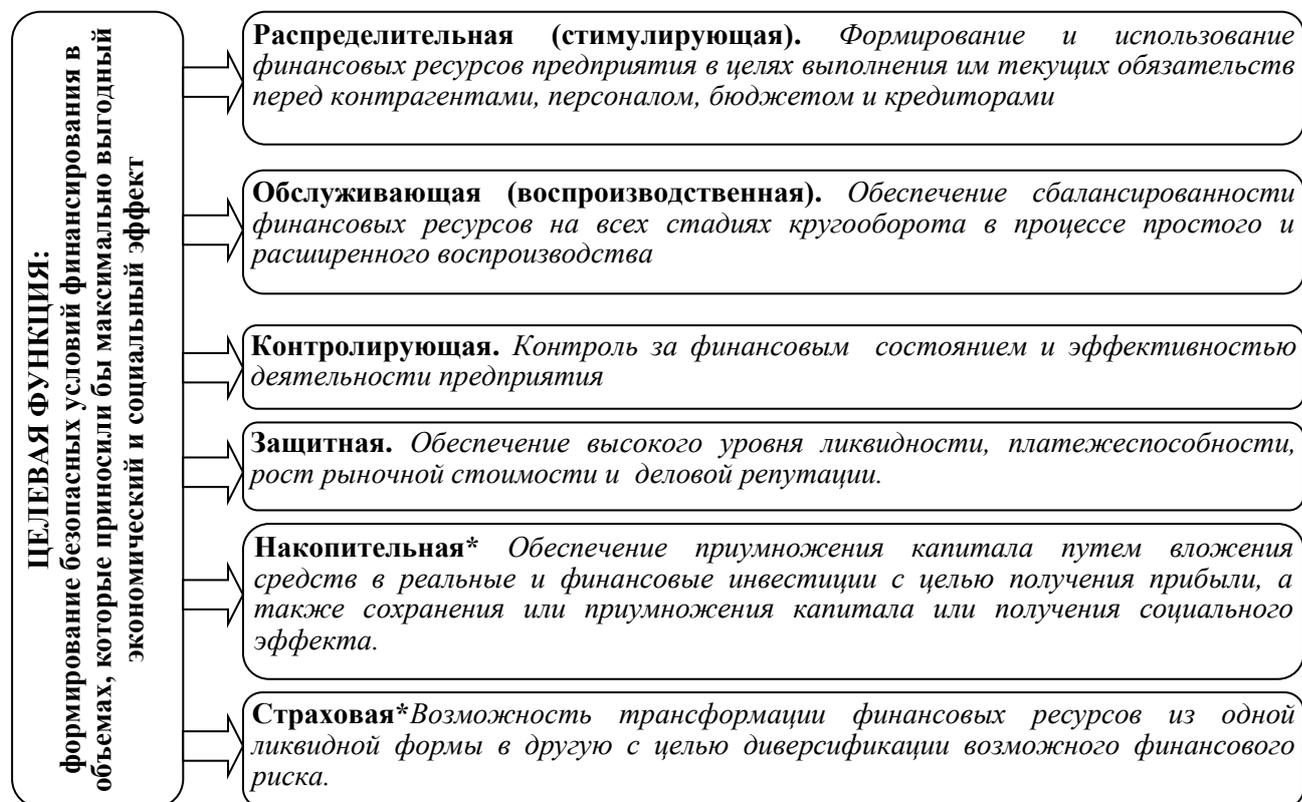
Рисунок 1.2 – Процесс кругооборота финансовых ресурсов предприятия (составлено автором на основе [17, 33, 66, 85, 101, 145, 162, 178, 184])

Следует отметить, что основным свойством финансовых ресурсов субъектов хозяйствования является возможность их мобилизации. Так, на начальном этапе кругооборота финансовых ресурсов осуществляется их формирование в необходимом объеме. Источниками формирования финансовых ресурсов могут быть как внешние, так и внутренние. Однако, учитывая, что финансовая банковская система Донецкой Народной Республики еще находится на стадии формирования, возможность формирования финансовых ресурсов из внешних источников отсутствует. Исходя из этого, единственным источником формирования финансовых ресурсов является прибыль, полученная в результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности. На следующей стадии кругооборота осуществляется преобразование финансовых ресурсов по наиболее приоритетным направлениям. Руководство предприятия самостоятельно принимает решение относительно объема и структуры направления финансовых ресурсов на пополнение оборотных активов или приобретение необоротных активов согласно стратегических целей развития. Таким, образом, на данном этапе кругооборота реализуется способность финансовых ресурсов к трансформации своей изначальной формы [174]. В процессе использования финансовых

ресурсов на предприятии – главной задачей является эффективное управление ими на всех этапах операционного процесса с целью обеспечения их стоимостного прироста в том объеме, который необходим для обеспечения воспроизводственного развития предприятия. Полученные в результате реализации финансовые ресурсы далее опять преобразуются, используются и мобилизуются.

Обеспечение воспроизводственного развития предприятия определяется способностью предприятия осуществлять эффективное управление финансовыми ресурсами на всех стадиях и этапах их трансформации.

Управление процессами формирования и использования финансовых ресурсов в условиях рыночных трансформаций выступает доминантой эффективности деятельности субъектов хозяйствования, проявляясь во всех сферах их экономической деятельности, поскольку выполняют ряд функций, основное содержание которых отражено на рис. 1.3.



* предложены автором

Рисунок 1.3 – Функции финансовых ресурсов предприятия

(расширено автором на основе [174, с. 119])

Финансовые ресурсы характеризуют имеющиеся возможности экономического и социального развития. Они имеют огромное значение для обеспечения воспроизводственного развития, поскольку всегда находятся в зоне интересов, как государства, так и хозяйствующих субъектов. Развитие отраслей экономики и общества в целом напрямую зависит от привлечения финансовых ресурсов и их эффективного использования субъектами хозяйствования.

Акцентируя внимание на роли финансовых ресурсов в воспроизводственном развитии следует отметить, что воспроизводственные циклы, впервые были и исследованы Ф. Кенэ в XVIII веке. Согласно исследованиям ученого, «...любой экономический продукт постепенно расходуется, потребляется, изнашивается и требует замены. Его надо воссоздавать, периодически воспроизводить. Все это и служит первопричиной наличия воспроизводственного процесса, охватывающего период от создания продукта до его полного потребления, за которым следует воссоздание, новый цикл производства и потребления. Такие циклы, процессы называются воспроизводственными» [174, с.20].

Экономические процессы органически связаны с процессами воспроизводства всех элементов экономической системы. Любой товар, произведенный на предприятии последовательно проходит характерные для воспроизводственного цикла стадии. Этими этапами воспроизводственного цикла в экономике являются – производство, распределение, обмен, потребление [96]. В процессе производства производится товар, который имеет для определенного потребительского сегмента свою потребительскую ценность, что характеризует его адресность. В процессе приобретения товара потребителем происходит обмен посредством системы денежных расчетов (между производителем и потребителем товара), в результате данного обмена предприятие формирует соответствующего объема финансовые ресурсы. При этом, чем большую потребительскую ценность имеет произведенный предприятием товар – тем больше вероятность того, что в процессе обмена

финансовые ресурсы будут «высвобождены» и не будет их замораживания в виде готовой продукции на складе.

Следует отметить, что в процессе распределения часть произведенного предприятием товара может «задерживаться» на предприятии в виде готовой продукции на складе и таким образом выступать резервом с целью обеспечения воспроизводственного развития. Однако, следует иметь в виду, что формирование указанного резерва должно быть полностью обосновано целесообразностью и рациональностью его создания в виде запасов готовой продукции. Процесс распределения, как достаточно аргументировано отмечается в работе [172] «...достаточно часто бывает многократным, в особенности, когда распределяются денежные средства».

В марксистской экономике экономическое воспроизводство относится к повторяющимся (или циклическим) процессам и рассматривается как процесс постоянного воссоздания исходных условий, необходимых для экономической деятельности [83].

Достаточно очевидной при характеристике воспроизводственных процессов является концепция, согласно которой «... в процессе производства члены общества присваивают (производят, модифицируют) натуральные продукты в соответствии с потребностями; распределение определяет долю, которую получает человек от этих продуктов; обмен поставляет ему определенные продукты, в которые он хочет преобразовать долю, предоставленную ему в результате распределения; в процессе потребления продукты становятся объектами использования, т. е. присваиваются индивидами» [96, с.89]. В сфере производства создается соответствующий установленным требованиям (ГОСТы, стандарты, требования потребителей к характеристикам и качеству) определенный продукт; в процессе распределения осуществляется его перераспределение в соответствии с социальными законами; обмен, в свою очередь, распределяет товары в соответствии с индивидуальными потребностями; наконец, в процессе потребления товар становится непосредственным объектом для удовлетворения индивидуальных потребностей его обладателя. Таким образом, производство выступает в

качестве отправной точки, потребление – как цель, распределение и обмен – как промежуточное звено, для которых характерна двойная форма, поскольку, «...распределение осуществляется обществом, а обмен – индивидами» [174]. Для производства характерен объективный аспект, а предметы потребления приобретают субъективный аспект; в распределении именно общество посредством установленных общих правил является посредником между производством и потреблением. В производстве люди приобретают объективный аспект, а предметы потребления приобретают субъективный аспект; в распределении именно общество посредством господствующих общих правил является посредником между производством и потреблением; взамен это посредничество происходит в результате случайных решений отдельных лиц.

Таким образом, производство и потребление являются одновременно «своей противоположностью». Однако между ними одновременно происходит промежуточное движение. Производство обуславливает потребление, для которого оно предоставляет продукт, потребление - обуславливает производство, предоставляя свои продукты. Продукт, как результат производства достигает своего конечного потребления только в потреблении.

Распределение определяет пропорцию (количество) продуктов, накапливаемых индивидом, обмен определяет продукты, в которых индивид утверждает, что составляет долю, присвоенную ему распределением.

Таким образом, производство, распределение, обмен и потребление, взаимодействуют, находятся в единстве: производство представляет собой общее, распределение и обмен – частное, а потребление – индивидуальный случай, который суммирует целое. Производство определяется общими законами природы; распределение случайными социальными факторами, поэтому оно может оказывать более или менее благотворное влияние на производство; обмен, формальное общественное движение, лежит между этими двумя; а потребление как заключительный акт, который рассматривается не только как конечная цель, но и как промежуточная цель, инициирующая весь воспроизводственный процесс.

Определяя роль и финансовых ресурсов на каждом этапе воспроизводственного процесса (производство, распределение, обмен, потребление), следует отметить, что: основным свойством финансов является возможность влияния на экономические процессы. Так, распределительная функция финансов заключается в их формировании в необходимом для выполнения текущих обязательств объеме. Эффективность управления финансами при этом определяет скорость экономических процессов (может как замедлять, так и ускорять экономические процессы). Соответственно, достаточность финансов для воспроизводственного развития – ускоряет экономические процессы, недостаток финансов – замедляет. Являясь категорией распределения, финансы обеспечивают воспроизводственное развитие предприятия.

В сфере производства роль финансов заключается в создании новой стоимости и, формировании потребительской ценности. Финансы служат основой для распределения товарооборота, за счет финансов формируются различные фонды, необходимые для обеспечения воспроизводственного развития предприятия (резервный, фонд производственного развития, фонд социального развития, фонды материального стимулирования, др.), которые распределяются между всеми участниками производственного процесса. Количественный аспект финансов (их объем) определяет структуру и динамику операционных процессов (чем больший объем финансовых ресурсов в распоряжении предприятия, тем больше возможности для расширения объемов деятельности). В процессе перераспределения финансовых ресурсов между отдельными участниками производственного процесса создаются определенные условия для прогрессивных сдвигов, удовлетворяются индивидуальные потребности всех участников производственного процесса, происходят определенные социальные преобразования в экономике.

Роль финансов в сфере обращения состоит в их влиянии на процессы обмена. Так, финансы домохозяйств играют важную роль в обеспечении спроса на различные товары и услуги. При этом, чем выше уровень доходов населения,

тем больше его спрос на различные блага, что в итоге определяет направления развития предприятий, которые их производят и реализуют.

Финансы определяют объем и структуру потребления, тем самым предопределяя социальную устойчивость.

Таким образом, на воспроизводственный процесс в целом влияют: предприятия, государство и домохозяйства (рис. 1.4).

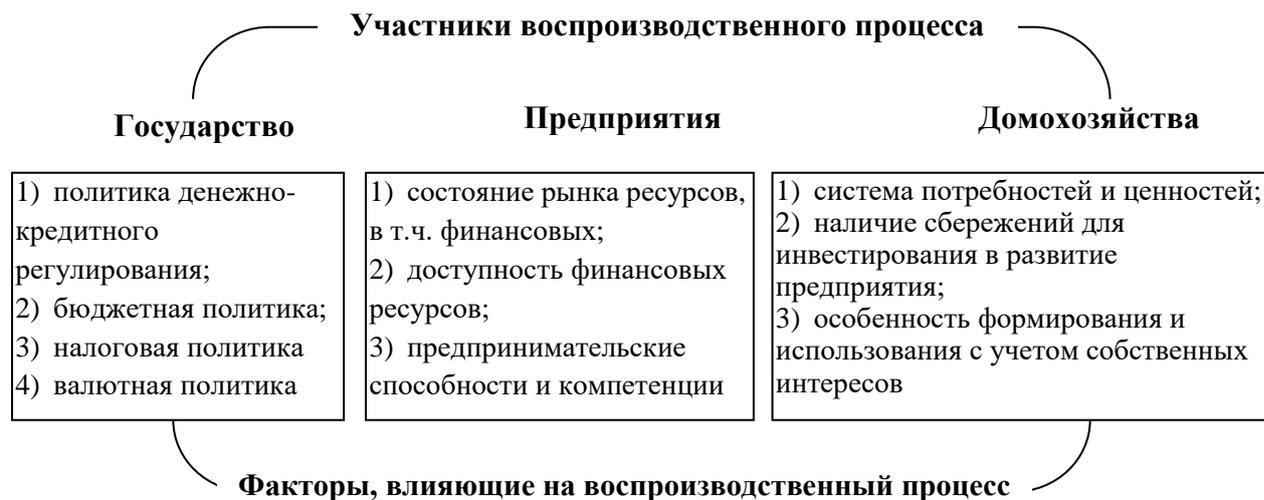


Рисунок 1.4 – Участники воспроизводственного процесса [66, с. 5]

Финансы домохозяйств являются главным звеном воспроизводственного процесса и наряду с предприятиями, играют ведущую роль в обеспечении его эффективности. Приоритетное значение в формировании финансовых ресурсов отводится домашним хозяйствам, поскольку они являются основой формирования финансовой системы государства, а их достаточность положительно влияет на развитие всех сфер экономической деятельности, и наоборот – недостаточный объем финансовых ресурсов домохозяйств отрицательно сказывается на функционировании финансов предприятий, государственных финансов, что проявляется в снижении спроса на реализуемую предприятием продукцию и, соответственно, снижении объема налоговых платежей в бюджеты различных уровней.

Сложность процессов воспроизводственного развития в условиях экономических трансформаций, усиления динамизма внешней среды и изменения целевых стратегических ориентиров актуализирует вопросы

определения основных принципов формирования, распределения использования финансовых ресурсов.

Принципы являются основными исходными положениями теории. Под принципами организации финансовых ресурсов предприятия следует понимать, прежде всего, специфические формы, присущие их существованию [104]. Учитывая, что финансовые ресурсы постоянно находятся в движении, связанном с изменением их состава, формы и объемов [91], а функциональное назначение финансовых ресурсов связано с обеспечением (с помощью распределительных процессов) всех сфер деятельности предприятия необходимой величиной стоимости, то к принципам организации финансовых ресурсов относят: достаточность, пропорциональность распределения и приоритет доходности при их использовании (рис. 1.5).



Рисунок 1.5 – Специфические принципы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия
(составлено автором на основе анализа теоретических обобщений [3, 9, 12, 16, 27, 35, 53, 62, 64, 69, 78, 85, 100, 104, 128, 131, 145, 168-179, 187])

Изучение экономической литературы позволило определить, что процесс формирования, распределения и использования финансовых ресурсов

предприятия должен базироваться также на следующих основных принципах, выделяемых в теории и практике управления [3, 9, 12, 16, 27, 35, 53, 62, 64, 69, 78, 85, 100, 104, 128, 131, 145, 168-179, 187]:

- экономичности, что обеспечивает подчинение системы финансовых ресурсов экономическим законам;
- открытости, что означает взаимодействие с внешней и внутренней средой предприятия;
- системности, что позволяет управлять финансовыми ресурсами с учетом факторов внешней и внутренней среды функционирования предприятия;
- интегрированности, что означает управление финансовыми ресурсами в комплексе с другими ресурсами предприятия (материальными, трудовыми и информационными);
- комплексности, что обеспечивает разработку и принятие управленческих решений, влияющих на общую результативность и эффективность деятельности предприятия;
- синергичности, что обеспечивает согласованность всех операций и процессов и способствует возникновению большего эффекта в целом по предприятию;
- адаптивности, что создает условия для управления финансовыми ресурсами в пределах гибкой системы легко приспосабливается к изменениям рыночной среды;
- динамичности, что обеспечивает установление достаточной скорости движения финансовых ресурсов между всеми подсистемами и циклами деятельности предприятия;
- научности, что определяет необходимость применения научного подхода и внедрения эффективных методов управления финансовыми ресурсами предприятий.

Таким образом, главной целью управления финансовыми ресурсами должно быть обеспечение предприятия необходимыми и достаточными средствами на основе соблюдения рассмотренных выше принципов.

Обобщение результатов проведенного теоретического анализа позволило определить основные сущностные характеристики финансовых ресурсов предприятия (рис. 1.6).

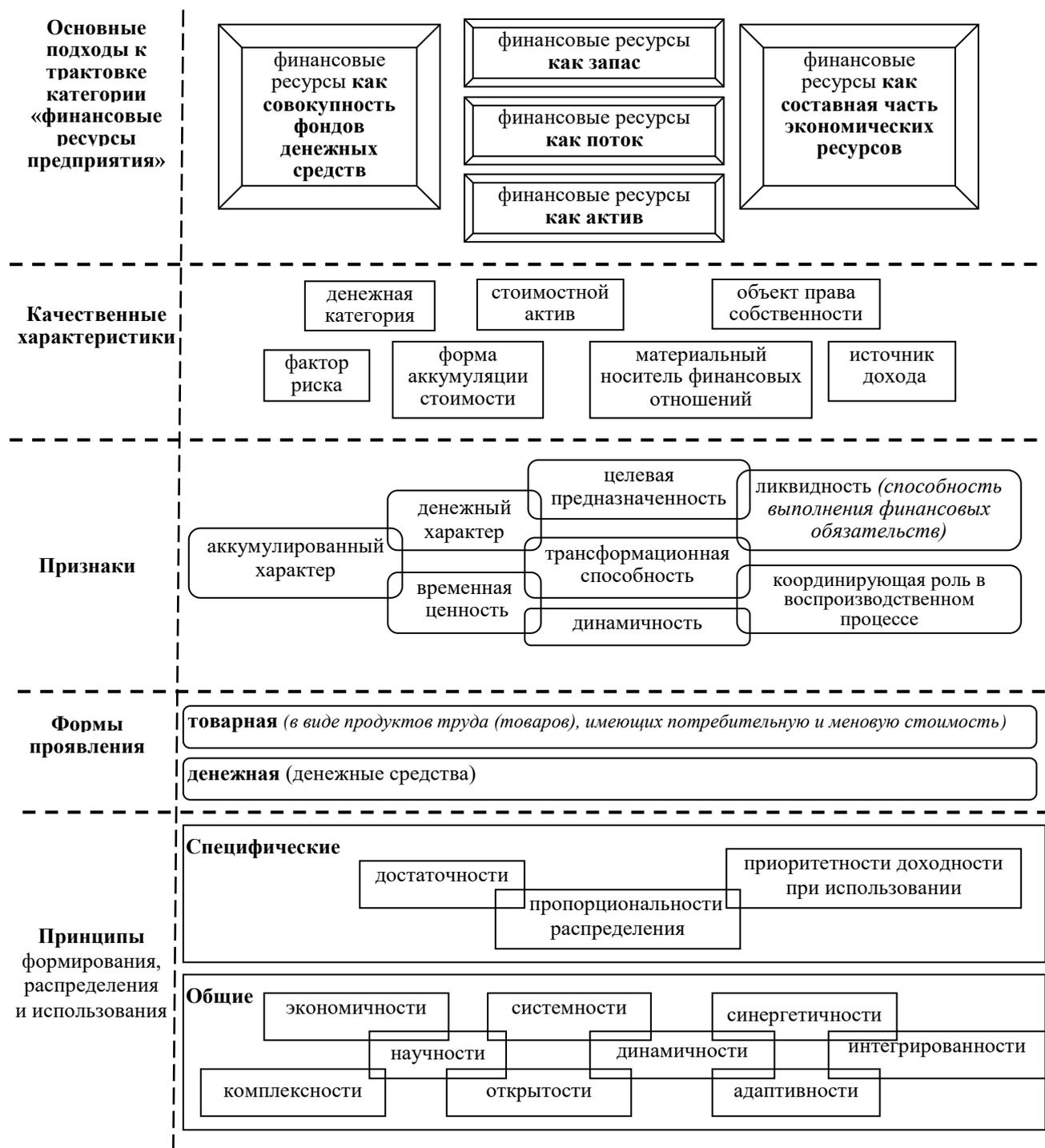


Рисунок 1.6 – Основные сущностные характеристики финансовых ресурсов предприятия (составлено авторами на основе обобщения [3, 27, 35, 53, 62, 85, 100, 131, 168-179, 187])

По результатам проведенного исследования определено наличие различных подходов к определению сущности категории «финансовые ресурсы предприятия» в современном научном поле экономических исследований. Это расширяет и синтезирует проблематику управления финансовыми ресурсами предприятием, подчеркивает комплексность данной категории и в целом значение финансовых ресурсов в обеспечении непрерывности воспроизводственного процесса. Комплексный характер проявляется в необходимости управления финансовыми ресурсами на всех стадиях их кругооборота – формирования, использования и потребления.

На основе систематизации взглядов ученых на сущность финансовых ресурсов предприятия авторское их определение сводится к тому, что они являются составной частью экономических ресурсов, которые в процессе хозяйственной деятельности аккумулируются предприятием из диверсифицированных источников (внутренних и внешних: собственных, привлеченных, заемных), интегрируются в воспроизводственный процесс и обеспечивают его непрерывность, обладают способностью трансформироваться в другие виды экономических ресурсов, являются источником возмещения материальных затрат, погашения финансовых обязательств, выступают ключевым фактором социально-экономического развития предприятия. Такое видение сущности финансовых ресурсов предприятия ориентировано на результативные характеристики в управлении финансовыми ресурсами, определяет пределы действия и характерные особенности проявления их внутренней сущности. Ориентация на обеспечение непрерывности движения финансовых ресурсов создает условия для превентивного решения основных финансовых проблем предприятия как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективах.

1.2 Структура и особенности механизма взаимодействия финансов государства и предприятия

В сложившихся экономических условиях Донецкой Народной Республики первостепенной задачей является обеспечение эффективного взаимодействия механизма финансов государства и предприятия, что будет способствовать ускорению процесса трансформации экономики Донецкой Народной Республики и обеспечению ее перехода на качественно новый уровень развития. С этой целью необходимо исследовать новые возможности, которые открываются с усовершенствованием финансового механизма взаимодействия предприятия с государством, изучить методы и механизмы, при которых могла бы быть достигнута максимальная эффективность.

Значительный вклад в развитие теории финансового механизма внесли такие зарубежные и российские экономисты, как: Ю. В. Горбунов [36], С.В. Захаров, С.А. Передериева, М.Н. Шевченко, О.А. Павленко [47], А.С. Кирилеева, А.Д. Панченко [58], А. Кульман [73], К. Ю. Курилов [74], С.А. Передериева, Н.В. Шумакова [124], А. В. Пономарев [126], В. И. Самаруха, Н. С. Пермякова [137], О. В. Серикова [139], Г. А. Шарина, М. П. Емельяненко [184], А. А. Яковченко [194] и другие.

Понятие «механизм» является одним из наиболее дискуссионных в экономической теории и неоднозначно трактуется учеными. Сам термин «механизм» происходит от греч. *«mechaná»* и представляет собой систему или структуру движущихся частей, которая выполняет некоторую функцию; естественный или установленный процесс, посредством которого что-то происходит или вызывается. В экономической науке понятие «механизм» используют в переносном значении – «как внутреннее строение, как система функционирования» [49].

Учитывая различную направленность научных исследований при определении сущности того или иного механизма в экономической литературе

имеет место достаточно широкий перечень его элементов, причем определение одного и того же механизма в различных источниках значительно отличается.

Управление предприятием на современном этапе развития экономики Донецкой Народной Республики требует повышенного внимания к формированию эффективного финансового механизма, как основного источника экономического и инновационного потенциала предприятия. Именно эффективность финансового механизма предопределяет эффективность деятельности предприятия в рыночной среде, финансовую устойчивость, стабильность и конкурентоспособность, способствует обеспечению непрерывности производственных и торгово-хозяйственных процессов, социально-экономического развития и роста рыночной стоимости предприятия.

Так, Н.В. Гаретовский еще в 1988 году определил сущность финансового механизма как «совокупность форм и методов, с помощью которых обеспечивается осуществление широкой системы распределительных и перераспределительных отношений, образование доходов и накоплений, создание и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств», который «включает финансовое планирование, управление финансами, финансовые рычаги и стимулы, финансовые показатели, нормативы, лимиты, финансовые резервы» [163, с. 335]

Н.С. Желтов и В.В. Нестеров определяют сущность «финансового механизма как внутреннее устройство финансов, позволяющее приводить их в действие и использовать в качестве инструмента управления, активного влияния на различные стороны деятельности предприятий, фирм, организаций» [159, с. 17].

Заслуживает внимания подход к определению сущности финансового механизма А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулина, которые характеризуют его «... как систему управления финансовыми отношениями предприятия через финансовые рычаги с помощью финансовых методов» [185].

На системности финансового механизма акцентирует внимание Л.Л. Дробозина, определяя его как «...систему установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений» [170, с. 117].

Определяя сущность финансового механизма как «инструмента финансовой политики», коллектив авторов [158] акцентирует внимание на его целевой направленности на решение ряда социально-экономических задач, при этом финансовый механизм определяется учеными «...как совокупность установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений, применяемых обществом для решения социально-экономических задач» [158, с. 13].

Акцентируя внимание на цели формирования финансового механизма и его влиянии на конечные финансовые результаты предприятия, финансовый механизм характеризуется отдельными учеными как «...система управления финансами предприятия, направленная на получение максимальной прибыли и решение стратегических задач развития предприятия» [173, с. 90]. При этом, финансовый механизм предприятий реализуется через разработку и реализацию стратегических и операционных финансовых решений.

Проведенное изучение экономической литературы [36, 47, 58, 73, 124, 139, 158, 163, 170, 173, 185] позволило выделить два концептуальных подхода к определению сущности понятия «финансовый механизм». Первый концептуальный подход рассматривает сущность «финансового механизма» как «... систему управления финансами, или способ воздействия на финансовые отношения через финансовые рычаги при помощи финансовых методов» [126]. Данный подход акцентирует внимание на финансовых методах и рычагах, при помощи которых реализуется финансовый механизм предприятия. Согласно второго концептуального подхода «финансовый механизм является составной частью экономического механизма, и представляет собой совокупность финансовых стимулов, рычагов, инструменты, формы и методы регулирования экономических процессов и отношений» [171, с. 57]. Основная задача и назначение финансовых стимулов,

финансовых рычагов и финансовых инструментов сводится к более рациональному и эффективному управлению экономикой в условиях рынка эти механизмы необходимо преобразовать к единому финансово-экономическому механизму управления предприятием. Основное назначение финансового механизма при этом сводится к регулированию финансово-экономических процессов и отношений с целью эффективного воздействия на конечные результаты деятельности – обеспечение высокого уровня ликвидности и платежеспособности, получение целевой прибыли, достаточной для воспроизводственного развития предприятия.

На основе обобщения изложенных в научной литературе взглядов относительно определения «финансовый механизм», считаем, что его сущность может быть наиболее глубоко раскрыта с позиции признания двойственного характера природы финансового механизма. С одной стороны, финансовый механизм объективен, поскольку его основой являются финансы, а сам финансовый механизм формируется в соответствии с требованиями объективных экономических законов. Объективный характер финансового механизма проявляется в том, что он выступает активным инструментом воздействия финансов на процессы воспроизводства: производства, распределения, обмена, потребления. С другой стороны, финансовый механизм, субъективен, поскольку разрабатывается государством для реализации целей и задач финансовой политики предприятия на определенной стадии воспроизводственного развития [63, с. 43].

Финансовый механизм действует как на уровне государства, так и на уровне отдельного предприятия, что позволяет подразделять его на микро- и макроуровень, которые между собой определенным образом взаимосвязаны.

Финансовый механизм является регулятором экономических отношений любого государства и используется для реализации финансовой политики. Целью финансового механизма на макроуровне является определение рациональных способов организации финансовых отношений, для создания благоприятных условий для воспроизводственного экономического и

социального развития. Следует отметить, что главные проблемы финансового механизма на макроуровне лежат в плоскости поиска оптимального соотношения между источниками формирования финансовых ресурсов и направлениям использования. Государство, имея в своем распоряжении необходимый объем собственных финансовых ресурсов должно рационально определить приоритеты финансирования в соответствии с вектором финансовой политики. Для государств, которые постоянно испытывают дефицит финансовых ресурсов, проблема оптимизации финансового механизма стоит достаточно остро, поскольку существует необходимость не только в формировании альтернативных источников поступления денежных средств, но и принятии решений о предоставлении приоритета в финансовом обеспечении той или иной функции (экономической, социальной, идеологической и др.).

Являясь частью финансово-кредитного и ценностного механизма, финансовый механизм предприятия является органической его частью, без которой не может успешно функционировать вся система хозяйственного механизма. В данном аспекте на микроуровне целью финансового механизма является обеспечение непрерывности производственного процесса путем оптимального сочетания труда и средств производства. Обеспечение эффективности финансового механизма предполагает прежде всего определение основных ключевых аспектов управления финансовыми ресурсами на предприятии.

Финансовый механизм включает множество взаимосвязанных, взаимозависимых между собой элементов, которые определяются в зависимости от многообразия финансовых отношений предприятия [92, с. 23]. Это акцентирует внимание на сложности структуры финансового механизма. Структуру финансового механизма характеризует совокупность следующих элементов [13, 17, 35, 49]:

- финансовых методов (финансовое и оперативное управление, финансовое планирование, финансовый учет, финансовое регулирование,

финансовое обеспечение, финансовый анализ, финансовое регулирование и финансовый контроль);

- финансовых рычагов и стимулов (налоги, обязательные сборы и платежи, проценты по кредитам, нормы финансирования, др.);

- систем обеспечения (нормативной (инструкции, рекомендации, нормативы, индикаторы, тарифы, др.), правовой (законодательные акты, постановления, приказы и другие правовые документы органов управления), информационной (информация о поставщиках, потребителях, спросе и предложении на рынке, возможных источниках формирования финансовых ресурсов предприятия, др.), методической (методические подходы к определению эффективности управления финансовыми ресурсами на различных стадиях их трансформации – формирования, распределения, использования и приращения).

К финансовой информации относят [126]: информацию о финансовой устойчивости и платежеспособности партнеров и конкурентов, информацию о ценах на товары, услуги, информацию о курсах валют, дивидендах, процентах на товарном, фондовом и валютном рынках, другие сведения.

Управление финансовым механизмом может основываться только на глубоком и всестороннем понимании его элементов, принципов взаимодействия внутри этого механизма отдельных элементов, познании его как единого целого, взаимодействия с другими механизмами и системами. Эффективность финансового механизма обеспечивается за счет сбалансированного действия всех его составных элементов в соответствии с потребностями и интересами системы, в рамках которой он разработан. Структура финансового механизма формализовано может быть описана следующей моделью:

$$S^{FM}=(E\{\Phi^M; \Phi^P; CO\}; T; P).$$

где, S^{FM} – структура финансового механизма предприятия;

E – континуум j -х элементов финансового механизма предприятия;

Φ^M – финансовые методы;

Φ^P – финансовые рычаги и стимулы;

CO – система финансового обеспечения

P – звенья финансового механизма;

T – связи между *j-ми* элементами финансового механизма.

Элементы финансового механизма представляют собой финансовые методы, финансовые рычаги и стимулы, через которые специфическим образом проявляются интересы его участников (государства и предприятия). Интересы государства направлены на формирование финансовых ресурсов государства, на финансовое обеспечение государственных программ в сфере экономики и социальной сфере, а интересы предприятия – на поддержание определенного уровня финансовой устойчивости, экономической стабильности и конкурентоспособности. Интересы предприятия направлены на получение целевой суммы прибыли, достаточной для обеспечения воспроизводственного развития. Пересекающиеся интересы участников удовлетворяются с помощью эффективного финансового механизма.

Учитывая, что каждое отдельное предприятие характеризуется особенностями организации финансовой деятельности и имеет различный финансовый потенциал, в структуре финансового механизма будут иметь место разные элементы. Особенностью финансового механизма является его динамичность, что обуславливает соответствующее его изменение в динамике. рассматривается в действии, он активен и включает сложные элементы, имеет подсистему.

Звенья финансового механизма – это совокупность взаимосвязанных между собой элементов, объединенных по определенному признаку общей направленности (финансовые прогнозы, финансовые планы, финансовые балансы, финансовые показатели, фонды финансового обеспечения, законодательные и нормативные акты, регулирующие финансовые отношения).

Следует отметить, что характерными особенностями финансового механизма является его динамичность, постоянное совершенствование, тесное взаимодействие с звеньями хозяйственного механизма. Любые изменения во

внешней и внутренней среде функционирования предприятия приводят к определенным реконфигурациям структуры финансового механизма.

Финансовый механизм является наиболее сложным звеном в системе управления на макроэкономическом уровне. Его назначение сводится к организации, поиска, мобилизации финансовых ресурсов и соответствующих им экономических инструментов, использование которых позволяет достичь единой цели, а именно – поступления необходимых финансовых ресурсов для осуществления расширенного воспроизводства производства. Также его назначение состоит в возможности координировать социально-экономические процессы в межотраслевой, отраслевой и микроуровневых плоскостях его развития. Он является интегральным элементом хозяйственного механизма и взаимосвязан с другими механизмами, которые функционируют для обеспечения стабильной деятельности предприятия. В связи с этим многогранность форм организационно-экономического механизма – объективная необходимость, обусловленная особенностями его формирования и эффективности функционирования воспроизводственного процесса на современном этапе развития Донецкой Народной Республики.

Особенностью финансовых рычагов, как элемента финансового механизма, является возможность кратного увеличения входящего объема финансовых ресурсов, что характеризует понятие «мультипликации» (от лат. *multiplicatio* – умножение, увеличение, возрастание и т.д.) [194].

Эффект мультипликации финансовых ресурсов может быть охарактеризован через его связь и риском. В данном аспекте заслуживает внимания подход к характеристике финансовых рычагов К.Ю. Куриловой, согласно которому: «.. принцип действия рычагов, функционирующих в финансовом механизме отличается от классического понимания операционного, финансового рычагов и налогового щита. При формировании понятия финансового рычага необходимо исходить из классического понимания, где он представляет собой устройство, которое применяется для уравновешивания большей силы меньшей, а также для совершения какой-либо

работы. Имеющиеся в распоряжении экономического субъекта финансовые ресурсы, взаимодействуя с риском позволяют получать дополнительный объем ресурсов, который превосходит фактически используемые субъектом финансовые ресурсы. Чем выше риск, тем выше величина прирост финансовых ресурсов; чем ниже риск» [74]. Данная взаимосвязь наглядно представлена на рис. 1.7.

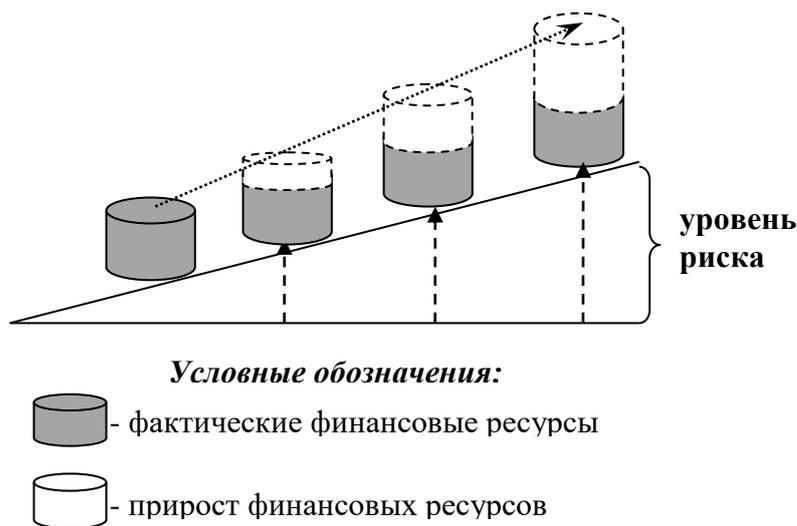


Рисунок 1.7 – Блок-схема функционирования финансового рычага финансового механизма (составлено автором на основе [74])

Следует отметить, что основной отличительной особенностью рычага от других инструментов финансового механизма является значительное приращение ресурсов за счет увеличения риска.

Финансовое обеспечение является достаточно важной составляющей финансового механизма. В процессе реализации финансовой политики государство может влиять на воспроизводственное развитие предприятия различными способами - кредитование и внешнее финансирование.

Структура финансового механизма деятельности предприятия представлена на рис. 1.8.



Рисунок 1.8 – Структура финансового механизма деятельности предприятия
(Составлено автором)

В сфере финансов с помощью финансового рычага предприятие привлекает финансовые ресурсы из внешних источников, инвестирует, стремясь увеличить свою прибыль за счет большей финансовой поддержки. Термин «финансовый рычаг» относится к использованию заемных средств для покупки активов. Сущность финансового рычага сводится к следующему: после того, как предприятие погасит всю сумму финансовых обязательств, в его распоряжении все равно останется больший объем финансовых ресурсов по сравнению с тем, что для инвестирования был использован только собственный капитал.

Учет действия финансовых рычагов и эффективное использование финансовых методов, способов финансового обеспечения и финансовых инструментов позволит руководству предприятия обеспечить высокий уровень

управления финансами и достичь поставленные перед предприятием цели. При этом большое значение имеют подсистемы правового, информационного и нормативного обеспечения. Для их эффективного использования на предприятиях должны быть разработаны и постоянно обновляться соответствующие информационные базы данных [194].

Концепция финансовых рычагов в бизнесе связана с принципом в физике, согласно которому рычаг – это простейший механизм, который позволяет уменьшить усилие, необходимое для подъема объекта [49]. Без рычагов такая задача не может быть решена. Заемный капитал выступает в качестве уравнивающего средства в бизнесе, расширяя возможности для воспроизводственного развития.

Используя различные элементы финансового механизма, руководство предприятия стремится обеспечить реализацию целей финансовой политики, решение ее стратегических и тактических задач через финансовый механизм управления.

Учитывая множественность элементов финансового механизма, которые между собой взаимосвязаны, многообразие финансовых отношений предприятия, можно утверждать, что сочетание элементов финансового механизма образует «конструкцию финансового механизма», которая приводится в движение путем установления количественных параметров каждого элемента финансового механизма, то есть определения ставок и норм изъятия, объема фондов различных уровней, уровня текущих затрат и др. При этом, количественные параметры и разнообразные способы их определения являются наиболее мобильной частью финансового механизма. Они изменяются в зависимости от изменения внешних и внутренних условий реализации финансового механизма и достаточно часто корректируются, стремительно реагируют на изменение условий производства и задач, стоящих перед обществом.

Достаточно важным является вопрос особенностей формирования финансовых ресурсов, определение оптимальных финансовых потоков, форм

их движения, условий формирования и использования. Следует отметить, что каждому источнику формирования финансовых ресурсов присущи свои определенные качественные признаки и особые свойства, которые позволяют их однозначно идентифицировать, а именно: общеэкономические (накопленная стоимость, объект права собственности, объект влияния фактора времени, фактор экономического и социального развития), финансовые (объект финансового управления, источник дохода, источник риска, источник погашения финансовых обязательств) и индивидуальные (активы с высокой трансформационной способностью, основные компоненты финансового потенциала).

Многоуровневость финансового механизма определяет разновекторность его целей. Так, на макроуровне целью финансового механизма является формирование достаточного объема финансовых ресурсов для обеспечения устойчивости экономики и создания благоприятных социальных условий.

На микроуровне (предприятие) целью финансового механизма является организация процесса управления финансовыми ресурсами в разрезе отдельных этапов их движения и стадий трансформации на всех иерархических уровнях и взаимосвязанных стадиях с целью достижения целевых стратегических ориентиров воспроизводственного развития [15].

Следует отметить, что от финансового механизма зависят пропорции распределения и перераспределения вновь созданной стоимости. Несовершенство распределительных процессов, обуславливающих действие финансового механизма, может вызвать ряд экономических, социальных и финансовых проблем. В практике Донецкой Народной Республики к таким проблемам можно отнести следующие:

- финансовый механизм находится в распоряжении субъектов, которые часто используют его в интересах развития экономики и общества в целом, а в интересах определенных социальных групп и отдельных личностей;

- отсутствуют механизмы государственного регулирования первичного распределения доходов в сфере негосударственного сектора, направленные на снижение дифференциации доходов собственников и работников;

- не проработаны методологические подходы к распределению расходов бюджетов и обоснованию прогнозов экономических и социальных последствий принимаемых финансовых решений, особенно в части проведения реформ в экономической и социальной сфере (образование, пенсионная система, приватизация государственного имущества);

- не обеспечена полная прозрачность денежных потоков в системе государственных финансов между участниками бюджетного процесса.

Указанные выше проблемы свидетельствуют о необходимости разработки действенного финансового механизма Донецкой Народной Республики, с целью обеспечения должной реакции на процессы распределения, перераспределения и обеспечения их полноценного контроля.

Следует отметить, что особенности формирования финансового механизма и его действенность во многом определяются отраслевыми особенностями. Принадлежность хозяйствующих субъектов к той или иной сфере деятельности, отрасли экономики находит отражение в сущности денежных отношений – характер формирования денежных фондов и направления их использования в системе распределения прибыли, взаимоотношениях с различными звеньями государственных финансов [77].

Финансовое взаимодействие государства и предприятия можно определить как взаимовыгодные финансовые или денежные отношения предприятий и органов государственной власти, которые направлены на эффективное сотрудничество в области экономической (как правило, финансовой) и социальной политики. Основной целью финансового взаимодействия государства и предприятия является развитие предпринимательства и институтов его государственной поддержки [37].

Учитывая, что финансовый механизм предприятия является одной из основных составляющих финансовой системы государства, то можно

утверждать, что эффективность финансового механизма государства зависит от эффективности финансового механизма отдельного предприятия, что зависит от финансовых возможностей предприятий. Исходя из этого, финансовый механизм государства и финансовые механизмы отдельных предприятий взаимозависимы. Уровень данного взаимовлияния определяется многими факторами, что в результате определяет многоуровневость системы защиты финансовых интересов всех уровней управления от внешних и внутренних угроз на микро-, мезо- и макроэкономическом уровне.

В данном контексте следует акцентировать внимание на следующих аспектах. Собственники предприятия оценивают эффективность финансового механизма с позиций полученного дохода как результата его реализации. Государство также заинтересовано в развитии финансового механизма предприятия, поскольку предприятие не только приносит доход в виде налоговых отчислений от своего дохода, но и обеспечивает занятость населения [2, с 102]. Поэтому государство стремится создать для предприятия необходимые условия (благоприятное правовое поля, льготное налогообложение и льготное кредитование, другие условия) развития финансового механизма. Следовательно, возникает необходимость в формальном определении механизма взаимодействия государства и предприятия с точки зрения распределения доходов.

Таким образом, различные аспекты финансового взаимодействия государства и предприятия всегда находятся в поле зрения научных исследований. При этом, как показало проведенное исследование, по мере развития общества актуальность и, соответственно, всесторонность правовой регламентации финансового механизма постепенно усиливается: с одной стороны, увеличивается число финансовых институтов и отношений, регламентируемых правовыми актами, а с другой – значительно возрастает детализация такого регулирования. Регулирование разного уровня финансовых отношений в рамках финансового механизма должно осуществляться с учетом общих ценностей и целей воспроизводственного развития предприятий.

1.3 Концептуальные основы управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития

Развитие предпринимательства, укрепление и расширение конкурентных позиций на рынке товаров и услуг предприятий, невозможно надлежащего финансового обеспечения хозяйственной деятельности, основу которого составляют финансы. Хозяйственная деятельность любого предприятия связана с движением финансовых ресурсов. Для ее осуществления необходим определенный объем финансовых поступлений, достаточные источники поступления и направления использования финансов. Формирование рациональной структуры источников формирования финансовых ресурсов необходимо для финансирования установленных объемов текущих затрат и обеспечения запланированного уровня доходов. Осуществление текущих затрат и формирования доходов выступают основой финансовой деятельности предприятий и обеспечиваются за счет финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении предприятий.

Исходя из вышеизложенного, эффективное управление финансами выступает основой не только обеспечения экономического роста предприятия как на макро-, так и на микроуровне, а и ключевым фактором становления и развития финансовой системы Донецкой Народной Республики. Принципиальное значение приобретают не только вопросы освоения современных рыночно-ориентированных методов хозяйствования, но и разработка новых концепций, подходов, методологий к управлению финансами на стадиях воспроизводственного процесса. Без принятой концепции управления финансами, предприятия не смогут осуществлять обоснованные шаги по разработке направлений своего воспроизводственного развития, а также выбирать оптимальные стратегии управления финансами.

Концепция (от лат. «conception» – понимание, единый замысел, ведущая мысль) – система взглядов, выражающая определенный способ мышления

(«точку зрения»), понимание, трактовку каких-либо предметов, явлений, процессов и представляя ведущую идею или конструктивный принцип, реализуя определенный замысел в той или иной теоретической практике [89, с.298].

Концепция управления – это система идей, принципов, представлений, обуславливающих цель функционирования субъекта хозяйствования, механизмы взаимодействия субъекта и объекта управления, характер отношений между отдельными звеньями его внутренней структуры [101]. Главной идеей, отражающей сущность концепции управления финансами предприятия, является идея необходимости учета взаимосвязи и взаимовлияния системы факторов внешней и внутренней среды на стадиях воспроизводственного процесса. Поскольку, развитие и функционирование современного предприятия, является сложной открытой динамической социально-экономической системой, определяется эффективностью взаимодействия элементов внутренней системы управления предприятием, а также самого предприятия с внешней средой.

Методологической основой изучения современных социально-экономических систем, к которым относятся предприятия, является системный подход, как один из специальных методов научного познания, по которому исследуемый объект разделен на элементы, которые рассматривают в единстве и взаимосвязи, то есть как систему [195-198, 200-203]. Становится общепризнанным, что системная методология является наиболее упорядоченной и надежной основой для управления сложными сферами и процессами хозяйственно-финансовой деятельности, позволяя раскрывать, анализировать, оценивать компоненты системы и последовательно сочетать их друг с другом, образуя определенную целостность и единство объектов.

Значительный вклад в исследование объектов как систем и разработку системного подхода как методологии управления, внесли фундаментальные научные труды отечественных и зарубежных ученых: Р. Акоффа [1], И.А. Ангелиной [5], С.В. Барудина [18], И.В. Бауберг, Э.Г. Юдина, В.Н. Садовского

[23], И.Т. Балабанова [12], Ю. Бригхэма, М. Эрхардта [27], О. Ю. Дягель [46], А.С. Киризеевой [56], К. У. Кошкарбаева [69], Л. А. Омелянович, О. Н. Зеровой [101], С.А. Передериевой, Н.В. Шумаковой [123], М. М. Стырова [143], В. В. Нестерова, Н. С. Желтова [159], Л. фон Бергаланфи [198] и других ученых.

Под «системой» в зарубежной и отечественной экономической литературе [12, 69, 143, 195-198] понимается множественность элементов, которые находятся во взаимосвязи и взаимозависимости друг от друга, образуя определенную целостность, единство.

Так, Л. фон Бергаланфи, который первым из западных ученых сформулировал общую теорию систем, определял систему как комплекс элементов, находящаяся во взаимодействии. В своей теории он обобщил принципы целостности, организации, эквифинальности (достижение системой одного и того же конечного состояния при различных начальных условиях) и изоморфизма (свойство, выражающее единообразие и взаимной однозначность строения каких совокупностей элементов, независимо от их природы), развил идеи, содержащиеся в теории открытых систем, и разработал общую теорию систем [198, с. 17].

По мнению Р. Акоффа, система является любой сути, состоящая из взаимосвязанных частей [1]; В. Гослинг под системой понимает совокупность простых частей [201]; по мнению А. Холл, система является множеством объектов вместе с отношениями между объектами и между их атрибутами [202]; К. Уотт считает, что система - это взаимодействующий информационный механизм экономической деятельности предприятия, характеризуется многими причинно-следственными взаимодействиями [203].

Существенное влияние на формирование системного подхода как кибернетического, произвела научные труды американского ученого Н. Винера, который положил начало развитию таких системных представлений, как типизация моделей систем, выявление особого значения обратных связей для функционирования системы, выделение принципа оптимальности в управлении

и синтезе систем, осознание значения информации и возможностей ее количественного описания, развитие методологии моделирования [197].

Исследованию закономерностей функционирования систем и развития методологических основ системного подхода и системного анализа посвящено значительное количество научных работ отечественных и зарубежных ученых.

Среди ученых, с которым связано становление системного подхода, следует отметить исследования И. Блауберга, который рассматривал все явления как непрерывные процессы организации и дезорганизации, а уровень организации тем выше, чем сильнее свойства целого отличаются от простой суммы его частей «эмерджентность» [23, с. 62].

В работе [196] система определяется как «объективное единство закономерно связанных друг с другом предметов, явлений, а также как совокупность всех необходимых знаний о природе и обществе, информации, материальных средств и способов их использования, организации деятельности людей, направленная на решение проблемы». По ее мнению, «системный подход – это система, образованная из совокупности логических приемов, методических правил и принципов теоретического исследования, выполняет таким образом эвристическую функцию в общей системе научного познания».

С точки зрения А.Ф. Федорова и О.Р. Кузнецова, система – это некоторая целостность, состоящая из взаимозависимых частей, каждая из которых вносит свой вклад в характеристики целого [156]. С.Л. Чернышев в своих научных трудах исследует сущность и закономерности развития экономической системы, в которой он понимает любую систему, в которой действуют натуральные товарные переменные [182].

Достаточно распространенным в научной экономической литературе является понятие системы и определения системного подхода к управлению Р.А. Фатхутдинова, который характеризует систему как «.. целостный комплекс взаимосвязанных компонентов, имеет особое единство с внешней средой, и представляет подсистему системы более высокого порядка (глобальной).

Единство системы с внешней средой определяет ее взаимосвязь с действием объективных экономических законов» [155].

Системный подход – методология исследования объектов как систем. Система состоит из двух составляющих [155, с. 134]: 1) внешнее окружение, включая вход, выход системы, связь с внешней средой, обратную связь; 2) внутренняя структура – совокупность взаимосвязанных компонентов, обеспечивающих процесс воздействия субъекта управления на объект, переработку входа в выход и достижение целей системы».

К основным законам организации систем и определяющих принципов системного подхода ученые относят [195-198]: целостность, структурность, устойчивость, пропорциональность, иерархичность, взаимозависимость системы и внешней среды, множественность описаний каждой системы, сбалансированность, непрерывность, комплексность, интегрированность, композицию, онтогенез, синергетичность, эмерджентность, холизм, адаптивность, динамичность, конструктивность, информированность, эффективность, научность.

Исходя из вышеизложенного, управление финансами предусматривает создание единой, рациональной, четко и бесперебойно функционирующей системы с определенными целевыми установками и взаимосвязанными элементами. Управление финансами следует рассматривать как важнейшую составляющую общей системы управления предприятием [9].

Поэтому, в данном контексте, становится актуальной задача по разработке модели управления финансами предприятия с использованием системного подхода, который позволяет задействовать, учесть и оценить комплексное воздействие ключевых составляющих элементов модели, различных по своей природе и сложности, выявить наиболее существенные факторы, влияющие на ее эффективное функционирование и воспроизводственное развитие, для выполнения миссии, достижения определенных стратегических целей предприятия.

Система управления финансами предприятия должна соответствовать основным требованиям системного подхода, а именно: между элементами системы должны существовать причинно-следственные связи; система должна быть динамичной, то есть обладать способностью изменять свой количественное и качественное состояние; система должна обладать параметром, воздействуя на который можно влиять на воспроизводственный процесс предприятия. Преимуществом системного подхода является также возможность осуществления оперативного управления на каждой стадии трансформации финансовых ресурсов (формирования, инвестирования, использования и компаундирования) с учетом имеющихся резервов и возможностей, а также ориентирован на обеспечение непрерывности и сбалансированности их кругооборота, повышение результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целом.

Учитывая закономерности и требования системного подхода как методологии управления, становится возможным обосновать концептуальную модель управления финансами предприятия, как интегрированную в общую систему управления предприятием, которая отражает познавательный аспект моделирования и направлена на построение концепции того или иного объекта и процесс ее формирования. Концептуальная модель управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития согласно системному подходу представляет собой систематизированную и структурированную совокупность взаимосвязанных и взаимозависимых элементов с обратными связями, которые обеспечивают и влияют на процесс управления финансами на всех иерархических уровнях, способствуют обоснованности принятия управленческих решений и осуществляют комплексное влияние на повышение эффективности процесса управления в целом. Концептуальная модель управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития представлена на рис. 1.9.

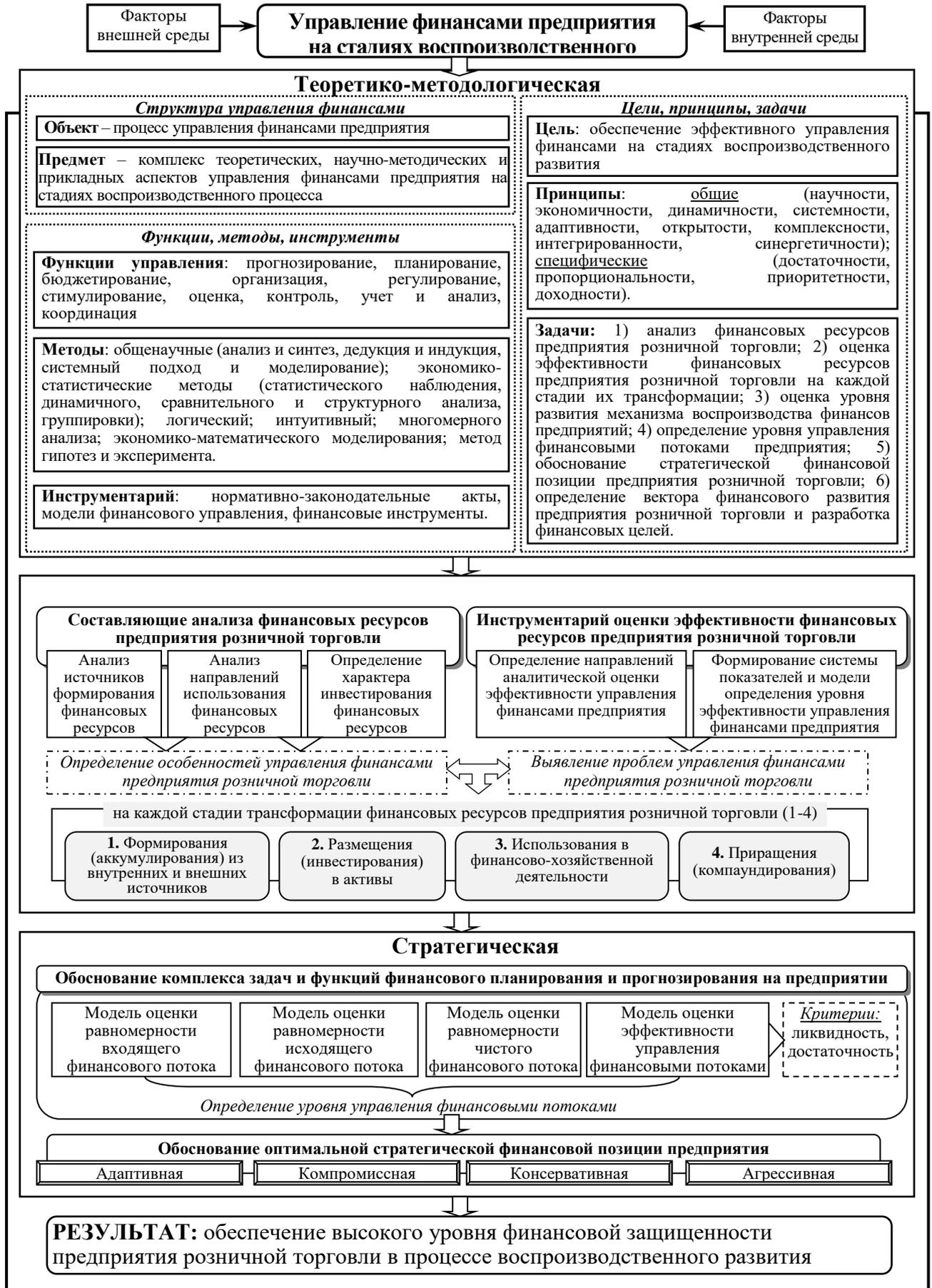


Рисунок 1.9 – Концептуальная модель управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития

Основополагающими базовыми компонентами формирования концептуальной модели управления финансами предприятия на основе системного подхода к управлению, являются ключевые взаимосвязаны системные элементы: цель, принципы управления финансами (общесистемные и специфические), функции (прогнозирование, планирование, бюджетирование, организация, регулирование, стимулирование, оценка, контроль, учет и анализ, принятие решений, координация, контроль), методы (общенаучные (анализ и синтез, дедукция и индукция, системный подход и моделирование); экономико-статистические методы (статистического наблюдения, динамического, сравнительного и структурного анализа, группировки);, логический; интуитивный; многомерного анализа; экономико-математического моделирования; метод гипотез и эксперимента), инструментарий обеспечивающий подсистемы процесса управления финансами (нормативно-законодательные акты, модели финансового управления, финансовые инструменты).

При обосновании концептуальной модели управления финансами предприятия учтено, что анализ финансовых ресурсов предприятия – это важный элемент общей системы управления предприятием, система способов накопления, обработки трансформации и использования информации для обеспечения его конкурентоспособности [24]. Технология оценки финансовых ресурсов предприятия заключается в определении наиболее эффективных методов формирования и обработки данных о финансовых ресурсах, которые позволяют получить объективную оценку их состояния и направлений использования [177, с 68].

К задачам управления финансами предприятия отнесены следующие:

- 1) анализ финансовых ресурсов предприятия розничной торговли;
- 2) оценка эффективности финансовых ресурсов предприятия розничной торговли на каждой стадии их трансформации;
- 3) оценка уровня развития механизма воспроизводства финансов предприятий;

- 4) определение уровня управления финансовыми потоками предприятия;
- 5) обоснование стратегической финансовой позиции предприятия розничной торговли;
- 6) определение вектора финансового развития предприятия розничной торговли и разработка финансовых целей.

Главным приоритетом для оперативного уровня управления финансами предприятия, является эффективное их использование, исходя из имеющегося их объема, для обеспечения эффективной и непрерывной текущей деятельности предприятия. Исходя из этого, аналитическая основа концептуальной модели управления финансами предприятия включает методический инструментарий для анализ финансовых ресурсов предприятия и инструментарий оценки их эффективности, реализация которого позволяет определить особенности и выявить проблемы управления финансами предприятия розничной торговли на каждой стадии их трансформации.

Стратегическая основа концептуальной модели управления финансами предприятия сформирована с учетом необходимости обоснования оптимальной стратегической финансовой позиции предприятия с учетом эффективности управления финансами на стадиях воспроизводственного развития и уровня управления финансовыми потоками, предусматривает использование методов комплексной оценки и позволяет определить вектор финансового развития предприятий с учетом имеющихся финансовых возможностей.

Таким образом, предложенная концептуальная модель объединяет теоретико-методологические, аналитические и стратегические основы управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного процесса, отражает интегральный уровень семиотического освоения опыта эффективной организации процесса управления финансами предприятия и позволяет оперативно определять направления его регулирования с учетом временных и ресурсных ограничений.

Выводы к разделу 1

1. На основе исследования сущности понятия «финансы» определены основные акценты ученых к трактовке данного понятия в дорыночный период и период рыночных трансформаций. Определена роль финансов в региональном воспроизводственном развитии. По результатам проведенного контент-анализа существующих трактовок сущности данного понятия в современной экономической литературе установлено, что финансы являются важным звеном финансовой системы государства, поскольку они функционируют в сфере материального производства, где создаются источники формирования финансовых ресурсов.

2. Проведенный анализ различных трактовок сущности понятия «финансовые ресурсы» позволил определить основные теоретико-методологические данного понятия, акцентирующие внимание на его комплексности: 1) финансовые ресурсы являются объективным условием функционирования всех субъектов хозяйствования; 2) выступают материальными носителями финансовых отношений; 3) непрерывное последовательное движение финансовых ресурсов в результате соответствующей смены форм проявления обеспечивает их стоимостной прирост.

3. По результатам проведенного анализа определены и охарактеризованы основные функции финансовых ресурсов предприятия: распределительная (стимулирующая), обслуживающая (воспроизводственная), контролирующая, защитная, накопительная и страховая, которые в комплексе характеризуют их многоаспектность и роль финансовых ресурсов в воспроизводственном развитии предприятия.

4. Основываясь на результатах проведенного исследования относительно сущности финансовых ресурсов предприятия авторское их определение сводится к тому, что они являются составной частью экономических ресурсов, которые в процессе хозяйственной деятельности аккумулируются предприятием из диверсифицированных источников (внутренних и внешних:

собственных, привлеченных, заемных), интегрируются в воспроизводственный процесс и обеспечивают его непрерывность, обладают способностью трансформироваться в другие виды экономических ресурсов, служат источником возмещения материальных затрат, погашения финансовых обязательств, выступают ключевым фактором социально-экономического развития предприятия. Данное видение сущности финансовых ресурсов предприятия ориентировано на результативные характеристики в управлении финансовыми ресурсами, определяет пределы действия и характерные особенности проявления их внутренней сущности. Ориентация на обеспечение непрерывности движения финансовых ресурсов создает условия для превентивного решения основных финансовых проблем предприятия как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективах.

5. Учитывая сложность процессов воспроизводственного развития в условиях экономических трансформаций, характерных для Донецкой Народной Республики, определены основные участники воспроизводственного процесса и охарактеризованы факторы, влияющие на обеспечение его непрерывности.

6. Учитывая необходимость обеспечения предприятия необходимыми и достаточными средствами, обоснована система основных и специфических принципов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия: достаточность, пропорциональность распределения и приоритет доходности при их использовании

7. Основываясь на разработках в области формирования финансового механизма предприятия определены финансовые взаимосвязи, основные элементы и особенности функционирования финансовых рычагов, сформирована структура финансового механизма деятельности предприятия, охарактеризованы подсистемы правового, информационного и нормативного обеспечения финансового механизма. Обосновано, что учет действия финансовых рычагов и эффективное использование финансовых методов, способов финансового обеспечения и финансовых инструментов позволит руководству предприятия обеспечить высокий уровень управления финансами и достичь поставленные перед предприятием цели.

8. Обосновано, что многоуровневость финансового механизма определяет разновекторность его целей. Так, на макроуровне целью финансового механизма является формирование достаточного объема финансовых ресурсов для обеспечения устойчивости экономики и создания благоприятных социальных условий. На микроуровне (предприятие) целью финансового механизма является организация процесса управления финансовыми ресурсами в разрезе отдельных этапов их движения и стадий трансформации на всех иерархических уровнях и взаимосвязанных стадиях с целью достижения целевых стратегических ориентиров воспроизводственного развития

9. По результатам исследования структуры и особенностей механизма взаимодействия финансов государства и предприятия охарактеризованы основные направления внешнего регулирования финансовой деятельности предприятия, а именно: финансовые условия создания предприятий различных организационно-правовых форм; порядок формирования информационной базы управления финансовой деятельностью предприятия; определение амортизации основных средств и нематериальных активов; регулирование налоговых, кредитных и инвестиционных отношений.

10. С целью обеспечения эффективности и сбалансированности управления финансами предприятия, непрерывности кругооборота финансовых ресурсов, укрепления конкурентной позиции предприятия и стабильного экономического развития в обозримой перспективе разработана концептуальная модель управления финансами на стадиях воспроизводственного развития. Предложенная концептуальная модель объединяет теоретико-методологические, аналитические и стратегические основы управления финансами предприятия, отражает интегральный уровень семиотического освоения опыта эффективной организации процесса управления финансами предприятия и позволяет оперативно определять направления его регулирования с учетом временных и ресурсных ограничений.

Основные положения второго раздела опубликованы в работах автора [110, 117, 118, 120].

РАЗДЕЛ 2

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Оценка финансовых ресурсов предприятий

Социально-экономическая и политическая обстановка в Донецкой Народной Республике в 2014-2020 гг. привела к частичному разрушению инфраструктуры территории, нарушению устоявшихся хозяйственных связей между экономическими партнерами, потере внешних рынков сбыта, отсутствию инвестиций и ряду других негативных факторов, которые привели к существенным проблемам в производстве и сбыте продукции предприятий Донецкой Народной Республики [14, с. 59]. Однако, несмотря на это экономика Донбасса постепенно восстанавливается, о чем свидетельствует положительная динамика отдельных макроэкономических показателей (табл.2.1)

Таблица 2.1- Темп прироста отдельных макроэкономических показателей
Донецкой Народной Республики в 2018-2019 гг. [86]

№ п/п	Показатели	Темп прироста в 2019 году по сравнению с 2018 годом, %
1	Промышленная реализация	в 1,5 раза
2	Реальная заработная плата	+7,8
3	Численность штатных работников	+0,6
4	Оптовый товарооборот	+13,8
5	Розничный товарооборот	+16,8
6	Реализация услуг	+30,1
7	Экспорт	в 2,4 раза
8	Импорт	+39,1
9	Внешнеторговый оборот	в 1,7 раза

Согласно данным, приведенным в табл. 2.1 в 2019 году отмечается значительный рост показателей в промышленной реализации, экспорте и импорте продукции. При этом положительным является превышение экспорта продукции произведенной предприятиями Донецкой Народной Республики над импортом.

По данным Министерства промышленности и торговли [86] структура экспорта приоритетных отраслей в 2019 году представлена на рис. 2.1. Одной

из важнейших отраслей промышленности Республики является машиностроение. В настоящее время хозяйственную деятельность на территории Донецкой Народной Республики осуществляет более 100 машиностроительных предприятий. По итогам 2019 года объем реализации продукции машиностроения составил 45811,7 млн. рублей. Две трети произведенной машиностроительной продукции экспортируются, причем треть экспортного объема приходится на Российскую Федерацию [86].

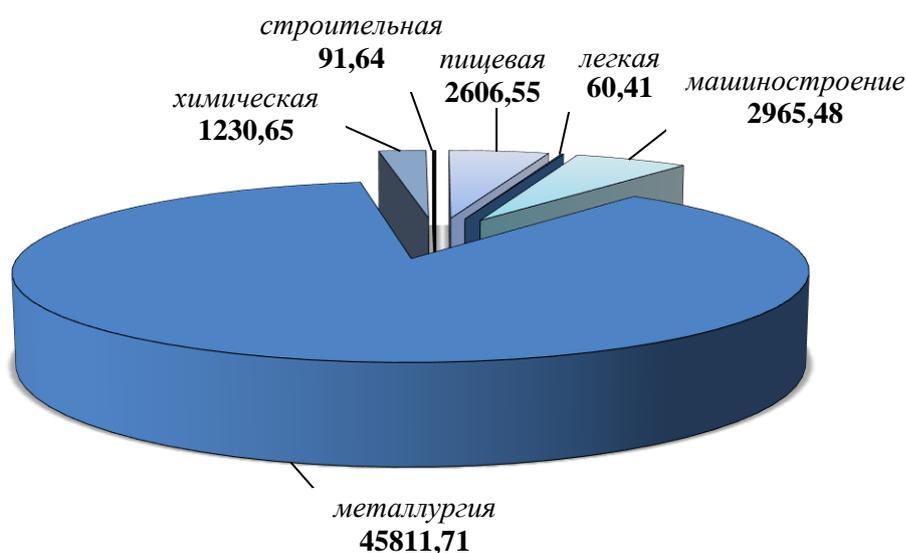


Рисунок 2.1 - Структура экспорта приоритетных отраслей Донецкой Народной Республики в 2019 г., млн.руб. [86].

Особое место в экономике Донецкой Народной Республики занимает внутренняя торговля – одна из важнейших сфер жизнеобеспечения населения. По данным Министерства промышленности и торговли Донецкой Народной Республики [86], количество предприятий торговли за период с 2016г. по 2020г. увеличилось с 6516 до 11931, темп прироста за данный период составил более чем 83% (рис. 2.2).

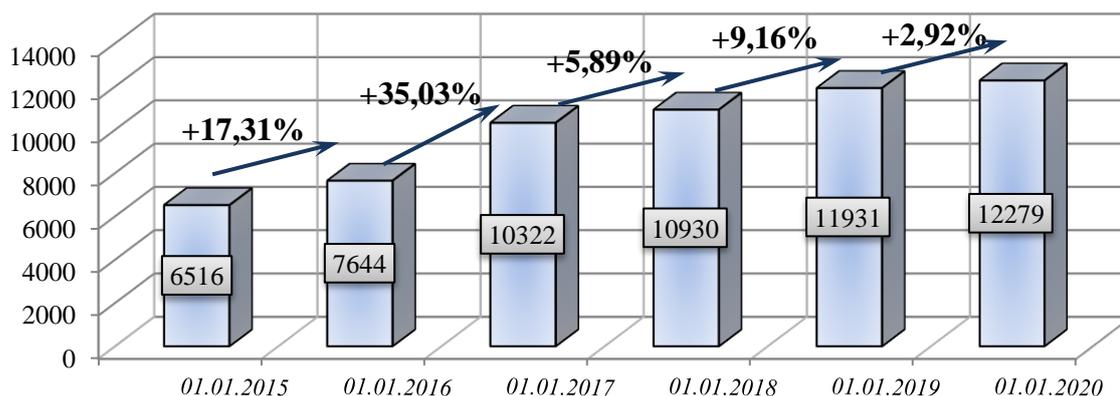


Рисунок 2.2 – Темп прироста количества предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2016-2020 гг., % [86].

Приоритетным направлением развития сферы торговли является реализация товаров и услуг производителей Донецкой Народной Республики [191, с. 68]. Согласно данным Министерства экономического развития Донецкой Народной Республики в 2019 году продажа товаров отечественных производителей выросла на 54% по сравнению с 2018 годом. Положительной динамикой характеризуется и развитие сети предприятий, ресторанного хозяйства и услуг [28]. Следует отметить, что удельный вес реализации основных видов продуктов питания, произведенных отечественными производителями составляет более 65% (табл. 2.2).

Таблица 2.2 – Удельный вес реализации основных видов продуктов питания, произведенных отечественными производителями в 2018-2019 гг. [191]

Группа продуктов	2018 год	2019 год	Отклонение, +/-
Молоко и молочные продукты	59,60%	66,60%	7,00%
Мучные и кондитерские изделия	57,90%	75,60%	17,70%
Мука	48,60%	78,70%	30,10%
Мясо и птица свежие и замороженные	74,10%	76,50%	2,40%
Консервы, готовые продукты мясные	66,20%	76,90%	10,70%
Яйца	78,30%	82,10%	3,80%
Хлебобулочные изделия (кроме кондитерских)	92,90%	93,40%	0,50%
Мясо копченое, соленое и колбасные изделия	83,80%	95,60%	11,80%

Проведенный анализ (табл. 2.2) позволяет сделать вывод о повышении удельного веса реализации основных видов продуктов питания, произведенных отечественными производителями.

В 2019 году открылись и возобновили работу 1719 предприятий розничной торговли, 217 предприятий общественного питания и 481 предприятие сферы бытового обслуживания населения. Наблюдается положительная динамика развития сферы торговли. По состоянию на 1 января 2020 года количество предприятий розничной торговли увеличилось на 1001 единицу, или 9,2%, количество предприятий общественного питания – на 32 единицы (1,9%) [8]. Структура предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2019 году представлена на рис. 2.3.



Рисунок 2.3 – Структура предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2019 году [86]

Приведенные выше общие положительные тенденции в экономике Донецкой Народной Республике за последние годы обеспечивались, главным образом, стремительным развитием розничной торговли, устойчивой

позитивной динамикой объема розничного товарооборота, увеличением численности физических лиц – предпринимателей [144].

Оценку финансовых ресурсов правомерно определить ключевым технологическим звеном системы управления предприятием, обеспечивающим его качественную основу. В условиях ограниченности финансовых ресурсов, характерных для предприятий Донецкой Народной Республики, научная и практическая значимость вопроса обоснования научно-методического подхода к оценке финансовых ресурсов предприятия и их оптимизации является бесспорной. Поскольку эффективная система управления финансами способствует не только адаптации предприятия к трансформационным преобразованиям, стабилизации его финансового состояния, повышению способности противостоять внутренним и внешним угрозам, стимулированию инвестиционной активности, но и определяет результаты и тенденции развития экономики Донецкой Народной Республики в целом.

Для аналитической оценки финансовых ресурсов были отобраны 12 предприятий розничной торговли, расположенных на территории Донецкой Народной Республики (Приложение Б, табл. Б.1), основные показатели финансово-хозяйственной деятельности которых представлены в Приложении Б., табл. Б.2. Репрезентативность выборочной совокупности предприятий обеспечивается наличием в ней субъектов хозяйственной деятельности с различными объемами финансовых ресурсов, товарооборота и финансовых результатов. При формировании выборочной совокупности предприятий розничной торговли в качестве критерия также была учтена форма хозяйствования, имеющая существенное значение при проведении исследования финансов предприятия. Поскольку, во-первых, форма хозяйствования определяет особенности формирования и использования финансовых ресурсов на предприятии розничной торговли; во-вторых, одним из преимуществ предприятий, организованных в форме общества с ограниченной ответственностью является отсутствие требований к минимальному размеру зарегистрированного капитала. Это позволяет

учитывать различные особенности управления финансами предприятий розничной торговли при оценке финансовых ресурсов, что также отвечает задаче формирования однородных групп предприятий, имеющих определенные особенности финансового управления.

С целью объективного оценивания финансовых ресурсов предприятий розничной торговли формируется соответствующее информационное обеспечение, предусматривающее группировку исследуемой совокупности предприятий сферы розничной торговли с целью выделения общих тенденций.

В экономической литературе [41, 81] для группировки предприятий применяют метод главных компонент, различные методы классификации, кластеризации и многомерного статистического анализа [41]. По мнению ряда ученых [32, 43, 140, 199, 200] в классификации объектов наиболее часто используют методы кластерного анализа, а в исследовании связей – факторный анализ [43]. Факторный анализ – метод исследования отдельных экономических явлений и процессов, экономической системы в целом, что предполагает выявление, анализ и классификацию влияния различных факторов, размеры влияния таких факторов на общий процесс экономической деятельности, ее эффективность [192, с.389]. Кластерный анализ – это способ группировки многомерных объектов, основанный на представлении результатов отдельных наблюдений точками соответствующего геометрического пространства с последующим выделением групп этих точек (кластеров, таксонов) [189, с.154]. Заслуживают внимания иерархические методы кластерного анализа, которые представляют собой совокупность алгоритмов упорядочивания данных, визуализация которых обеспечивается с помощью графов [32, 43, 140]. Наибольшее распространение для целей группировки получили такие методы как: дендограмма, корреляционная плеяда, диаграмма Чекановского [199].

Осуществим группировку предприятий розничной торговли в пространственном формате с помощью диаграммы Чекановского. Этот метод был предложен и впервые опубликованный в 1909 году известным

антропологом Яном Чекановским. Диаграмму Чекановского используют в различных областях науки как универсальный метод статистической классификации. Диаграмма Чекановского позволяет наглядно представить важнейшие отношения и сходства исследуемых объектов и одновременно показывает подробные связи между ними [199].

Согласно общим требованиям статистической классификации [32, 43, 140] постановка задачи группировки предприятий розничной торговли по показателям финансово-хозяйственной деятельности сводится к следующему: пусть множество $Y = \{Y_1, Y_2, Y_3, \dots, Y_n\}$ обозначает n объектов (предприятий розничной торговли, подлежащих группировке). Результат измерения i -й характеристики j -го предприятия розничной торговли обозначается символом x_{ij} , а вектор $X_j = [x_{ij}]$ соответствует каждому ряду измерений (для j -го предприятия розничной торговли). Таким образом, для множества Y предприятий розничной торговли имеем множество векторов измерений $X = \{X_1, X_2, X_3, \dots, X_n\}$, описывающих множество Y .

Учитывая установленные параметры, на первом этапе формируется матрица наблюдений, которая содержит наиболее полную характеристику множества объектов (предприятий розничной торговли) и имеет следующий вид [199]:

$$X = \begin{bmatrix} X_{11} & X_{12} & \dots & X_{1n} \\ X_{21} & X_{22} & \dots & X_{2n} \\ X_{i1} & \dots & X_{ik} & X_{in} \\ X_{p1} & X_{p2} & \dots & X_{pn} \end{bmatrix} \quad (2.1)$$

где p – количество предприятий розничной торговли, подлежащих группировке;

n – количество показателей, по которым осуществляется группировка предприятий розничной торговли;

X_{ik} – k -й показатель, используемый в группировке для i -го предприятия розничной торговли.

На основе изучения экономической литературы по вопросам финансового менеджмента [3, 9, 16, 27, 35, 53, 62, 64, 69, 78, 85, 128, 131, 145, 168-179, 187] в матрицу наблюдений были включены следующие основные показатели финансово-хозяйственной деятельности, позволяющие оценить особенности управления финансами предприятий сферы розничной торговли: общий объем финансовых ресурсов (X_1); среднегодовая стоимость оборотных активов (X_2); среднегодовая стоимость оборотных активов (X_3); товарооборот (X_4); чистая прибыль (убыток) (X_5). Значения указанных показателей выборочной совокупности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики приведены в Приложении В (табл. В.1).

На следующем этапе осуществляется нормирование показателей выборочной совокупности торговых предприятий. Отметим, что нормирование представляет собой переход к одинаковому описанию для всех признаков, путем введения новой условной единицы измерения, предусматривающее формальное сопоставление объектов [189, с.84]. Нормирование исходных данных осуществляется в соответствии по следующим формулам:

$$Z_{ik} = \frac{X_{ik} - \bar{X}_k}{\sigma_k} \quad (2.2)$$

где, $k = 1, 2, 3, \dots, n$;

Z_{ik} – нормированное значение k -го показателя для i -го предприятия розничной торговли;

X_{ik} – фактическое значение k -го показателя для i -го предприятия розничной торговли;

\bar{X}_k – среднее значение k -го показателя, которое рассчитывается по формуле [189, с.84]:

$$\bar{X}_k = \frac{1}{\rho} \sum_{i=1}^{\rho} X_{ik} \quad (2.3)$$

σ_k – стандартное отклонение k -го показателя, рассчитываемое по формуле [189, с.84]:

$$\sigma_k = \left| \frac{1}{\rho} \sum_{w=1}^{\omega} (X_{ik} - \bar{X}_k) \right|^{\frac{1}{2}} \quad (2.4)$$

Рассчитанные по приведенным выше формулам нормированные значения показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий приведены в приложении В (табл. В.2).

На следующем этапе формируется матрица расстояний, имеющая следующий вид [199]:

$$D = \begin{bmatrix} 0 & D_{12} & & D_{1s} \\ D_{21} & 0 & \dots & D_{2s} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ D_{r1} & D_{r2} & \dots & 0 \end{bmatrix} \quad (2.5)$$

где, D_{rs} – значения элементов матрицы расстояний Евклида, коэф.;

Значения элементов матрицы (D_{rs}) определяются на основе евклидова расстояния, наиболее интерпретируемая мера различия или близости объектов, представленная векторами признаков в многомерном пространстве, отражая интуитивные свойства расстояния между точками по формуле [199]:

$$D_{rs} = \frac{1}{n} \sum_{k=1}^n |Z_{rk} - Z_{sk}| \quad (2.6)$$

где, D_{rs} – значения элементов матрицы расстояний Евклида, коэф.;

Z_{rk} – эталонное (наилучшее в выборке предприятий розничной торговли) значение k -го показателя для i -го предприятия розничной торговли, коэф.;

Z_{sk} – нормированное фактическое значение k -го показателя для i -го предприятия розничной торговли, коэф.

Преимуществом использования для группировки предприятий именно данной метрики кластерного анализа является возможность объединения объектов на основе измерения геометрического расстояния в многомерном пространстве [199].

Результаты расчетов матрицы расстояний представлены в Приложении В (табл. В.3). Дальнейшее преобразование матрицы осуществляется на основе разработки шкалы и определения диапазона изменений значений показателя d_z по формуле Фишберна [189, с.137]:

$$d_z = \frac{Z_{ij} \max - Z_{ij} \min}{1 + 3,322 \times LgK} \quad (2.7)$$

где, $Z_{ij} \max$, $Z_{ij} \min$ – максимальные та минимальные значения показателей в матрице расстояний;

K – количество наблюдений.

По результатам проведенных расчетов были получены три диапазона значений показателя d_z : [0; 0,833]; [0,834; 1,667]; [1,668; 2,500]. Для построения матрицы Чекановского каждому диапазону был присвоен соответствующий символ:

$$\begin{array}{c} | \quad O \quad | \quad W \quad | \quad U \quad | \\ \hline 0 \quad 0,833 \quad 1,667 \quad 2,50 \text{ (max)} \end{array} \quad (2.8)$$

Принятые графические символы были внесены в соответствующую матрицу расстояний (табл. 2.3), что позволило сформировать хаотичную диаграмму Чекановского (рис. 2.4-а). Для идентификации однородных групп торговых предприятий было осуществлено упорядочивание элементов хаотической диаграммы Чекановского путем перестановки столбцов и строк до момента получения упорядоченной диаграммы (рис. 2.4-б), в которой по диагонали матрицы размещаются элементы, имеющие наименьшее значение. Данные элементы, в соответствии с разработанной шкалой (формула 2.8), обозначены графическим символом «O».

	Y ₁ *	Y ₂	Y ₃	Y ₄	Y ₅	Y ₆	Y ₇	Y ₈	Y ₉	Y ₁₀	Y ₁₁	Y ₁₂
Y ₁	О	U	О	О	О	О	О	О	U	О	U	О
Y ₂	U	О	U	U	U	U	U	U	О	U	О	О
Y ₃	О	U	О	О	О	О	О	О	U	О	U	О
Y ₄	О	U	О	О	О	О	О	О	U	О	U	О
Y ₅	О	U	О	О	О	О	О	О	U	О	U	О
Y ₆	О	U	О	О	О	О	О	О	U	О	U	О
Y ₇	О	О	О	О	О	О	О	О	О	О	W	О
Y ₈	О	U	О	О	О	О	О	О	U	О	U	W
Y ₉	U	О	U	U	U	U	О	U	О	U	О	О
Y ₁₀	О	U	О	О	О	О	О	О	U	О	U	О
Y ₁₁	U	О	U	U	U	U	О	U	О	U	О	О
Y ₁₂	О	О	О	О	О	О	О	W	О	О	О	О

а) хаотичная диаграмма

	Y ₂	Y ₉	Y ₁₁	Y ₇	Y ₁₂	Y ₈	Y ₁₀	Y ₁	Y ₃	Y ₄	Y ₅	Y ₆
Y ₂	О	О	О	О	О	U	U	U	U	U	U	W
Y ₉	О	О	О	О	О	U	U	U	U	U	W	W
Y ₁₁	О	О	О	О	О	U	U	U	U	U	W	W
Y ₇	О	О	О	О	О	U	W	W	О	О	О	О
Y ₁₂	О	О	О	О	О	W	О	О	О	О	О	О
Y ₈	U	U	U	О	W	О	О	О	О	О	О	О
Y ₁₀	U	U	U	О	О	О	О	О	О	О	О	О
Y ₁	U	U	U	О	О	О	О	О	О	О	О	О
Y ₃	U	U	U	О	О	О	О	О	О	О	О	О
Y ₄	U	U	U	О	О	О	О	О	О	О	О	О
Y ₅	U	U	U	О	О	О	О	О	О	О	О	О
Y ₆	U	U	U	О	О	О	О	О	О	О	О	О

б) упорядоченная диаграмма

№ п/п	1 группа	Усл. обозн.*
1	ООО «Стар Трейд»	Y ₂
2	ООО «Альдафон»	Y ₇
3	ООО «Пантус»	Y ₉
4	ООО «Трейдторг»	Y ₁₁
5	ООО «ВС Групп»	Y ₁₂

№ п/п	2 группа	Усл. обозн.*
1	ООО «Интервест 96»	Y ₁
2	ООО «Восток Трейдинг»	Y ₃
3	ООО «Салком»	Y ₄
4	ООО «ТРИИКС»	Y ₅
5	ООО «СТЛ»	Y ₆
6	ООО «ТД Росмен»	Y ₈
7	ООО «Евро Трейд Дон»	Y ₁₀

Рисунок 2.4 – Результаты группировки предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики (разработано автором)

Таким образом, в результате группировки на основе метода Чекановского были выделены две группы предприятий розничной торговли. Результаты обобщения основных показателей финансово-хозяйственной деятельности в группах предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2018-2019 гг. приведены в табл. 2.3.

Таблица 2.3 – Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности в группах предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2018-2019 гг.

(тыс.руб)

Группа	Предприятия розничной торговли, входящие в группу	Характеристики совокупности	Период (на начало года)	Показатели финансово-хозяйственной деятельности					
				Финансовые ресурсы	Среднегодовая стоимость оборотных активов	Среднегодовая стоимость оборотных активов	Товарооборот	Чистый финансовый результат	
								прибыль	убыток
1	ООО «Стар Трейд» ООО «Альдафон» ООО «Пантус» ООО «Трейдторг» ООО «ВС Групп»	минимальное значение	2018	22980,9	14456,7	5602,5	9705,0	67,0	115,2
			2019	23081,1	10255,9	7196,4	9705,0	16,0	
		максимальное значение	2018	66737,0	53163,0	27591,0	112684,0	1911,4	
			2019	112382,0	96897,0	28543,0	145790,0	565,1	
		среднее значение	2018	44559,9	29976,5	14583,4	72225,3	544,7	115,2
			2019	66360,9	51227,6	15133,2	87691,2	327,1	
<i>тенденция</i>		<i>рост</i>	<i>рост</i>	<i>рост</i>	<i>рост</i>	<i>снижение</i>	<i>снижение</i>		
2	ООО «Интервест 96» ООО «Восток Трейдинг» ООО «Салком» ООО «ТРИИКС» ООО «СТЛ» ООО «ТД Росмен» ООО «Евро Трейд-Дон»	минимальное значение	2018	520,9	476,7	44,2	494,6	7,3	27,1
			2019	23081,1	472,5	463,2	682,8	9,8	49,3
		максимальное значение	2018	4959,9	3966,0	1795,2	12513,0	84,0	326,0
			2019	4506,0	3732,0	2310,3	10467,0	99,2	283,0
		среднее значение	2018	2927,9	2104,0	841,0	2547,5	45,6	176,6
			2019	2823,7	1957,8	884,7	2275,7	54,5	166,2
<i>тенденция</i>		<i>снижение</i>	<i>снижение</i>	<i>рост</i>	<i>снижение</i>	<i>рост</i>	<i>снижение</i>		

Анализируя приведенные в табл. 2.3 результаты группировки предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики следует отметить, что отличительной особенностью предприятий розничной торговли, вошедших в 1 группу является большой объем финансовых ресурсов и, соответственно, большие, по сравнению с предприятиями розничной торговли второй группы, объемы товарооборота (его средний объем в 2019 году по группе составил 87691,2 тыс.руб., что более чем в 3 раза больше по сравнению со средним товарооборотом предприятий розничной торговли, вошедших во вторую группу). Несмотря на наличие чистой прибыли, основная деятельность одного из пяти предприятий первой группы (ООО «Стар Трейд») в 2018 году была убыточной. При этом положительной является отмеченная на данном предприятии тенденция преодоления убыточности в 2019 году. Оценивая динамику изменения основных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики 1 группы в целом, следует отметить их рост в 2018-2019 гг.

Во вторую группу вошли 7 предприятий розничной торговли. Вторая группа предприятий розничной торговли является наиболее неоднородной, так как включает и активно развивающиеся (успешные предприятия), так и предприятия, для которых характерна стратегия выживания, поскольку деятельность 42,86% из них в анализируемом периоде была убыточной. В связи с этим имеет место значительный разброс в объемах финансовых ресурсов, необоротных и оборотных активов, товарообороте. Следует отметить, что для предприятий розничной торговли данной группы характерный объем финансовых ресурсов в среднем 2,85 млн. руб. Соответственно, среднегодовая стоимость необоротных и оборотных активов также значительно меньше по сравнению с предприятиями розничной торговли первой группы. Тенденция изменения основных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий данной группы преимущественно негативная и характеризуется снижением. Вместе с тем, стоит отметить наметившуюся положительную динамику прироста среднегодовой стоимости оборотных активов, роста

прибыли и снижения убыточности предприятий розничной торговли, вошедших в данную группу.

Таким образом, исследование основных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики показало, что несмотря на достаточно сложные условия осуществления деятельности (экономическую блокаду со стороны Украины, формирующуюся банковскую систему, результатом чего является дефицит финансовых ресурсов, высокие риски, отсутствие на предприятиях проработанных финансовых стратегий адаптации к специфическим условиям хозяйствования и др. факторы) предприятия розничной торговли развиваются, о чем свидетельствует положительная динамика снижения общего количества убыточных предприятий розничной торговли и увеличение объемов товарооборота выборочной совокупности предприятий розничной торговли.

Репрезентативность группировки предприятий розничной торговли подтверждена на основе расчета дисперсии (v_i) и коэффициента вариации (σ_{xi}) [80, с.124].

$$v_i = \frac{\tilde{\sigma}_{ci}}{X_i} \quad (2.2)$$

$$\tilde{\sigma}_{xi} = \sqrt{\frac{1}{m-1} \sum_{i=1}^m (c_i - \tilde{c}_i)^2} \quad (2.4)$$

Рассчитанные показатели вариации по основным признаком группировки, внутри подгрупп предприятий розничной торговли выборочной совокупности (средние величины, среднеквадратические отклонения, коэффициенты вариации) свидетельствуют о достаточной однородности выборочной совокупности предприятий розничной торговли по выделенным подгруппам, поскольку коэффициент вариации не превышает 33% [80, с. 128]. С учетом полученных значений статистических показателей, в процессе дальнейшей оценки финансовых ресурсов средние и общие показатели можно считать типичными для каждой группы предприятий розничной торговли выборочной совокупности.

Обеспечение роста основных результирующих показателей финансово-хозяйственной деятельности возможно на основе эффективного управления финансами. Поскольку финансовые ресурсы являются системообразующим фактором функционирования и развития предприятия как на макро-, так и на микроуровне, основным параметром формирования его ресурсного и экономического потенциала, ключевым фактором обеспечения непрерывности процессов производства и реализации продукции, важнейшим источником финансирования социально-экономического развития экономики в целом. В современных условиях предприятие розничной торговли способно обеспечить конкурентное преимущество на основе формирования стратегии устойчивого экономического роста, реализация которой зависит от гармоничного функционирования его внутренней и внешней среды. Неотъемлемой составляющей деятельности предприятия розничной торговли во внешней среде является эффективная организация управления его финансовыми ресурсами на всех этапах их движения и стадиях трансформации в процессе кругооборота. Исходя из этого актуализируется вопрос оценки финансовых ресурсов предприятий розничной торговли и определения направлений их оптимизации.

2.2. Комплексная оценка эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия

Основным критерием наличия финансовых ресурсов является их стоимость, увеличение которой при прочих равных условиях будет свидетельствовать о наращивании финансовых возможностей расширения объемов хозяйственной деятельности предприятий розничной торговли. Наиболее полно система оценки финансовый ресурсов предприятия представлена в работах [9,11,29,42,57,72,138,140,148,162] и включает определение стоимости денежных средств и их эквивалентов, краткосрочных финансовых инвестиций и средств в расчетах на дату оценки. С нашей точки

зрения, такая система показателей, хотя и характеризует имеющиеся финансовые ресурсы для целей реализации финансовой стратегии, но должна быть дополнена показателями структуры капитала и финансовой устойчивости с целью определения приоритетных для предприятия источников финансирования и перспективы на их привлечение. Действительно, если имеющиеся финансовые ресурсы сформированы в основном за счет кредиторской задолженности и банковских кредитов, а чистой прибыли недостаточно не только для целей развития, но и функционирования, то разработка, например, консервативной финансовой стратегии не будет иметь весомого основания.

Основополагающим этапом процесса воспроизводственного развития финансовых ресурсов предприятия розничной торговли, согласно выделенным в пп.1.2 специфическим принципам формирования кругооборота финансовых ресурсов предприятия (рис. 1.5), является формирование (аккумуляция, мобилизация) из диверсифицированных источников (внутренних и внешних) необходимого объема финансовых ресурсов, достаточного по абсолютной величине и оптимального по своей структуре для успешного выполнения запланированных стратегических, тактических и оперативных целей финансово-хозяйственной деятельности. Важность анализа источников формирования в оценке финансовых ресурсов подчеркивается учеными Л.В. Давыдовой и С.А. Ильминской, которые на наш взгляд, достаточно лаконично отмечают: «... финансовые ресурсы трансформируются в деловой оборот предприятия розничной торговли через соответствующие источники. Они могут быть рассмотрены с двух точек зрения: во-первых, как совокупность инструментов, используемых для привлечения финансовых ресурсов, необходимых для обслуживания расходов предприятия. С другой точки зрения, источниками финансовых ресурсов может быть названа совокупность способов финансового обеспечения деятельности предприятия розничной торговли, потенциально доступных и фактически использованных в процессе создания, становления и развития предприятия розничной торговли, обеспечивающих определенную величину финансовых ресурсов» [38, с. 80].

В научной литературе к основным источникам формирования финансовых ресурсов предприятий розничной торговли относят [11, 20, 42, 46, 63, 69, 102, 173, 177]: собственные, привлеченные средства или собственные, привлеченные и заемные средства. Результаты исследования структуры финансовых ресурсов предприятий розничной торговли выборочной совокупности за период 2017-2019 гг. в обобщенном виде приведены в Приложении Д (табл. Д.1). Полученные результаты в целом свидетельствуют, что объемы и состав финансовых ресурсов предприятий существенно зависят от объемов деятельности (товарооборота). При этом для выборочной совокупности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики характерным является отсутствие заемных средств в их структуре.

С целью качественной характеристики финансовых ресурсов предприятий розничной торговли нами исследована их динамика (Приложение Д, табл. Д.2). В табл. 2.4 представлена структурная характеристика исследуемых объектов по темпам роста финансовых ресурсов.

Таблица 2.4 – Темпы роста источников формирования финансовых ресурсов в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2017-2019 гг. (на 01.01)

(%)

№ п/п	Название предприятия	Финансовые ресурсы, всего		Собственные		Привлеченные		Соотношение собственных и привлеченных финансовых ресурсов	
		2018 г. в % 2017 г.	2019 г. в % 2018 г.	2018 г. в % 2017 г.	2019 г. в % 2018 г.	2018 г. в % 2017 г.	2019 г. в % 2018 г.	2018 г. в % 2017 г.	2019 г. в % 2018 г.
1	ООО «Стар Трейд»	124,61	168,40	124,41	148,40	125,00	207,98	99,53	71,35
2	ООО «Альдафон»	105,75	106,90	105,29	103,01	106,39	112,36	98,97	91,68
3	ООО «Пантус»	136,97	166,26	114,36	144,20	216,94	207,38	52,71	69,54
4	ООО «Трейдторг»	123,03	150,35	121,68	109,67	125,00	207,98	97,35	52,73
5	ООО «ВС Групп»	105,39	90,09	118,03	127,98	100,81	74,01	117,08	172,94
	<i>Среднее значение</i>	<i>119,15</i>	<i>136,40</i>	<i>116,75</i>	<i>126,65</i>	<i>134,83</i>	<i>161,94</i>	<i>93,13</i>	<i>91,65</i>
6	ООО «Интервест 96»	94,62	90,71	101,52	90,18	33,99	104,71	298,71	86,12
7	ООО «Восток Трейдинг»	95,95	109,72	88,09	105,46	120,22	119,37	73,28	88,35
8	ООО «Салком»	116,52	91,50	115,81	95,02	116,95	89,39	99,03	106,29
9	ООО «ТРИИКС»	100,46	93,92	100,71	94,34	98,71	90,88	102,03	103,80
10	ООО «СТЛ»	101,23	101,48	100,26	100,63	150,00	130,09	66,84	77,35
11	ООО «ТД Росмен»	91,23	90,85	92,50	91,89	82,70	83,03	111,85	110,67
12	ООО «Евро Трейд-Дон»	94,32	101,63	113,48	124,44	65,20	41,29	174,03	301,36
	<i>Среднее значение</i>	<i>99,19</i>	<i>97,12</i>	<i>101,77</i>	<i>100,28</i>	<i>95,40</i>	<i>94,11</i>	<i>132,25</i>	<i>124,85</i>

С целью качественной характеристики финансовых ресурсов сформирована структурная характеристика исследуемых объектов по темпам роста финансовых ресурсов (рис. 2.5).

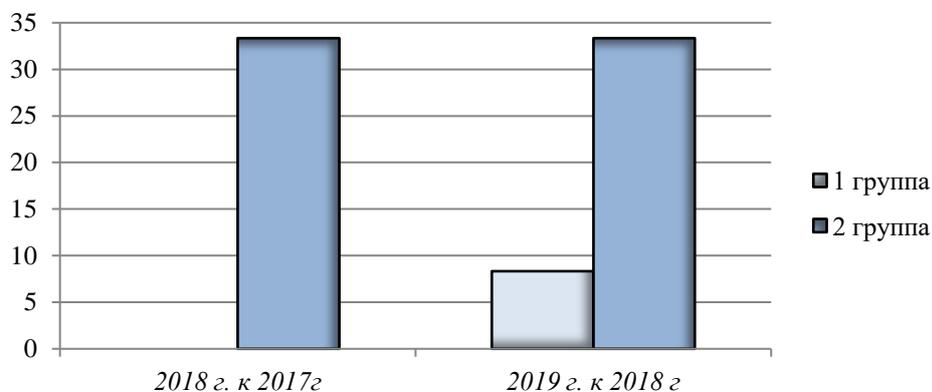


Рисунок 2.5 – Структура предприятий розничной торговли с отрицательными темпами роста финансовых ресурсов в выборочной совокупности

Анализируя данные приведенные в табл. 2.4 и на рис. 2.5 следует отметить, что практически для 80% предприятий 1 группы в 2019 году характерна положительная тенденция увеличения стоимости финансовых ресурсов. Так, наибольшие темпы прироста стоимости финансовых ресурсов характерны для ООО «Стар Трейд» – 68,40%, ООО «Пантус» – 66,26% и ООО «Трейдторг» – 50,35%. Наиболее низкий темп прироста стоимости финансовых ресурсов в данной группе предприятий розничной торговли отмечается на ООО «Альфадон» – 6,90%. Снижение стоимости финансовых ресурсов в 2019 году отмечается только на одном предприятии данной группы – ООО «ВС Групп», сумма которых по сравнению с 2017 годом снизилась на 9,91%. Средний темп прироста стоимости финансовых ресурсов на предприятиях данной группы составил 36,40%, по сравнению с его средним значением в 2018 году равным 19,15%. Данные тенденции в целом позволяют сделать положительный вывод о динамике финансовых ресурсов.

Характеризуя динамику финансовых ресурсов предприятий розничной торговли 2 группы, следует отметить, что для 50% исследуемой совокупности предприятий данной группы характерна тенденция снижения стоимости

финансовых ресурсов, а фактические размеры темпов прироста стоимости финансовых ресурсов значительно ниже по сравнению с предприятиями розничной торговли 1 группы. Средний темп роста стоимости финансовых ресурсов в данной группе в 2018 году составляет 97,12%, что свидетельствует о ее снижении по сравнению с 2018 годом на 2,88%.

Таким образом, обобщение результатов проведенного анализа динамики финансовых ресурсов (рис. 2.5) позволяет сделать вывод о том, что отрицательная динамика изменения стоимости финансовых ресурсов в большей степени характерна для 2 группы предприятий розничной торговли.

С целью осуществления сравнительной оценки используемых предприятиями розничной торговли подходов к формированию финансовых ресурсов, построены диаграммы, позволяющие получить наглядное представление о структуре источников их формирования по группам выборочной совокупности предприятий розничной торговли, в среднем за период 2017-2019 годы (рис. 2.6).

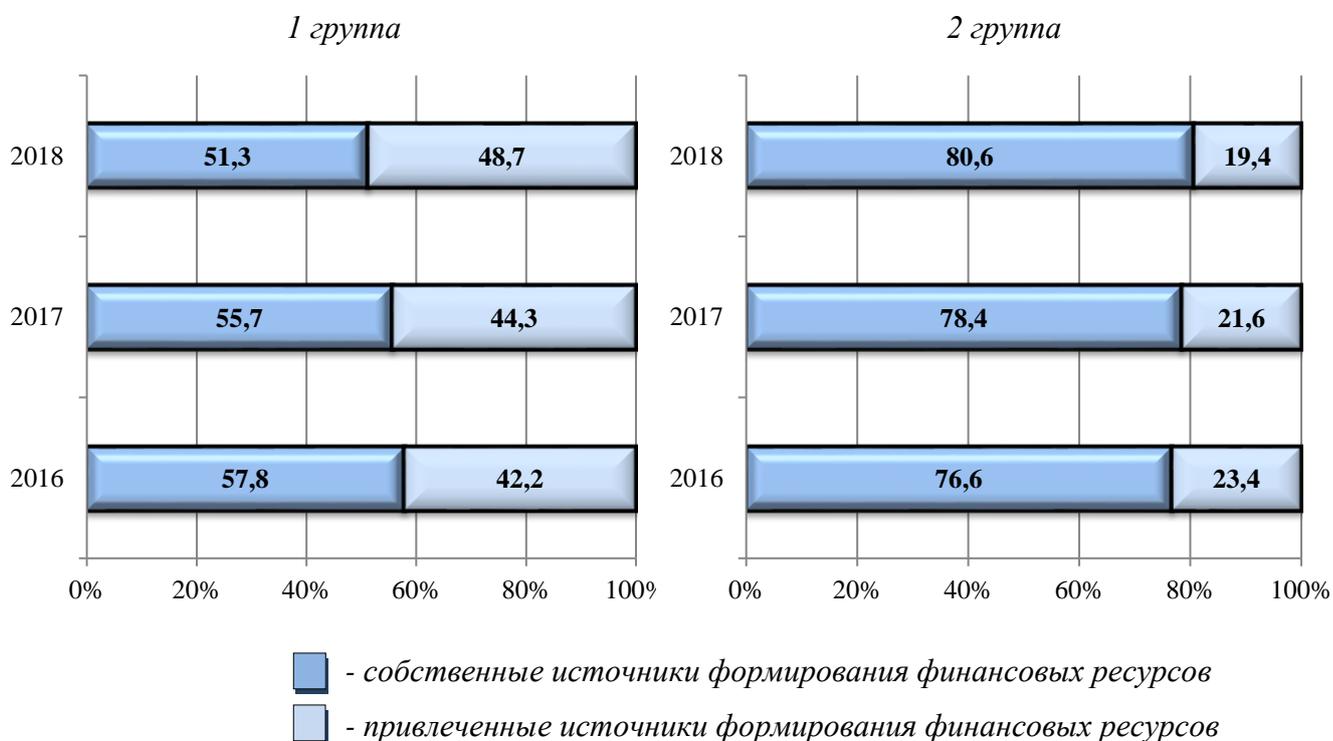


Рисунок 2.6 – Структура источников формирования финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг. (на 01.01), %

Анализируя приведенную на рис. 2.6 структуру источников формирования финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики, обращает внимание принципиальные отличия в разрезе групп. Так, для предприятий 1 группы характерным является превышение доли собственных источников формирования финансовых ресурсов (более 50%). Следует отметить, что за период 2017-2019 году отмечается постепенное сокращение их доли с 57,8% в 2017 году до 51,3% в 2019 году, что, соответственно, обусловлено увеличением доли привлеченных источников с 42,2% в 2017 году до 48,7% в 2019 году.

В структуре предприятий розничной торговли, входящих во 2 группу доля собственных источников формирования значительно превышает их значение по сравнению с предприятиями 1 группы, а тенденция их изменения является противоположной. Так, за период 2017-2019 гг. доля собственных источников финансирования выросла с 76,6% до 80,6%. Безусловно, для предприятий розничной торговли, использующих для финансирования своей деятельности преимущественно собственные источники финансовых ресурсов, характерна более высокая финансовая устойчивость. Однако, это в определенной степени ограничивает темпы их развития, поскольку отсутствует возможность обеспечения формирования дополнительных активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка. В данном аспекте повышение в структуре финансовых ресурсов удельного веса привлеченных источников позволяет расширить финансовые возможности субъектов хозяйствования. Как результат возрастают возможности получения предприятием розничной торговли большей нормы прибыли в перспективе [186, с. 268].

Учитывая важность собственных источников формирования финансовых ресурсов проведен более детальный их анализ, в результате которого оценена структура имеющихся в распоряжении финансовых ресурсов предприятий розничной торговли на основе расчета удельного веса собственных источников формирования финансовых ресурсов относительно общей их величины. Для этого собственные источники финансирования были классифицированы в

зависимости от значения их удельного веса в общей структуре финансовых ресурсов по трем критериям: 1) менее 30%; 2) от 30% до 60%; 3) более 60%. Результаты данного анализа представлены в Приложении Д (табл. Д.4) и на рис. 2.7.

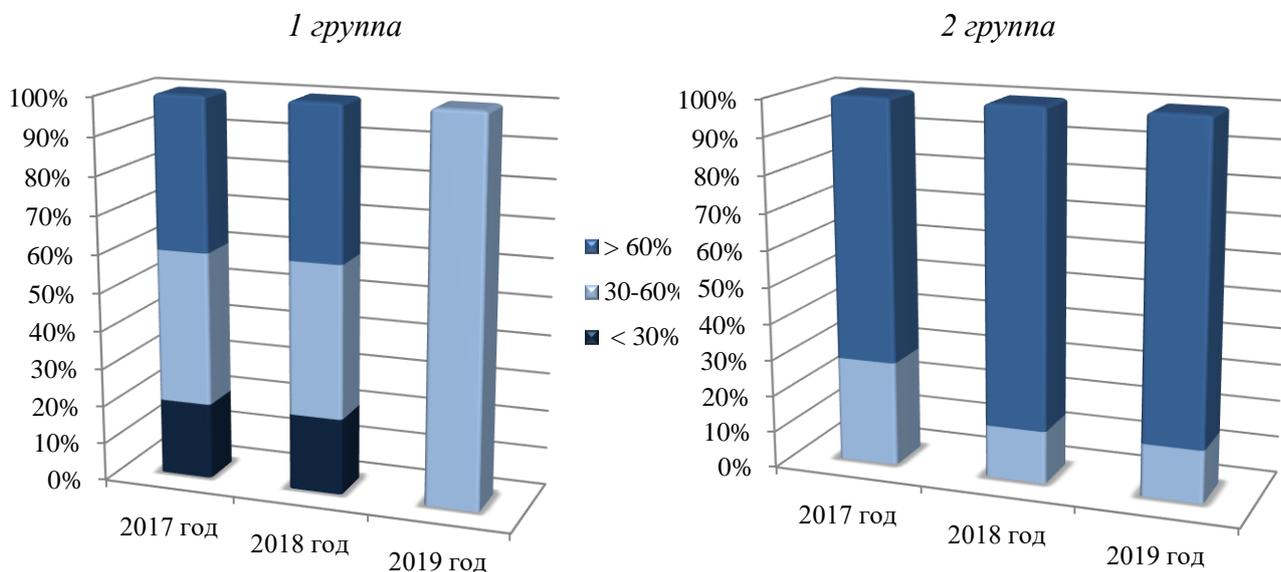


Рисунок 2.7 – Анализ динамики доли собственных источников формирования финансовых ресурсов предприятий розничной торговли в их общем объеме в 2017-2019 гг. (на 01.01), %

Анализ данных представленных на рис. 2.7 свидетельствует, что соотношение доли собственных источников формирования в общем объеме финансовых ресурсов предприятий розничной торговли 1 и 2 групп не одинаковое. Так, в 2017-2018 гг. для предприятий розничной торговли 1 группы характерным было сохранение удельного веса собственных источников формирования финансовых ресурсов в следующих пропорциях: 1 предприятие (ООО «ВС Групп») – менее 30% собственных источников в структуре финансовых ресурсов; 2 предприятия розничной торговли (ООО «Альфадон» и «Трейдторг») – от 30% до 60%, 2 предприятия розничной торговли (ООО «Стар Трейд» и ООО «Пантус») – более 60%. В 2019 году для всей совокупности предприятий розничной торговли 1 группы характерно формирование финансовых ресурсов в среднем 30-60% за счет собственных источников.

На предприятиях розничной торговли 2 группы отмечается увеличение доли собственных источников формирования финансовых ресурсов. В среднем более 60% финансовых ресурсов в 2019 году было сформировано за счет собственных средств. Данную положительную тенденцию, по нашему мнению, можно считать периодом стабилизации относительно формирования финансовых ресурсов.

В процессе управления финансами предприятий розничной торговли важнейшей и приоритетной задачей является соблюдение финансовой устойчивости и равновесия между источниками формирования финансовых ресурсов и направлениям их инвестирования [90, с. 46], с целью рационализации и оптимизации структуры активов и капитала (пассивов) предприятий розничной торговли, обеспечения их устойчивого финансового состояния и достижения высоких финансовых результатов в долгосрочном периоде. Эффективное и оптимальное размещение и использование финансовых ресурсов характеризует финансовое благосостояние предприятия розничной торговли эффективность финансов на всех стадиях воспроизводственного процесса, определяет его платежеспособность, ликвидность, финансовую устойчивость, рентабельность, деловую активность, рыночную стоимость, социально-экономическое развитие в целом [68].

Для оценки направлений размещения (инвестирования) финансовых ресурсов и характеристики используемых предприятиями розничной торговли подходов к финансированию активов за счет различных источников финансовых ресурсов, нами исследована структура направлений инвестирования финансовых ресурсов Приложение Д (табл. Д.5- Д.7) и построены диаграммы (рис. 2.8-2.10), наглядно демонстрирующие фактически сложившуюся структуру источников их формирования (пассивов) и направлений их инвестирования (активов) в группах предприятий розничной торговли в среднем за период 2017-2019 гг.

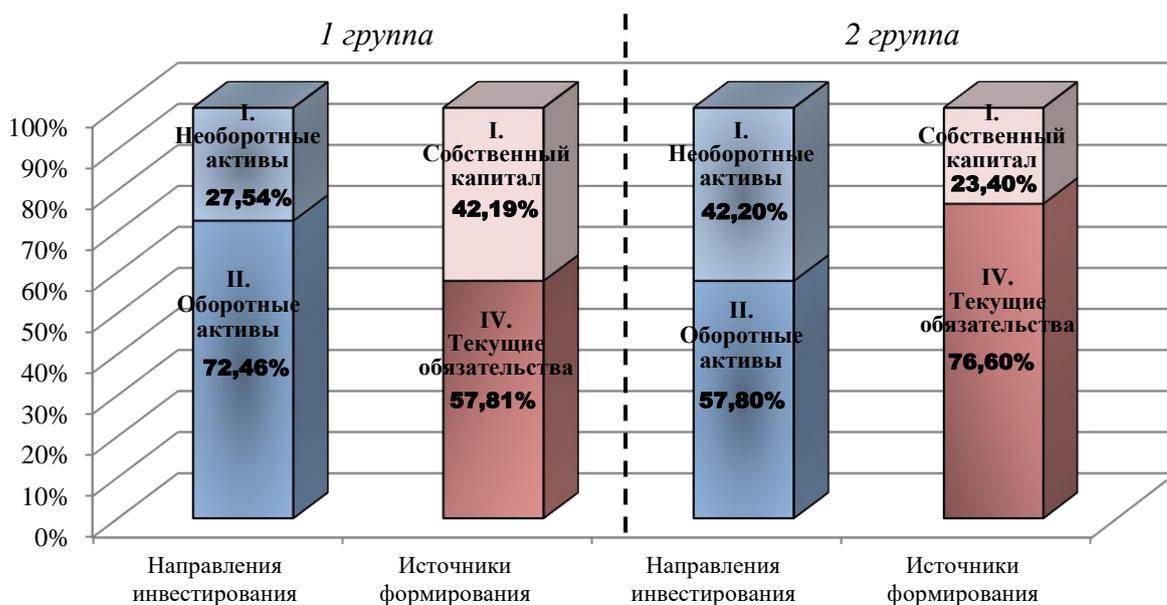


Рисунок 2.8 – Среднее соотношение структуры источников формирования и направлений размещения (инвестирования) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли в 2017 году (на 01.01), %

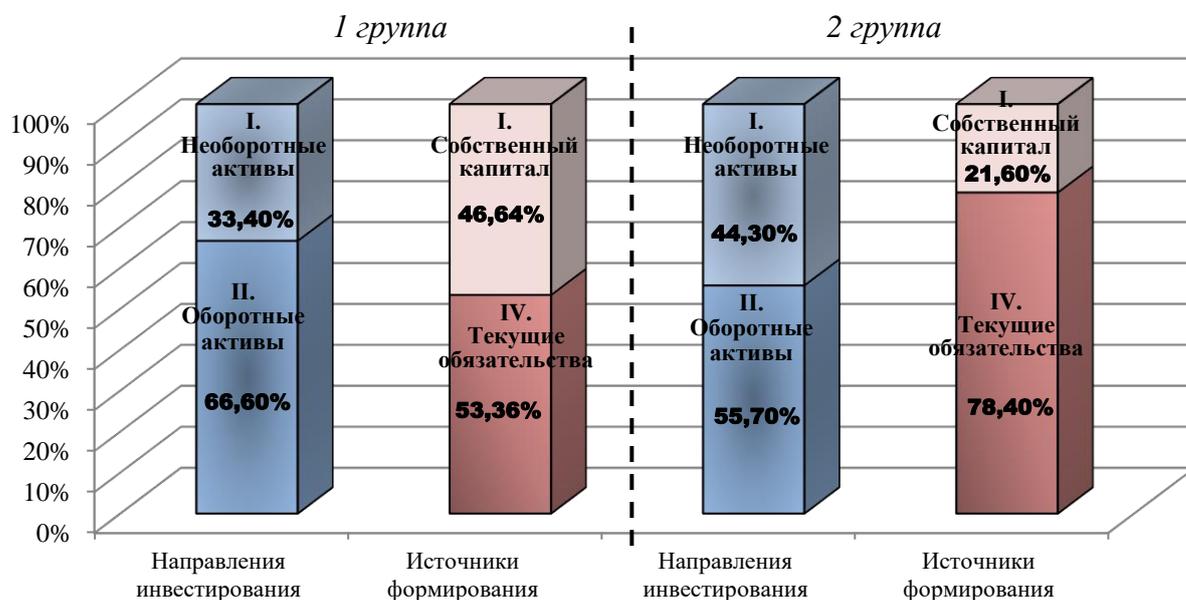


Рисунок 2.8 – Среднее соотношение структуры источников формирования и направлений размещения (инвестирования) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли в 2018 году (на 01.01), %

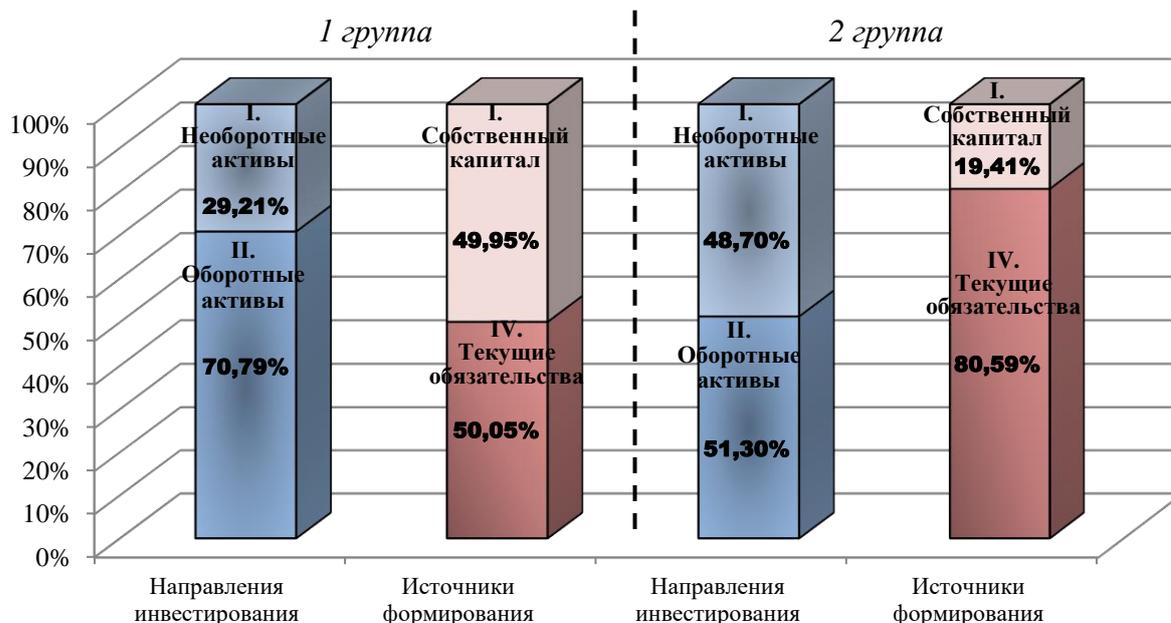


Рисунок 2.8 – Среднее соотношение структуры источников формирования и направлений размещения (инвестирования) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли в 2019 году (на 01.01), %

Проведенный сравнительный структурный анализ источников формирования и направлений размещения по группам предприятий розничной торговли за период 2017-2019 гг. позволяет сделать следующие выводы:

Средняя структура направлений инвестирования финансовых ресурсов в предприятиях розничной торговли 1 и 2 групп различна:

- в предприятиях 1 группы финансовые ресурсы преимущественно были инвестированы в оборотные активы. Так, в 2019 году на их формирование было инвестировано 70,8%, соответственно, на формирование необоротных активов в среднем 29,2%;

- в предприятиях 2 группы финансовые ресурсы практически равномерно были инвестированы по двум направлениям – на формирование необоротных и оборотных активов. Согласно результатов проведенного структурного анализа в 2019 году на формирование необоротных активов было направлено 48,7% общей величины финансовых ресурсов, а на 51,3% инвестировано в оборотные активы.

Проведенный анализ свидетельствует также о том, что исследуемые предприятия розничной торговли придерживаются разных моделей финансирования своих активов:

- в предприятиях 1 группы необоротные активы полностью финансировались за счет собственного капитала, что полностью соответствует консервативной модели финансирования активов, согласно которой финансирование оборотных активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия (за счет минимального объема или полного отсутствия использования краткосрочных заемных средств), однако увеличивает затраты собственного капитала на их финансирование, что при прочих равных условиях приводит к снижению уровня его рентабельности [68]. При этом суммы собственного капитала было достаточно для финансирования также части оборотных активов. Текущие обязательства полностью были направлены на формирование оборотных активов предприятий данной группы;

- предприятия 2 группы в 2017-2019 гг. придерживались преимущественно наиболее рискованной агрессивной модели финансирования своих активов, поскольку общей суммы собственных источников формирования финансовых ресурсов было недостаточно для финансирования стоимости необоротных активов, и поэтому дополнительно использовались текущие обязательства, удельный вес которых в структуре финансовых ресурсов наибольший (76-81%). Следует отметить, что агрессивный подход к финансированию активов создает проблемы в обеспечении текущей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Вместе с тем, она позволяет осуществлять операционную деятельность с минимальной потребностью в собственном капитале, а, следовательно обеспечивать при прочих равных условиях наиболее высокий уровень его рентабельности [92, с. 125].

Согласно проведенного в п.п. 1.1 теоретического исследования было определено, что результаты финансово-хозяйственной деятельности и объемы реализации зависят от объема финансовых ресурсов, а взаимосвязь и

взаимозависимость между источниками формирования и направлениями их инвестирования не пассивны в своем проявлении, а влияют и обуславливают друг друга (от эффективности формирования финансовых ресурсов зависит характер их инвестирования, и наоборот). Исходя из этого актуализируется вопрос оценки характера инвестирования финансовых ресурсов в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики.

Использование финансовых ресурсов может носить как экстенсивный, так и интенсивный характер [94, с. 90], что обуславливает необходимость определения коэффициентов экстенсивного и интенсивного использования финансовых ресурсов, расчетные значения которых позволят оценить характер инвестирования финансовых ресурсов (если значение коэффициента больше единицы – политика инвестирования финансовых ресурсов имеет экстенсивный характер, если меньше единицы – интенсивный). Расчет коэффициентов экстенсивного и интенсивного использования финансовых ресурсов осуществляется по следующим формулам [165, с. 189]:

$$K_{\text{экт}}^{\text{ФР}} = \frac{\Delta\text{ФР},\%}{\Delta T,\%}$$

$$K_{\text{инт}}^{\text{ФР}} = 1 - K_{\text{экт}}^{\text{ФР}}$$

где, $K_{\text{экт}}^{\text{ФР}}$, $K_{\text{инт}}^{\text{ФР}}$ - коэффициенты экстенсивного и интенсивного инвестирования финансовых ресурсов, коэф.;

$\Delta\text{ФР},\%$ - темп роста финансовых ресурсов предприятия розничной торговли в отчетном периоде, %;

$\Delta T,\%$ - темп роста товарооборота предприятия розничной торговли в отчетном периоде, %.

Результаты проведенных расчетов представлены в табл. 2.5.

Таблица 2.5 – Динамика коэффициентов экстенсивного и интенсивного использования финансовых ресурсов в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2018-2019 гг.

№ п/п	Название предприятия	Темп роста товарооборота за период, %		Темп роста финансовых ресурсов за период %		Значение коэффициента интенсивности (экстенсивности) использования финансовых ресурсов*, коэф.		Отклонение, +/-
		2018 год	2019 год	2018 год	2019 год	2018 год	2019 год	
	1 группа							
1	ООО «Стар Трейд»	137,44	129,38	124,61	168,40	0,91	1,30	0,39
2	ООО «Альдафон»	114,59	105,84	105,75	106,90	0,92	1,01	0,09
3	ООО «Пантус»	137,57	123,58	136,97	166,26	0,99	1,35	0,35
4	ООО «Трейдторг»	154,35	111,28	123,03	150,35	0,80	1,35	0,55
5	ООО «ВС Групп»	111,45	122,61	105,39	90,09	0,95	0,73	-0,21
	<i>Среднее значение</i>	<i>131,08</i>	<i>118,54</i>	<i>119,15</i>	<i>136,40</i>	<i>1,10</i>	<i>0,87</i>	<i>-0,23</i>
	2 группа							
6	ООО «Интервест 96»	153,84	138,05	94,62	90,71	0,62	0,66	0,04
7	ООО «Восток Трейдинг»	69,50	42,09	95,95	109,72	1,38	2,61	1,23
8	ООО «Салком»	109,46	83,65	116,52	91,50	1,06	1,09	0,03
9	ООО «ТРИИКС»	86,60	155,46	100,46	93,92	1,16	0,60	-0,56
10	ООО «СТЛ»	133,62	132,30	101,23	101,48	0,76	0,77	0,01
11	ООО «ТД Росмен»	55,11	148,70	91,23	90,85	1,66	0,61	-1,04
12	ООО «Евро Трейд-Дон»	130,56	144,80	94,32	101,63	0,72	0,70	-0,02
	<i>Среднее значение</i>	<i>105,53</i>	<i>120,72</i>	<i>99,19</i>	<i>97,12</i>	<i>1,05</i>	<i>1,01</i>	<i>-0,04</i>

* коэффициенты, значение которых больше единицы свидетельствуют об экстенсивном характере инвестирования финансовых ресурсов; коэффициенты, значение которых меньше единицы свидетельствуют об интенсивном характере инвестирования финансовых ресурсов.

Проведенные расчеты позволяют сделать вывод о том, что в 2018 году характер инвестирования финансовых ресурсов всех предприятий 1 группы имел интенсивный характер. Однако, в 2019 году ситуация существенно ухудшилась, поскольку стабильная тенденция поддержки интенсивного направления инвестирования финансовых ресурсов было свойственно только для одного предприятия розничной торговли данной группы – ООО «ВС Групп», о чем свидетельствует значение коэффициента 0,73. В 2019 году 80%

предприятий розничной торговли 1 группы осуществляли инвестирование финансовых ресурсов по экстенсивному направлению, что, в свою очередь, можно оценить как негативную тенденцию.

Для 71,43% предприятий розничной торговли 2 группы в 2019 году типичным было интенсивное направление инвестирования финансовых ресурсов. Это свидетельствует о том, что данные предприятия темпы роста товарооборота превышают темпы роста финансовых ресурсов. Так, наиболее высокая эффективность инвестирования финансовых ресурсов в данной группе предприятий розничной торговли характерна для ООО «ТРИИКС» и ООО «ТД Росмен» (значения коэффициентов интенсивности составляют соответственно 0,60 и 0,61). Экстенсивное направление инвестирования финансовых ресурсов поддерживают два предприятия данной группы – ООО «Восток Трейдинг» и ООО «Салком», значения коэффициентов которых больше единицы, и соответственно составляют 2,61 и 1,09.

Таким образом, инвестирование финансовых ресурсов на предприятиях 2 группы более эффективно, что графически подтверждают данные рис. 2.9.

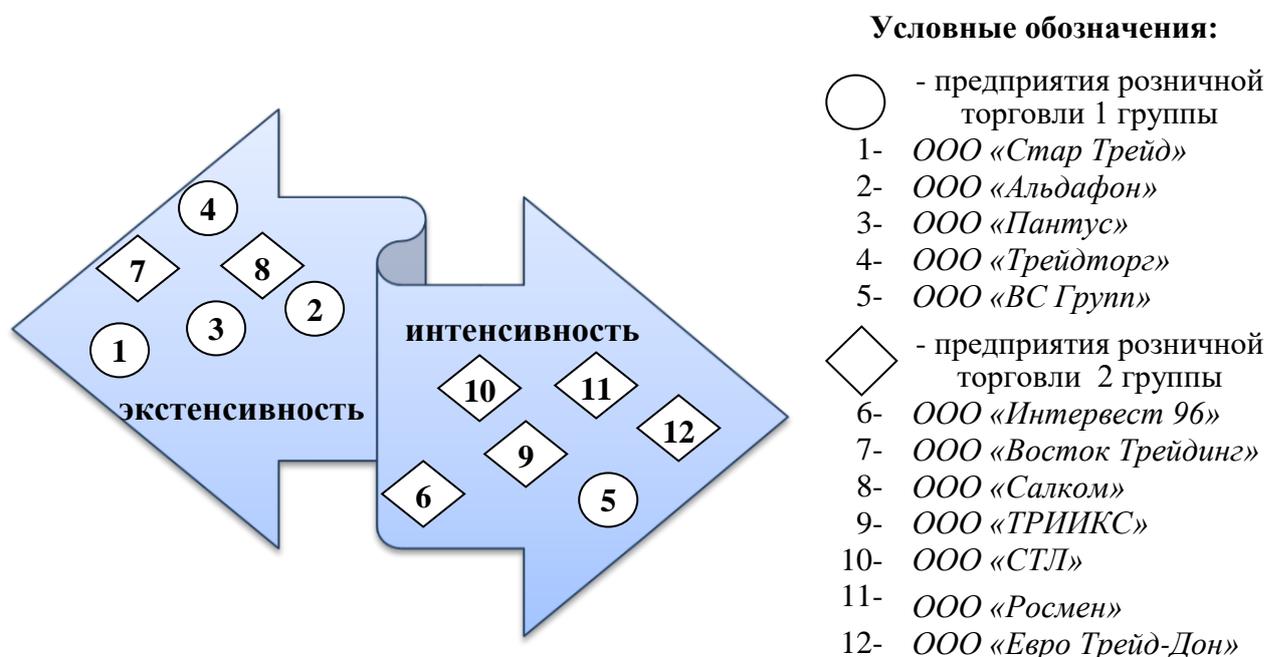


Рисунок 2.9 – Классификация предприятий розничной торговли по характеру инвестирования финансовых ресурсов в 2019 году

Следует обратить внимание на то, что ни одно предприятие розничной торговли не может продолжительный период поддерживать исключительно экстенсивный характер инвестирования финансовых ресурсов, в его деятельности возможны периоды экстенсивного подхода к инвестированию финансовых ресурсов, что является сигналом снижения эффективности финансовой деятельности и может привести к утрате конкурентных позиций на рынке.

Обобщение результатов оценки финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики позволяет определить следующие основные тенденции:

- в 2019 году на 80% выборочной совокупности предприятий розничной торговли 1 группы и 50% 2 группы отмечается увеличение объема финансовых ресурсов;

- структура источников формирования финансовых ресурсов 1 и 2 групп предприятий розничной торговли имеет принципиальные отличия: для предприятий 1 группы характерным является сохранение относительно стабильного соотношения собственных и привлеченных источников формирования финансовых ресурсов; финансовые ресурсы предприятий розничной торговли 2 группы формируются преимущественно за счет собственных источников (80,6% в 2019 году);

- в предприятиях 1 группы финансовые ресурсы преимущественно были инвестированы в оборотные активы; в предприятиях 2 группы финансовые ресурсы практически равномерно были инвестированы по двум направлениям – на формирование необоротных и оборотных активов;

- в процессе инвестирования финансовых ресурсов предприятия розничной торговли поддерживают различные модели: предприятия 1 группы – консервативную модели финансирования активов, предприятия 2 группы – агрессивную модель;

- характер инвестирования финансовых ресурсов 80% предприятий 1 группы в 2019 году имел экстенсивный характер; для 71,43% предприятий

розничной торговли 2 группы в 2019 году типичным было интенсивное направление инвестирования финансовых ресурсов.

Резюмируя в целом характерные для предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики тенденции следует отметить, что управление финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли является сложной системой, которая синтезирует процессы принятия и реализации управленческих решений, направленных на оптимальное формирование, рациональное инвестирование (размещение), эффективное использование, расширенное воспроизводство и прирост финансовых ресурсов с целью достижения поставленных ими стратегических, тактических и оперативных целей, обеспечения устойчивого функционирования и дальнейшего развития с учетом влияния факторов динамичной внешней среды. С учетом этого актуализируется необходимость анализа действующего механизма воспроизводства финансов с целью определения основных направлений их оптимизации в плановом периоде. Решению данного вопроса посвящен следующий подраздел диссертации.

2.3. Механизм управления финансами предприятия

Современные реалии требуют от руководства предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики принятия действенных управленческих решений с целью повышения эффективности своей финансово-хозяйственной деятельности, формирования оптимального ассортимента реализуемой продукции, обеспечения повышения уровня конкурентоспособности и т.д. Поиск наиболее эффективных схем финансового управления и взаимодействий, которые учитывали бы базовые закономерности, становится основной задачей в исследовании механизма воспроизводства финансов предприятий. Для решения данной задачи необходимо изначально определить, что в целом представляет собой «механизм» и определить ключевые акценты «механизма воспроизводства финансов».

Непрерывность экономических процессов и трансформаций экономических систем обуславливает непрерывность процессов воспроизводства капитала, ресурсов, фондов, технологий. В «Современном экономическом словаре» дается следующее определение этого процесса: «...воспроизводство – это непрерывное возобновление процесса производства и реализации товаров, услуг и духовных благ, на основе которого осуществляется воспроизведение всех элементов экономической системы–техно-экономических, организационно-экономических, производственных отношений, отношений собственности или хозяйственного механизма» [129, с 254]. При этом стоит отметить, наличие характерных для элементов экономической системы особенностей обуславливает специфичность структуры процесса воспроизводства каждого элемента экономической системы.

В данном аспекте, заслуживает внимания взгляд авторов монографии [17], в которой учеными фокусируется внимание на факторах, под влиянием которых осуществляется формирование экономического механизма: «...экономический механизм находится в диалектическом единстве и противоречии с внутренними и внешними факторами предприятия. Он формируется под влиянием многих факторов: миссия и стратегия предприятия, мотивация эффективности, состояние внешней среды, размер предприятия, его прибыльность, территориальное расположение, торговая специализация, конкуренция, состояние рынка поставщика, форма собственности. Интегральным элементом экономического механизма является финансовый механизм, функционирование которого осуществляется на базе двух методов: финансового обеспечения и финансового регулирования. Финансовое обеспечение функционирования экономической системы заключается в формировании достаточного размера целевых денежных фондов (финансовых ресурсов) и их эффективном использовании. Финансовое регулирование заключается в реформировании системы распределительных отношений».

Приоритетность того или иного элемента финансового механизма целесообразно определять в каждом конкретном случае, однако, для поддержки надлежащего уровня защищенности микро-экономической системы предприятия и обеспечения возможности его воспроизводственного развития стоит рассмотреть существующие в экономической литературе подходы к определению сущности понятия «финансовый механизм» (Приложении А, табл. А.3).

Обобщение различных подходов к определению сущности понятия «финансовый механизм» позволило определить, что сущность финансового механизма может быть наиболее глубоко раскрыта с позиции признания двойственного характера его природы. С одной стороны, финансовый механизм объективен, поскольку его основой являются финансы, а сам финансовый механизм строится в соответствии с требованиями объективных экономических законов [137], к которым относят: закон спроса и предложения, возрастающих потребностей, конкуренции, стоимости, эффекта масштаба. Объективный характер финансового механизма проявляется в том, что он выступает активным инструментом воздействия финансов на процессы воспроизводства. С другой стороны, финансовый механизм, субъективен – поскольку разрабатывается государством для реализации выдвинутых финансовой политикой целей и поставленных задач на том или ином этапе экономического развития [139].

С учетом вышеизложенного, механизм управления финансами предприятия представляет собой целостную совокупность объектов, целей и подцелей, принципов, систем обеспечения, функций управления, методов контроля, задач в разрезе отдельных этапов движения и стадий трансформации финансовых ресурсов и управленческих действий, обеспечивающих процесс управления финансами предприятия розничной торговли на всех иерархических уровнях и взаимосвязанных стадиях в единое целое (рис. 2.10).



Рисунок 2.10 – Механизм управления финансами предприятия

Поскольку целью механизма управления финансами является поддержка надлежащего уровня финансовой защищенности предприятия розничной торговли и обеспечение возможности его устойчивого развития в динамичных условиях, актуальной задачей, по нашему мнению, является разработка научно-методического подхода к оценке эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия, позволяющего учитывать целевые критерии формирования, размещения, использования и воспроизводства финансовых ресурсов предприятий розничной торговли, а также особенности их функционирования и развития в современных условиях.

Данный подход предполагает проведение комплексной оценки финансовых ресурсов предприятия розничной торговли на всех этапах движения и стадиях трансформации.

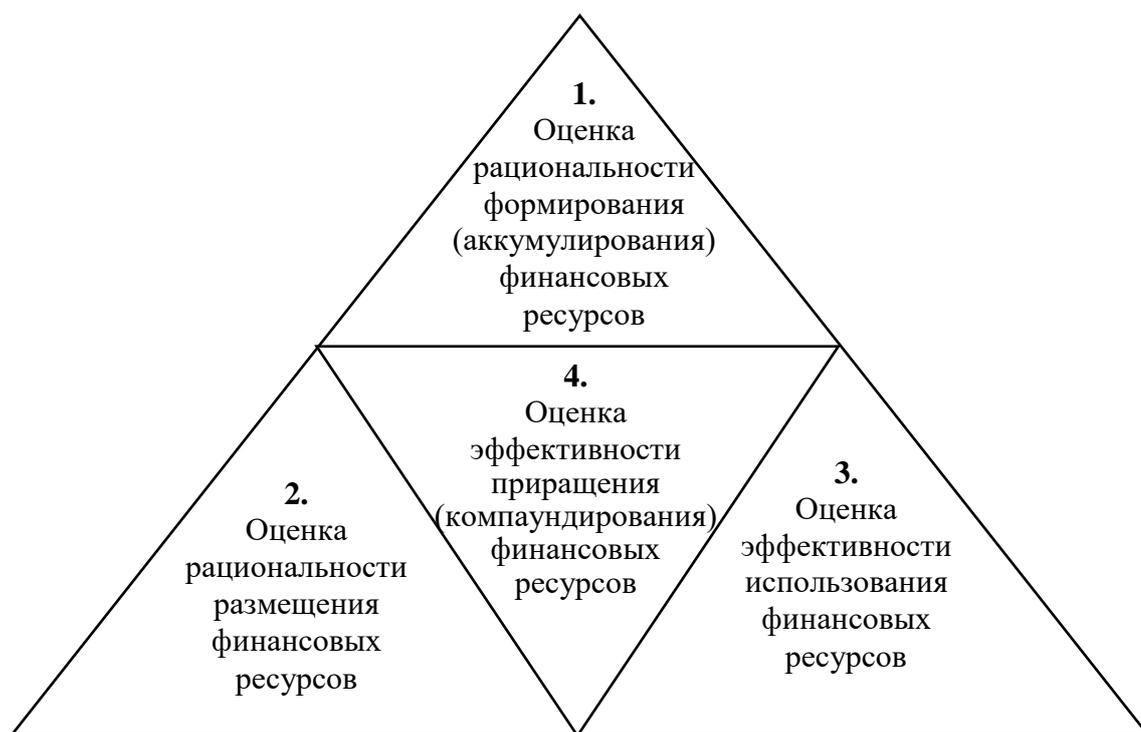


Рисунок 2.11 – Аналитические направления оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия (*сформировано автором*)

По каждому направлению оценки с учетом ключевых аспектов управления финансовыми ресурсами разработана комплексная система показателей (рис. 2.12).

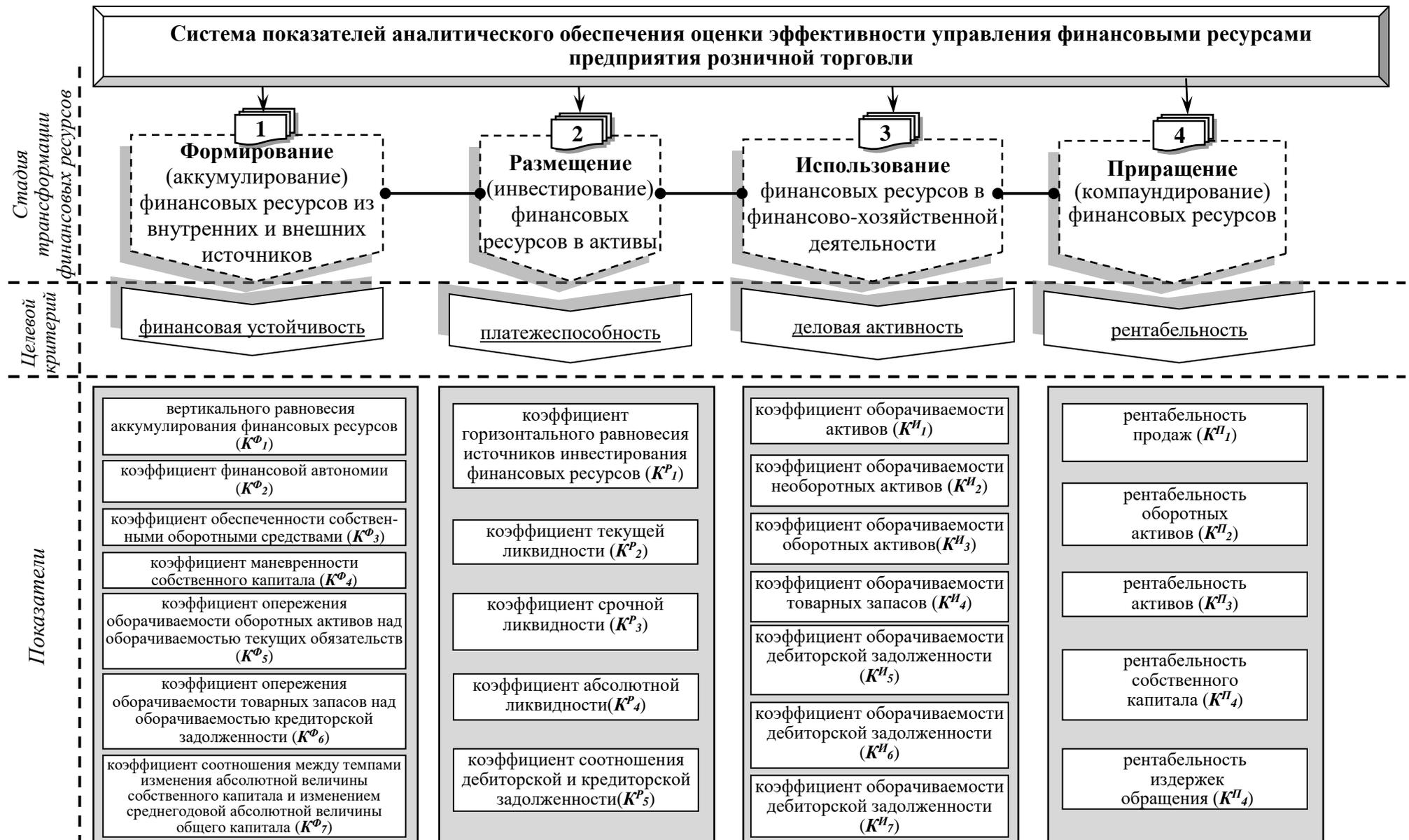


Рисунок 2.12 – Система показателей аналитического обеспечения оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия розничной торговли (авторская разработка)

Разработанная комплексная система показателей оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия розничной торговли (рис. 2.12) в отличие от существующих, сформирована с учетом ключевых аспектов финансовых ресурсов на разных стадиях их трансформации (формирования (аккумуляции), размещения (инвестирования), использования и приращения (компаундирования) по соответствующим каждой стадии целевым критериям – финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и эффективности управления финансовыми результатами, логическая связь которых создает возможность всесторонней комплексной оценки механизма управления финансовыми ресурсами предприятия розничной торговли и определения перспективных направлений их оптимизации.

Для определения уровня эффективности управления финансовыми ресурсами розничной торговли была осуществлена интегральная локальная оценка. Расчет интегральных локальных показателей осуществлялся по формуле:

$$I_E^{(\Phi, P, И, В)} = \sum_{j=1}^n (K_{ij} \times \alpha_j) \quad (2.9)$$

где, $I_E^{(\Phi, P, И, В)}$ – интегральный локальный показатель эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли, соответственно на формирования, инвестирования, использования и компаундирования, коэф.;

K_{ij} – значение j -го показателя k -го критерия оценки эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли, коэф.;

α_j – коэффициент значимости j -го показателя k -го критерия оценки эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли на стадиях формирования, инвестирования, использования и компаундирования, коэф.:

$$1 = \sum_{j=1}^n \alpha_j \text{ где } \alpha_j > \alpha_{j-1} \quad (2.10)$$

Определение значения коэффициента значимости j -го показателя k -го критерия оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия розничной торговли осуществляется по формуле [135]:

$$\alpha_i = \frac{\alpha^{i+1}}{1 - \alpha^n} \quad (2.11)$$

где, $i=1,2,\dots, n$

n – количество показателей интегральной оценки k -го критерия эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия розничной торговли;

$\alpha = 0,618$ – пропорция «золотого сечения», соответствующая следующему уравнению:

$$\alpha + \alpha^2 = 1 \quad (2.12)$$

Таблица 2.6 – Значения коэффициента значимости (α) в зависимости от количества показателей оценки k -го критерия оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия розничной торговли

(коэф.)

Количество показателей оценки эффективности управления финансами k -го критерия (n)	2	3	4	5	6	7	8
Значение α^n	0,3819	0,2360	0,1458	0,0901	0,0557	0,0344	0,0213

Сформировано автором на основе [161]

Результаты расчета локальных и интегральных показателей эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли на стадиях формирования, инвестирования, использования и компаундирования и их динамика представлены в Приложении Е (табл. Е.1 – Е.8). Значения интегральных локальных показателей эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли обобщены в табл. 2.7.

Таблица 2.7 – Значение локальных интегральных показателей эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли на отдельных стадиях их трансформации

(коэф.)

Показатели Название предприятия	Стадии трансформации финансовых ресурсов											
	Формирование (аккумуляция) финансовых ресурсов из внутренних и внешних источников			Размещение (инвестирование) финансовых ресурсов в активы			Использование финансовых ресурсов в финансово- хозяйственной деятельности			Приращение (компаундирование) финансовых ресурсов		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1 группа												
ООО "Стар Трейд"	0,257	0,265	0,286	0,379	0,442	0,236	1,297	1,290	1,272	-2,329	-1,719	0,214
ООО "Альдафон"	0,356	0,289	0,371	0,190	0,235	0,288	0,497	0,398	0,437	11,000	13,108	13,309
ООО "Пантус"	0,694	0,855	1,027	0,206	0,230	0,138	6,558	5,237	4,472	2,373	3,661	2,631
ООО "Трейдторг"	0,285	0,252	0,302	0,341	0,350	0,177	1,565	1,707	1,673	88,621	52,636	7,684
ООО "ВС Групп"	0,352	0,291	0,254	0,208	0,225	0,361	0,911	0,835	0,928	5,438	4,706	5,643
<i>среднее значение</i>	<i>0,389</i>	<i>0,390</i>	<i>0,448</i>	<i>0,265</i>	<i>0,297</i>	<i>0,240</i>	<i>2,166</i>	<i>1,894</i>	<i>1,757</i>	<i>21,021</i>	<i>14,478</i>	<i>5,896</i>
2 группа												
ООО "Интервест 96"	1,071	1,442	1,281	0,281	0,821	0,289	6,104	16,363	11,247	-29,995	-11,787	-57,136
ООО "Восток Трейдинг"	0,242	0,236	0,269	0,633	0,664	0,713	0,585	0,423	0,195	68,588	16,025	-127,853
ООО "Салком"	0,220	0,205	0,207	0,150	0,136	0,187	2,799	2,554	1,894	7,482	9,302	17,751
ООО "ТРИИКС"	0,372	0,376	0,385	0,632	0,484	0,382	0,178	0,177	0,351	-52,697	-29,428	5,145
ООО "СТЛ"	0,646	1,059	3,523	0,317	0,300	0,340	0,940	0,847	0,764	-16,834	7,112	7,219
ООО "ТД Росмен"	0,362	0,387	0,414	0,394	0,338	0,314	0,222	0,157	0,294	-8,244	-39,436	-30,886
ООО "Евро Трейд- Дон"	0,224	0,266	0,465	0,149	0,206	0,294	4,087	5,454	6,958	-45,417	-50,299	-28,310
<i>среднее значение</i>	<i>0,448</i>	<i>0,568</i>	<i>0,935</i>	<i>0,365</i>	<i>0,421</i>	<i>0,360</i>	<i>2,131</i>	<i>3,711</i>	<i>3,100</i>	<i>-11,017</i>	<i>-14,073</i>	<i>-30,581</i>

Анализ значений локальных интегральных показателей эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли (табл. 2.7) позволяет сделать вывод о том, что в предприятиях 1 группы наиболее эффективно осуществляется управление финансовыми ресурсами на стадии использования финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной деятельности. Так, в данной группе предприятий розничной торговли наиболее высокие значения достигнуты на ООО "Пантус" (4,472) и ООО "Трейдторг" (1,673). О низком уровне эффективности управления финансовыми ресурсами в 1 группе выборочной совокупности предприятий розничной торговли свидетельствуют значения локальных интегральных показателей на стадии размещения (инвестирования) финансовых ресурсов в активы. Наиболее высокие значения данных

показателей достигнуты на ООО "ВС Групп" (0,361) и ООО "Альдафон" (0,288). Следует отметить, положительную динамику роста локальных интегральных показателей эффективности управления финансовыми ресурсами на стадии приращения финансовых ресурсов. Сопоставление значений локальных интегральных показателей оценки управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли 1 группы в 2019 году наглядно демонстрируют данные диаграммы, представленной на рис. 2.13.

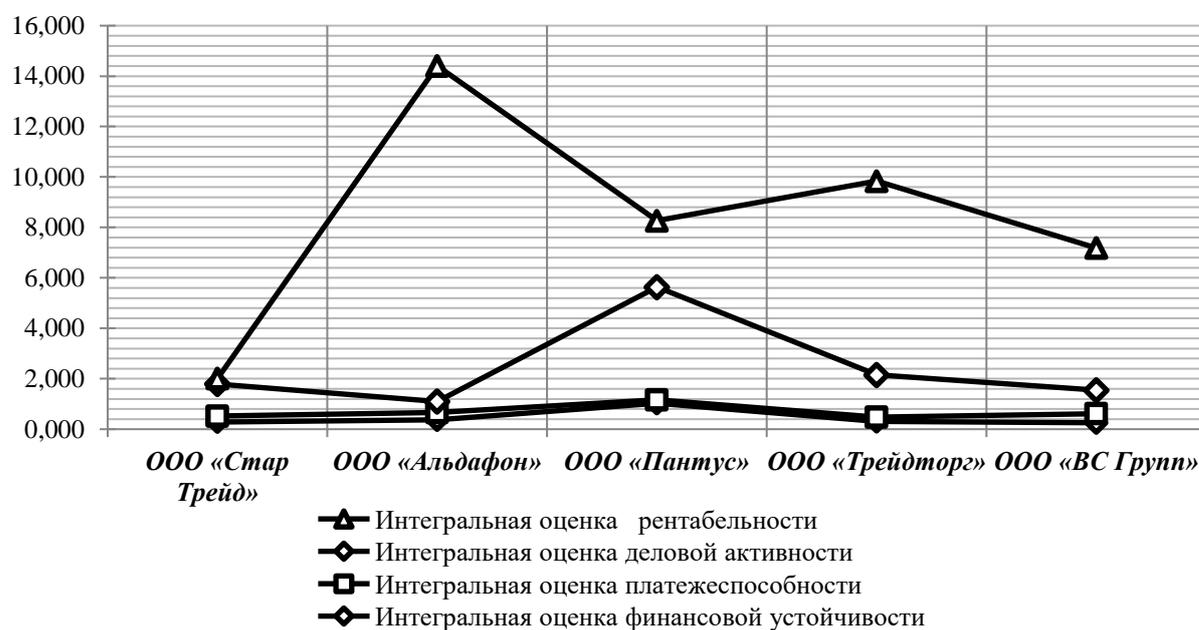


Рисунок 2.13 - Значения локальных интегральных показателей оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли 1 группы в 2019 году, коэф.

Для предприятий розничной торговли 2 группы характерны более высокие значения локальных интегральных показателей эффективности управления финансовыми ресурсами на стадиях формирования, размещения и использования финансовых ресурсов. Однако, в 57% предприятиях данной группы более низкие показатели эффективности управления финансовыми ресурсами на стадии приращения по сравнению с предприятиями розничной

торговли 1 группы, в результате получения ими убытка в период 2017-2019 гг. Сопоставление значений локальных интегральных показателей оценки управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли 2 группы в 2019 году наглядно демонстрирую данные диаграммы, представленной на рис. 2.14.

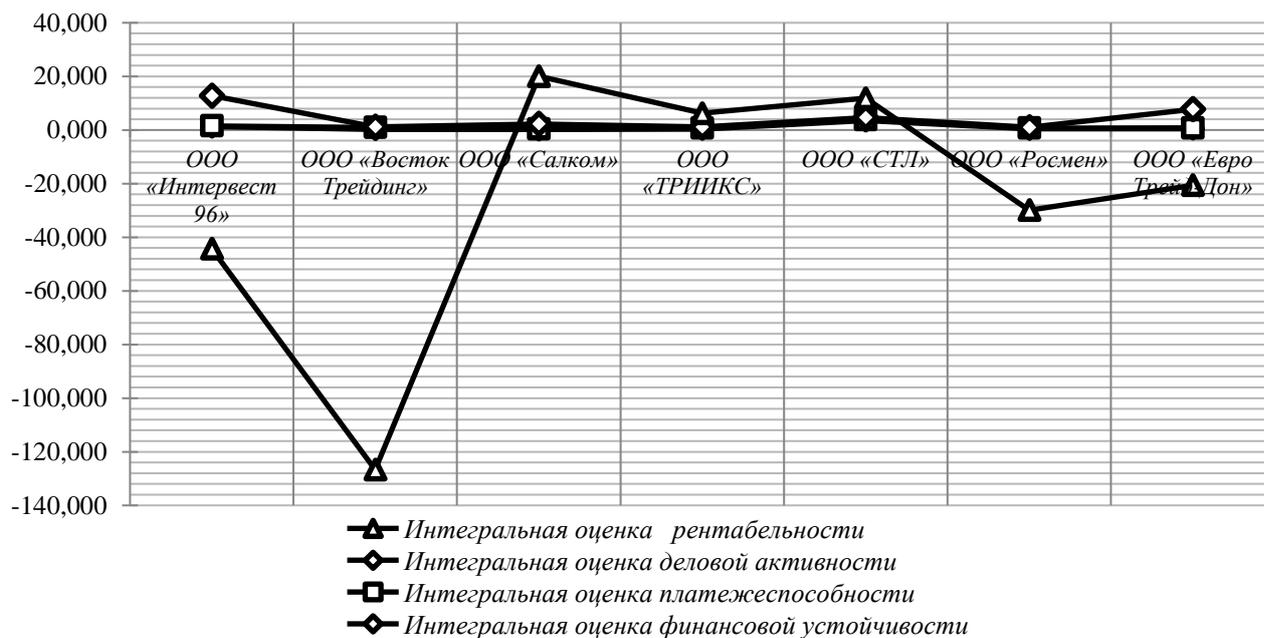


Рисунок 2.14 - Значения локальных интегральных показателей оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли 2 группы в 2019 году, коэф.

С целью формализации процедуры идентификации и интерпретации результатов анализа, нами разработана шкала оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли на стадиях их трансформации – формирования (аккумуляции), размещения (инвестирования), использования и приращения (компаундинга) для отдельного предприятия розничной торговли (табл. 2.8).

Таблица 2.8 – Шкала интерпретации значений локальных интегральных показателей оценки управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли

Диапазон значений интегрального показателя	Усл. обознач.	Вывод от эффективности управления
$I_E^{(\Phi, P, И, B)} < 0$	<i>N</i>	Неэффективное управление
$0,01 \leq I_E^{(\Phi, P, И, B)} \leq 0,50$	<i>L</i>	Очень низкая эффективность управления
$1,51 \leq I_E^{(\Phi, P, И, B)} \leq 0,70$	<i>W</i>	Низкая эффективность
$0,41 \leq I_E^{(\Phi, P, И, B)} \leq 0,99$	<i>Q</i>	Недостаточная эффективность
$1 \leq I_E^{(\Phi, P, И, B)} \leq 1,25$	<i>V</i>	Допустимая эффективность
$I_E^{(\Phi, P, И, B)} > 1,26$	<i>V+</i>	Высокая эффективность

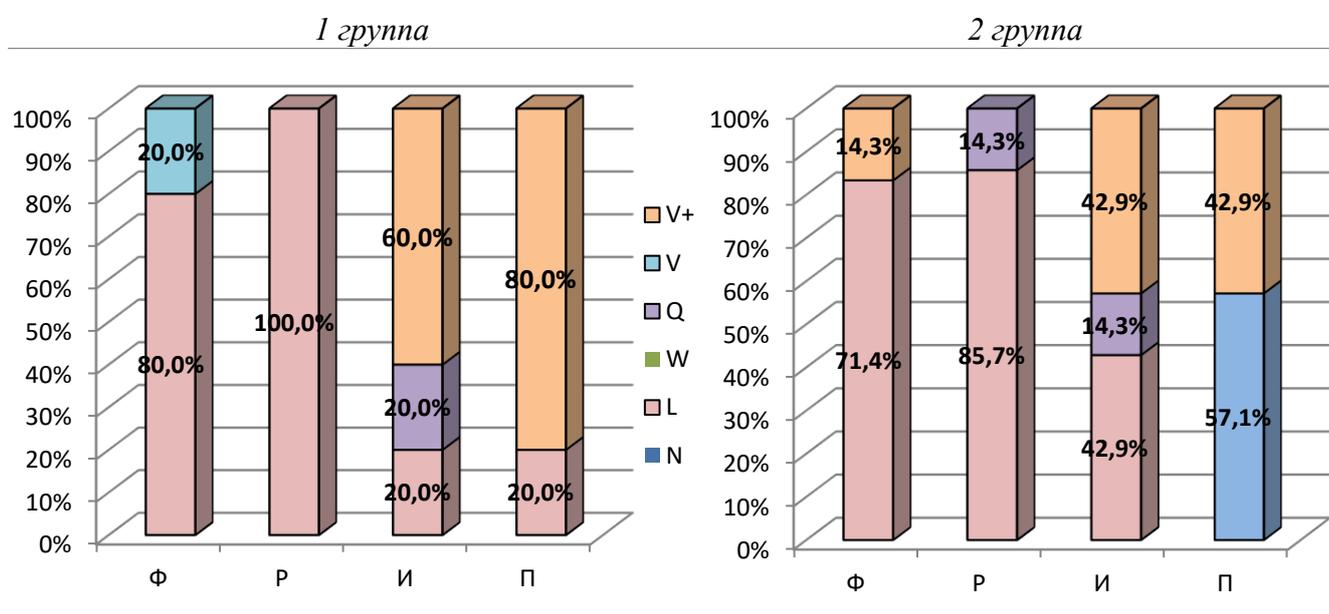
С учетом вышеприведенной шкалы, сформирована матрица знаний относительно эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли (табл. 2.9)

Таблица 2.9 – Матрица знаний относительно эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли

Показатели Название предприятия	Стадии трансформации финансовых ресурсов											
	Формирование (аккумуляция) финансовых ресурсов из внутренних и внешних источников			Размещение (инвестирование) финансовых ресурсов в активы			Использование финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной деятельности			Приращение (компаундирование) финансовых ресурсов		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1 группа												
ООО "Стар Трейд"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>L</i>
ООО "Альдафон"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>
ООО "Пантус"	<i>W</i>	<i>Q</i>	<i>V</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>
ООО "Трейдторг"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>
ООО "ВС Групп"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>Q</i>	<i>Q</i>	<i>Q</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>
<i>среднее значение</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>
2 группа												
ООО "Интервест 96"	<i>V</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>L</i>	<i>Q</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>N</i>
ООО "Восток Трейдинг"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>W</i>	<i>W</i>	<i>Q</i>	<i>W</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>N</i>
ООО "Салком"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>
ООО "ТРИКС"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>W</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>V+</i>
ООО "СТЛ"	<i>W</i>	<i>V</i>	<i>V+</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>Q</i>	<i>Q</i>	<i>Q</i>	<i>N</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>
ООО "ТД Росмен"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>N</i>
ООО "Евро Трейд-Дон"	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>N</i>
<i>среднее значение</i>	<i>L</i>	<i>W</i>	<i>Q</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>N</i>

Использование приведенной матрицы знаний относительно эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли позволяет установить характерный для каждого предприятия розничной торговли уровень эффективности управления на разных стадиях их трансформации. Данный подход является действенной информационной базой для разработки управленческих финансовых решений относительно финансового управления на предприятиях розничной торговли.

Обработка данных матрицы знаний позволила в целом оценить эффективность управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли. Результаты обобщения данных представлены на рис. 2.15



Условные обозначения:

N - неэффективное управление

L - очень низкая эффективность управления

W - низкая эффективность

Q - недостаточная эффективность

V - допустимая эффективность

V+ - высокая эффективность

Ф - формирование (аккумулирование) финансовых ресурсов из внутренних и внешних источников

Р - размещение (инвестирование) финансовых ресурсов в активы

И - использование финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной

П - приращение (компаундирование) финансовых ресурсов

Рисунок 2.15 – Распределение предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики по уровням эффективности управления финансовыми ресурсами на разных стадиях их трансформации в 2019 году

Приведенные на диаграммах данные позволяет сделать вывод о том, что управление финансовыми ресурсами на предприятиях розничной торговли 1

группы в целом более эффективно по сравнению с предприятиями 2 группы. Основными проблемами предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики 1 группы является очень низкая эффективность управления финансовыми ресурсами на стадиях формирования (аккумуляции) и размещения (инвестирования) финансовых ресурсов. Для большей части предприятий розничной торговли 2 группы характерна очень низкая эффективность управления финансовыми ресурсами на стадиях формирования, распределения и использования. В целом уровень эффективности управления финансовыми ресурсами исследуемой совокупности предприятий розничной торговли на разных стадиях их воспроизводства оценивается как «неэффективный».

Для определения тенденций управления (повышение или снижение) финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли были рассчитаны темпы изменения локальных интегральных показателей, согласно значений которым был установлен вектор их изменений (\nearrow - положительная динамика показателя; \searrow - отрицательная динамика показателя) на предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2017-2019 гг.

Таблица 2.10 – Динамика изменений эффективности управления финансовыми ресурсами в предприятиях розничной торговли в 2018-2019 гг.

Показатели Название предприятия	Стадии трансформации финансовых ресурсов			
	Формирование (аккумуляция) финансовых ресурсов из внутренних и внешних источников	Размещение (инвестирование) финансовых ресурсов в активы	Использование финансовых ресурсов в финансово- хозяйственной деятельности	Приращение (компаундирование) финансовых ресурсов
1	2	3	4	5
1 группа				
ООО "Стар Трейд"	\nearrow^*	\searrow	\searrow	\searrow
ООО "Альдафон"	\nearrow	\nearrow	\nearrow	\nearrow
ООО "Пантус"	\nearrow	\searrow	\searrow	\searrow
ООО "Трейдторг"	\nearrow	\searrow	\searrow	\searrow
ООО "ВС Групп"	\searrow	\nearrow	\nearrow	\nearrow
2 группа				
ООО "Интервест 96"	\searrow	\searrow	\searrow	\nearrow
ООО "Восток Трейдинг"	\nearrow	\nearrow	\searrow	\searrow

Продолжение таблицы 2.10

1	2	3	4	5
ООО "Салком"	↗	↗	↘	↗
ООО "ТРИИКС"	↗	↘	↗	↘
ООО "СТЛ"	↗	↗	↘	↗
ООО "ТД Росмен"	↗	↘	↗	↘
ООО "Евро Трейд-Дон"	↗	↗	↗	↘

* ↗ - положительная тенденция изменения показателя (эффективность управления финансами на k-й стадии производства повышается);

↘ - негативная тенденция изменения показателя (эффективность управления финансами на k-й стадии производства снижается).

Анализируя приведенные выше тенденции, необходимо сделать вывод о том, что для большей части (83,3%) исследуемой совокупности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики характерной тенденцией в отчетном периоде является повышение эффективности управления финансовыми ресурсами на стадии формирования (аккумулирования) финансовых ресурсов из внутренних и внешних источников, что, безусловно является положительным. Размещение (инвестирование) финансовых ресурсов в активы и приращение на 58,33% исследуемой совокупности предприятий розничной торговли имеет негативную тенденцию снижения. На 66,67% исследуемой совокупности предприятий розничной торговли отмечается также снижение эффективности использования финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной деятельности.

Результаты локальной интегральной оценки эффективности управления финансовыми ресурсами на разных стадиях их трансформации формируют информационную базу для определения общего уровня эффективности управления ими на основе расчета интегрированного показателя по формуле:

$$R^{NVF} = \frac{1}{2} \sin \frac{360}{n} (I_E^{\Phi} \times \beta_E^{\Phi} + I_E^P + \beta_E^P + I_E^H \times \beta_E^H + I_E^B \times \beta_E^B) \quad (2.13)$$

где, R^{NVF} – интегрированный показатель уровня эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли, коэф.;

n – количество направлений, по которым осуществляется оценка (в нашем случае - 4);

I_E^{Φ} - значение локального интегрального показателя оценки эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли на стадии формирования (аккумулирования) из внутренних и внешних источников, коэф.;

I_E^P - значение локального интегрального показателя оценки эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли на стадии размещения (инвестирования) в активы, коэф.;

I_E^H - значение локального интегрального показателя оценки эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли на стадии использования в финансово-хозяйственной деятельности, коэф.;

I_E^B - значение локального интегрального показателя оценки эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли на стадии приращения (компаундирования), коэф.;

$\beta_E^{(\Phi, P, H, B)}$ - значимость локальных интегральных показателей оценки эффективности управления финансами на стадиях формирования, инвестирования, использования и компаундирования (определяется в соответствии с табл. 2.7), коэф.

Результаты проведенных расчетов представлены в табл. 2.11.

Таблица 2.11 – Оценка уровня эффективности управления финансами в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг.

(коэф.)

Название предприятия	2017 год	2018 год	2019 год	Отклонение, +/-		Отклонение, +/-	
				2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. в % к 2017г.	2019г. в % к 2018г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1 группа							
ООО «Стар Трейд»	-0,026	0,018	0,131	0,044	0,113	-70,055	722,064
ООО «Альдафон»	0,785	0,914	0,939	0,130	0,024	116,507	102,674
ООО «Пантус»	0,641	0,651	0,539	0,010	-0,112	101,532	82,823
ООО «Трейдторг»	5,918	3,581	0,641	-2,337	-2,940	60,505	17,902
ООО «ВС Групп»	0,450	0,395	0,468	-0,056	0,074	87,665	118,649
среднее значение	1,554	1,112	0,544	-0,442	-0,568	71,556	48,895

Продолжение таблицы 2.11

1	2	3	4	5	6	7	8
2 группа							
ООО «Интервест 96»	-1,469	0,446	-2,888	1,915	-3,334	-30,345	-647,985
ООО «Восток Трейдинг»	4,565	1,131	-8,256	-3,435	-9,386	24,766	-730,193
ООО «Салком»	0,694	0,795	1,306	0,101	0,511	114,513	164,291
ООО «ТРИИКС»	-3,357	-1,850	0,408	1,507	2,258	55,112	-22,060
ООО «СТЛ»	-0,973	0,607	0,772	1,580	0,165	-62,402	127,140
ООО «Росмен»	-0,474	-2,513	-1,946	-2,039	0,566	530,614	77,461
ООО «Евро Трейд-Дон»	-2,669	-2,892	-1,342	-0,223	1,550	108,340	46,408

Обоснование диапазонов интегрированного показателя эффективности управления финансовыми ресурсами i -го предприятия розничной торговли осуществляется на основе метода аналитической группировки по следующей формуле:

$$D = \frac{R_{\max}^{NVF} - I_{\min}^{NVFI}}{N} \quad (2.14)$$

где, $R_{\max}^{NVF}, I_{\min}^{NVFI}$ - соответственно максимальное и минимальное значение интегрированного показателя у эффективности управления финансовыми ресурсами в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики, коэф. ;

N – количество диапазонов изменений интегрированного показателя эффективности управления финансовыми ресурсами, которое определяется по формуле Стерджеса [32, с.19–23]:

$$N = 1 + 3,22 \lg n \quad (2.15)$$

Разработанная шкала качественной оценки эффективности управления финансовыми ресурсами в предприятиях розничной торговли приведена в табл. 2.12.

Таблица 2.12 – Шкала значений интегрированных показателей для определения уровня эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия розничной торговли

Диапазон значений интегрального показателя	Усл. обознач.	Уровень эффективности управления
$I_E^{(Ф,Р,И,В)} < 0$	<i>N</i>	Низкий
$0,01 \leq I_E^{(Ф,Р,И,В)} \leq 0,50$	<i>L</i>	Очень низкий
$0,51 \leq I_E^{(Ф,Р,И,В)} \leq 0,99$	<i>Q</i>	Средний
$1 \leq I_E^{(Ф,Р,И,В)} \leq 1,50$	<i>V</i>	Достаточно высокий
$I_E^{(Ф,Р,И,В)} > 1,51$	<i>V+</i>	Высокий

На основе разработанной шкалы сформирована матрица знаний относительно уровня эффективности управления финансовыми ресурсами в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики (табл. 2.13)

Таблица 2.13 – Матрица знаний относительно уровня эффективности управления финансовыми ресурсами в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг.

Показатели	2017 год	2018 год	2019 год	Стабильность поддержки действующего финансового механизма
1 группа				
ООО «Стар Трейд»	<i>N</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	↔ *
ООО «Альдафон»	<i>Q</i>	<i>Q</i>	<i>Q</i>	↔
ООО «Пантус»	<i>Q</i>	<i>Q</i>	<i>Q</i>	↔
ООО «Трейдторг»	<i>V+</i>	<i>V+</i>	<i>Q</i>	↘
ООО «ВС Групп»	<i>L</i>	<i>L</i>	<i>L</i>	↔
среднее значение	<i>V+</i>	<i>V</i>	<i>Q</i>	↘
2 группа				
ООО «Интервест 96»	<i>N</i>	<i>L</i>	<i>N</i>	↘
ООО «Восток Трейдинг»	<i>V+</i>	<i>V</i>	<i>N</i>	↘
ООО «Салком»	<i>Q</i>	<i>Q</i>	<i>V</i>	↗
ООО «ТРИИКС»	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>L</i>	↗
ООО «СТЛ»	<i>N</i>	<i>Q</i>	<i>Q</i>	↔
ООО «Росмен»	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>N</i>	↔
ООО «Евро Трейд-Дон»	<i>N</i>	<i>N</i>	<i>N</i>	↔

* ↔ на предприятии розничной торговли поддерживается действующий механизм воспроизводства финансов; ↗ на предприятие розничной торговли повышается уровень развития механизма воспроизводства финансов; ↘ на предприятии розничной торговли снижается уровень развития механизма воспроизводства финансов.

Анализируя данные приведенные в табл. 2.13 можно сделать вывод о том, что в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики достаточно остро стоит вопрос повышения эффективности управления финансами. Поскольку, согласно данным матрицы знаний уровень эффективности управления финансовыми ресурсами по критериям «высокий» и «достаточно высокий» не характерен ни для одного исследуемого предприятия розничной торговли. Уровень эффективности управления финансовыми ресурсами 41,67% предприятий розничной торговли в 2019 году оценивается как «средний», 25% - низкий и 33,33% предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики как «очень низкий». Это свидетельствует о необходимости развития финансов на основе применения современных методов и инструментов. Решение данного вопроса будет рассмотрено в 3 разделе диссертации.

Выводы по разделу 2

Проведенный анализ источников финансирования предприятия позволил сделать выводы:

1. С целью изучения условий и особенностей функционирования предприятий Донецкой Народной Республике осуществлен анализ тенденций отдельных макроэкономических показателей, изучена структура экспорта приоритетных отраслей и охарактеризована динамика объектов торговли Донецкой Народной Республики. По результатам анализа отмечено положительная тенденция роста экономики Донецкой Народной Республики, что главным образом обусловлено, стремительным развитием розничной торговли, устойчивой позитивной динамикой объема розничного товарооборота, увеличением численности физических лиц – предпринимателей.

2. С целью объективного оценивания финансовых ресурсов предприятий розничной торговли и формирования информационного обеспечения для их анализа усовершенствован научно-методический подход к формированию

информационного обеспечения для анализа финансовых ресурсов предприятия, который, в отличие от существующих, основывается на системе многокритериальных оценок, учитывает общий объем финансовых ресурсов, среднегодовую стоимость необоротных и оборотных активов, товарооборот, финансовый результат деятельности, позволяет сгруппировать предприятия в многомерном пространстве с целью изучения особенностей управления финансами предприятий.

3. Учитывая, что эффективное формирование и использование финансовых ресурсов выступает основой не только обеспечения экономического роста предприятия как на макро-, так и на микроуровне, а и ключевым фактором становления и развития финансовой системы Донецкой Народной Республики проведен анализ динамики и структуры финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики. структура источников формирования финансовых ресурсов 1 и 2 групп предприятий розничной торговли имеет принципиальные отличия: для предприятий 1 группы характерным является сохранение относительно стабильного соотношения собственных и привлеченных источников формирования финансовых ресурсов; финансовые ресурсы предприятий розничной торговли 2 группы формируются преимущественно за счет собственных источников (80,6% в 2019 году).

4. Проведенный анализ направлений использования финансовых ресурсов показала, что в предприятиях 1 группы финансовые ресурсы преимущественно были инвестированы в оборотные активы; в предприятиях 2 группы финансовые ресурсы практически равномерно были инвестированы по двум направлениям – на формирование необоротных и оборотных активов. Установлено, что в процессе инвестирования финансовых ресурсов предприятия розничной торговли поддерживают различные модели: предприятия 1 группы – консервативную модели финансирования активов, предприятия 2 группы – агрессивную модель. Характер инвестирования финансовых ресурсов 80% предприятий 1 группы в 2019 году имел экстенсивный характер; для 71,43% предприятий розничной торговли 2 группы

в 2019 году типичным было интенсивное направление инвестирования финансовых ресурсов.

5. По результатам проведенного анализа определено, что 80% предприятий розничной торговли 1 группы осуществляли инвестирование финансовых ресурсов по экстенсивному направлению, для 71,43% предприятий розничной торговли 2 группы в 2019 году типичным было интенсивное направление инвестирования финансовых ресурсов.

6. С целью оценки возможностей достижения поставленных предприятием стратегических, тактических и оперативных целей, обеспечения устойчивого функционирования и дальнейшего развития, разработана комплексная система показателей оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий розничной торговли, которая сформирована с учетом ключевых аспектов финансовых ресурсов на разных стадиях их трансформации (формирования (аккумуляции), размещения (инвестирования), использования и приращения (компаундирования) по соответствующим каждой стадии целевым критериям – финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и эффективности управления финансовыми результатами, логическая связь которых создает возможность всесторонней комплексной оценки и определения перспективных направлений их оптимизации.

7. Практическая апробация предложенной системы показателей оценки эффективности управления финансовыми ресурсами розничной торговли позволила определить, что для большей части (83,3%) исследуемой совокупности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики характерной тенденцией в отчетном периоде является повышение эффективности управления финансовыми ресурсами на стадии формирования (аккумуляции) из внутренних и внешних источников, что, безусловно является положительным. Размещение (инвестирование) финансовых ресурсов в активы и приращение на 58,33% исследуемой совокупности предприятий розничной торговли имеет негативную тенденцию снижения. На 66,67% исследуемой совокупности предприятий розничной торговли отмечается также

снижение эффективности использования финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной деятельности.

8. Для определения уровня развития предложен научно-методический подход к оценке эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий, которая, в отличие от существующих, сформирована с учетом ключевых аспектов финансовых ресурсов на разных стадиях их трансформации (формирования, размещения, использования и размещения) по соответствующим каждой стадии целевым критериям – финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и эффективности управления финансовыми результатами, логическая связь которых создает возможность всесторонней комплексной оценки финансов и определения перспективных направлений их оптимизации. Практическая апробация предложенного научно-методического подхода позволила определить, что Эффективность управления финансовыми ресурсами 41,67% предприятий розничной торговли в 2019 году оценивается как «средняя», 25% - как низкая и 33,33% предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики как «очень низкая».

Основные положения второго раздела опубликованы в работах автора [107, 109, 113, 114].

РАЗДЕЛ 3

РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ: НАПРАВЛЕНИЯ, МЕТОДЫ, ИНСТРУМЕНТЫ

3.1. Теория, методология, методика финансового планирования на уровне предприятия

Финансовая стабильность предприятия является важной предпосылкой успешного ведения хозяйственной деятельности, формирует репутацию и имидж хозяйствующего субъекта, характеризует возможности обеспечения устойчивого развития в долгосрочной перспективе и конкурентное положение на рынке. В условиях высокого уровня неопределенности, высокого динамизма внешней среды и риска, финансовое планирование выступает одним из действенных способов снижения финансовых рисков. Проведенный во 2 разделе диссертации анализ источников финансирования и оценка действующего механизма воспроизводства финансов показали, что одной из важнейших проблем на предприятиях розничной торговли является низкая эффективность и организация управления финансовыми ресурсами, что, в первую очередь, связано с развитием и внедрением финансового планирования.

Актуальность финансового планирования сегодня очевидна, поскольку для обеспечения успешной хозяйственной деятельности необходимо обеспечение финансовых возможностей, получение необходимых для этого средств, и достижения целевого значения прибыльности предприятия. Учитывая, что каждое предприятие, независимо от организационно-правовой формы, формы собственности и размера, должно руководствоваться в своей деятельности принципами самокупаемости и самофинансирования, все более актуальной проблемой современности становится именно финансовое планирование на предприятии.

Теоретические и методические основы финансового планирования на предприятии достаточно широко освещены в работах современных отечественных и зарубежных ученых, среди которых следует отметить научные

разработки: Е. Бабушкина [11], К. С. Биджева, И. И. Гловой [22], С.Н. Золотарева [50], А.С. Кириллечевой, Я.О. Арчиковой, К.А. Алфимовой [59], О.А. Кравченко [71], А. А. Олейниковой [97], Г. А.Отливанской, Р. А. Бабашова [106], Т. В. Полтевой, А. Н. Кирюшкиной [125], М. А. Поукока, А. Х. Тейлора [160], Е. А. Разумовской [161], Р. Фицджеральд [176], А.Ф. Шмыгова [188] и ряд других. Отдавая должное внимание существующим научным разработкам, следует отметить отсутствие общепринятого и унифицированного терминологического аппарата финансового планирования. В современных трактовках ученых прослеживаются различные подходы к определению сущности понятия «финансовое планирование», определению его видов, отождествление с бюджетированием, механизмов реализации на предприятии различных форм собственности и форм хозяйствования. Существующие теоретические, методологические, методические и организационные аспекты финансового планирования не достаточно освещены в научной литературе, что значительно усложняет процесс разработки и принятия обоснованных управленческих решений относительно управления финансами на разных стадиях воспроизводственного развития. К тому же, изучение научных разработок показало, что главное внимание уделяется определению сущности, роли, функций и методов финансового планирования предприятий производственной сферы, оставляя вне внимания особенности формирования, размещения, использования и приращения финансовых ресурсов в розничной торговле. Учитывая, что финансовое планирование как отрасль научной и практической деятельности является отражением исходных предпосылок и основных гипотез принятой экономической парадигмы и опирается на разработанные теоретические положения и принципы, актуальным является решение указанных проблем.

Значение финансового планирования в деятельности предприятий розничной торговли заключается в том, что оно позволяет определить жизнеспособность предприятия в условиях конкуренции и является инструментом получения финансовой поддержки от внешних инвесторов.

Финансовое планирование является неотъемлемым элементом финансового менеджмента, одной из его ключевых функций, обеспечивает сбалансированность между всеми ресурсами, процессами и результатами финансово-хозяйственной деятельности. Отсутствие финансового планирования на предприятии не обеспечивает эффективность всего процесса финансового управления.

Обеспечение устойчивого финансового состояния предприятия в условиях высокого динамизма внешней среды, формирование достаточного для развития объема финансовых ресурсов при минимальных затратах, а также поддержка высокого уровня конкурентоспособности на рынке невозможно без планирования и прогнозирования финансов предприятий. Финансовые и экономические проекты, сделки и операции, направленные на достижение определенных целей (оптимизация инвестиционного портфеля, инвестирование в техническое переоборудование, получение прибыли, рост рентабельности, расширение доли рынка) требуют предварительного осмысления и отражаются в составлении прогнозов, планов или программ действия как неременного условия обоснования замысла и надежности получения желаемого результата [22, с. 7].

Важность планирования в деятельности субъектов хозяйствования систематически подчеркивается в трудах классиков менеджмента Д. Аакера, И. Акофф, Р. Ансофф, П. Друкера, М. Мескона, М. Портера, Д. Хан и ряда других ученых. Акцентируя внимания на важности планирования в деятельности предприятия, ученые сходятся во мнении, что отсутствие планирования сопровождается опасностью неожиданных колебаний, ложных маневров, несвоевременной изменения направлений деятельности, что крайне негативно сказывается на эффективности деятельности организации и препятствует ее развитию. В данном аспекте, обращает внимание точка зрения британского экономистов М. Поукок и А. Х. Тейлора [160], согласно которой «...бизнес не может рассчитывать на процветание, а вернее, на выживание, а не разрабатывая планов и не контролируя их выполнение. Планы должны подаваться в

финансовом выражении, поскольку различные направления деятельности измеряются общим мерилom - деньгами ... » [160, с. 7].

Основываясь на анализе существующих публикаций в области финансового планирования нами выделены 5 подходов к определению сущности понятия «финансовое планирование» (рис. 3.1).



Рисунок 3.1 - Подходы к определению сущности финансового планирования
(составлено автором на основе обобщения [11,22,50,59,71,97,106,125,160,161,176,188])

На основе обобщения результатов проведенного теоретического исследования сущности понятия «финансовое планирование», под данным понятием будем понимать процесс систематической подготовки управленческих решений, которые прямо или опосредовано влияют на объемы

финансовых ресурсов, предусматривают согласование источников их формирования и направлений использования в плановом периоде, обеспечивающие решение задач наиболее рациональным путем для укрепления стратегической финансовой позиции и достижения целей развития предприятия в перспективном периоде.

В настоящее время система управления финансами предприятия требует принятия оперативных и скоординированных решений. Добиться такой системы можно с помощью разработки системы бюджета предприятия и осуществления контроля над его исполнением [101, с. 268].

Бюджет – это документ, в котором отражаются в стоимостных (натуральных) показателях будущие хозяйственные операции предприятия и результаты, связанные с их выполнением. Бюджеты охватывают все сферы финансово-хозяйственной деятельности предприятия: производство и реализацию продукции, управления финансовыми потоками, др. [125, с. 124].

Бюджетирование – это технология финансового планирования, учета и контроля доходов и расходов, получаемых от бизнеса на всех уровнях управления, позволяющая анализировать прогнозируемые финансовые показатели и управлять с их помощью ресурсами (прежде всего финансовыми как отдельного бизнеса, так и предприятия в целом) [51, с. 77].

Процессы бюджетирования и финансового планирования различаются, прежде всего, по конечному результату. Так, финансовое планирование определяет финансовые результаты, которые необходимо достичь предприятию для обеспечения своей финансовой стабильности и развития, а бюджетирование определяет, как этого можно достичь и что для этого нужно делать. Основные отличия финансового планирования и бюджетирования представлены в табл. 3.1.

Целью финансового планирования является обеспечение сочетания теории финансов и управления ими с практическими формами проявления финансовых ресурсов и других денежных средств. В процессе финансового планирования одновременно обосновываются рациональные отношения, стоимостные

пропорции, движение финансовых ресурсов, и на этой основе обосновываются целевые значения финансовых показателей на будущий период.

Таблица 3.1 – Основные отличия финансового плана и бюджета

Критерий	Финансовый план	Бюджет
Период	Более 1 года	До 1 года
Степень детализации	Агрегированные оценки с учетом степени неопределенности внешней среды	Высокая степень детализации и точности
Показатели	Качественные и количественные	Стоимостные, натуральные
Отражение взаимосвязи формирования и использования финансов	Является плановым финансовым документом, представленным в балансовой форме	Может локально отражать отдельные аспекты финансовых отношений предприятия
Связь с фондом возмещения	Связан (через показатели амортизации, прирост норматива собственных оборотных средств и другие)	Прямо не связано
Отражение финансовых ресурсов	Полное	Частичное
Сбалансированность источников формирования и направлений использования	Не подразумевает дефицита или профицита финансовых ресурсов	Может предусматривать дефицит или профицит финансовых ресурсов

Источник: Составлено автором на основе обобщения [11,22, 71,97,106,125,160,176,188]

Бюджетирование является частью финансового планирования на предприятии и представляет собой технологию финансового управления, позволяющую координировать работу сотрудников всех подразделений предприятия для достижения общей цели. К основным функциям бюджетирования относят процесс составления и принятия различных бюджетов на основе центров финансовой ответственности, последующий контроль за их исполнением.

Финансовое планирование осуществляется для всех операционных процессов, проводимых на предприятии, пронизывает и связывает в единое звено маркетинг, кадровое и производственное планирование. С помощью финансового планирования конкретизируются намеченные прогнозы,

определяются взаимосвязанные задачи и последовательность их реализации и достижения цели воспроизводственного развития.

Целесообразно также рассмотреть связь финансового планирования с финансовым прогнозированием. Вопрос финансового планирования и прогнозирования в учебной и научной литературе по финансовому менеджменту, часто рассматриваются параллельно, без четкого распределения содержания плана и прогноза. Вместе с тем, чтобы наиболее полно конкретизировать предмет рассмотрения, считаем целесообразным определить основные аспекты акцентирующие внимание на отличиях данных понятий.

Финансовое прогнозирование способствует получению информации о прогнозных изменениях, финансовых тенденциях в перспективном периоде, позволяет определить объемы финансовых ресурсов, будущие финансовые риски и спрогнозировать другие финансовые аспекты экономических процессов.

Финансовое прогнозирование представляет собой процесс формирования целостного видения возможных результатов и определения их финансового выражения в указанный момент в будущем. Следует понимать, что процесс финансового прогнозирования состоит из нескольких главных составляющих, от каждой из которых зависит эффективность прогнозирования, в частности: 1) выбор и соблюдение направлений прогнозирования; 2) поэтапная реализация механизмов финансового прогнозирования; 3) соблюдение основных принципов прогнозирования; 4) реализация задач, стоящих перед субъектами финансового прогнозирования.

Располагая информацией о текущих тенденциях, вероятном объеме финансовых ресурсов, понимая возможные риски и угрозы, а также оценивая их масштаб, можно определить альтернативные варианты воспроизводственного развития предприятия розничной торговли, выбрать оптимальный среди них. Формирование набора финансовых сценариев воспроизводственного развития обеспечивает контроль хода экономических

тенденций и позволяет маневрировать между оптимальными направлениями воспроизводственного развития предприятия розничной торговли.

Главная задача финансового прогнозирования на уровне отдельных предприятий и на уровне отраслей или государства сводится к своевременному предоставлению информации, необходимой для обеспечения возможностей адаптации к процессам и явлениям, развиваться в будущем.

Финансовое прогнозирование позволяет оценить вероятностную тенденцию изменения финансовых последствий управленческих решений в перспективе. В то время как финансовое планирование фокусирует внимание на конкретных плановых показателях и описывает пути и способы их достижения в плановом периоде. Хорошо налаженный процесс разработки и реализации финансового плана предприятия позволяет соизмерять намечаемые в планах экономического и социального развития затраты с реальными возможностями, способствует рациональному использованию всех видов ресурсов, а также обеспечивает достижение материально-финансовой сбалансированности деятельности предприятия.

Финансовое планирование является важной формой проявления содержания и выполнения финансами своих функций денежного распределения и контроля и является частью общего процесса планирования. Этот процесс призван обеспечить сочетание теории финансов и управления ими с практическими формами проявления финансовых ресурсов и других денежных средств. Таким образом, финансовое планирование можно определить как подсистему планирования, объектом которой выступают финансовые ресурсы. Обобщение результатов проведенного исследования позволяет сделать вывод о том, что финансовое планирование является частью общего процесса планирования на предприятии и определяющей подсистемой управления финансами, поскольку выступает важной формой проявления содержания и выполнения финансами своих функций денежного распределения и контроля. Финансовое планирование является категориальным процессом, который

одинаково характерен для функционирования двух категорий – денег и финансов.

В процессе финансового планирования должны одновременно обосновываться рациональные отношения, стоимостные пропорции, движение финансовых ресурсов, и на этой основе рассчитываться финансовые показатели на плановый период. Кроме того, финансовое планирование является, с одной стороны, замыкающей подсистемой планирования, с другой - определяющей подсистемой управления финансами. Это определяет и задачи, которые должны решаться при финансовом планировании. Рассматривая финансовое планирование как инструмент в управлении финансами предприятия М.В. Шакирова выделяет следующие ключевые задачи системы финансового планирования предприятия [183, с. 73]: контроль финансовых обязательств, который предполагает проведение систематического комплексного и всестороннего анализа текущего финансового состояния; определение проблемных аспектов в управлении финансами; оценку реальных финансовых возможностей для обеспечения воспроизводственного развития предприятия; разработку плана поступления и расходования денежных средств; рациональное распределение финансовых средств для каждого вида деятельности: операционной, маркетинговой, финансовой, инвестиционной, других видов деятельности; формирование финансовых резервов на предприятии за счёт полученной в результате эффективного управления финансовыми ресурсами чистой прибыли.

Считаем, что данный перечень задач должен быть расширен, поскольку не менее важными являются следующие задачи финансового планирования: установление рациональных финансовых отношений с государством, финансовыми учреждениями, предприятиями и другими юридическими лицами; определение направлений эффективного использования доступного капитала; выявление резервов повышения эффективности функционирования предприятия за счет рационального использования имеющихся ресурсов; осуществление контроля за формированием и использованием финансовых ресурсов.

Сформированный комплекс задач определяет и перечень функций финансового планирования, к которым в научной литературе по финансовому менеджменту [22, 50, 125, 106, 162, 176, 188] относят: обеспечение финансовыми ресурсами, координация, регулирование финансовой деятельности и контроль.

Функция обеспечения финансовыми ресурсами заключается в обеспечении деятельности необходимыми финансовыми ресурсами, то есть в процессе финансового планирования осуществляется измерение размера доступных финансовых ресурсов и направлений их использования.

Функция координации предполагает взаимную увязку финансовых планов на всех уровнях планирования. Следует отметить, что особая роль функции координации отводится на этапе организации выполнения планов,

Функция регулирования финансовой деятельности предусматривает распределение и перераспределение финансовых ресурсов в соответствии с стратегическими и тактическими целями и задачами управления финансовой деятельностью, а также с учетом состояния внешней и внутренней среды для обеспечения устойчивого функционирования и целенаправленного развития.

Функция контроля укрепляет связь планирования с действительностью, способствует совершенствованию организации управления, позволяет выявить дополнительные резервы для выполнения плановых заданий, своевременно выявлять отклонения в плановых показателях, принимать необходимые меры по ликвидации возникающих диспропорций.

Анализ практики финансового планирования предприятий Донецкой Народной Республики показал, что фактически реализуется преимущественно только функция контроля и частично функция обеспечения финансовыми ресурсами, координации и регулирования финансовой деятельности. Такая ситуация стала результатом формального характера планирования.

На основе анализа публикаций, посвященных финансовому планированию [11,22,50,59,71,97,106,125,160,161,176,188] можно выделить следующие проблемы его реализации (рис. 3.2).

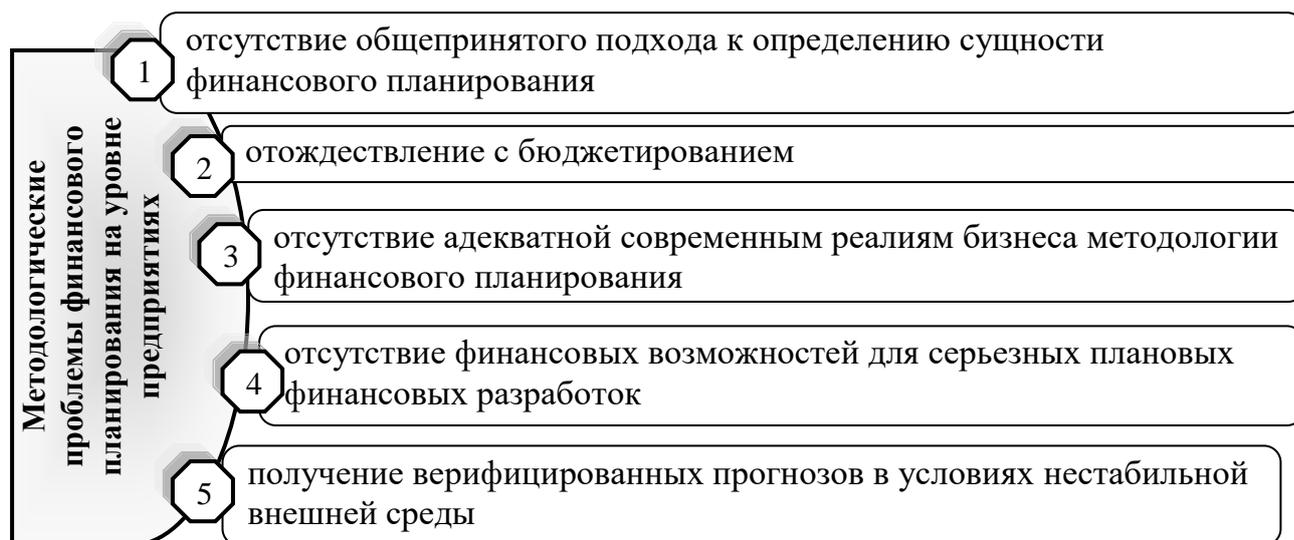


Рисунок 3.2 – Основные проблемы финансового планирования на предприятиях розничной торговли (*авторская разработка*)

Выделенные проблемы финансового планирования (рис. 3.2) затрудняют его использование в предприятиях розничной торговли на всех уровнях управления: стратегическом, тактическом и оперативном. Широкое внедрение финансового планирования в практику деятельности предприятий Донецкой Народной Республики требует решения ряда вопросов его методологии, сбалансирования и установки реалистичных плановых ориентиров, учета, оценки соотношения и взаимодействия целей и тенденций развития, темпов, пропорций и других аспектов, которые и обуславливают значительное повышение интереса к исследованию динамических закономерностей развития финансов предприятий.

3.2. Финансовые потоки и их кругооборот

Развитие экономической деятельности любого субъекта характеризуется сложностью и динамичностью финансовых связей и отражается в потоковых процессах. Обеспечить оптимизацию экономического процесса хозяйственной деятельности субъекта возможно на основе рационального и сбалансированного движения финансовых потоков, связанных с

формированием, распределением, перераспределением и использованием финансовых ресурсов. Эффективное управление финансовыми потоками способствует обеспечению нормального воспроизводственного процесса, достижению финансового равновесия предприятия в текущей деятельности, эффективному использованию всех видов ресурсов, своевременному выполнению обязательств перед бюджетом и внебюджетными фондами, обеспечению устойчивого финансового состояния, повышению уровня деловой активности, достижению стратегических целей и повышению конкурентоспособности предприятия на рынке [19].

На современном этапе развития предприятий Донецкой Народной Республики, для которого характерны условия экономической нестабильности и ограниченности источников формирования финансовых ресурсов, повышение результативности деятельности возможно на основе совершенствования управления финансовыми потоками.

Несмотря на то, что финансовые потоки являются важным понятием современной экономической науки и практики, в современной литературе прослеживается незначительное количество исследований, посвященных анализу сущности и особенностей формирования финансовых потоков, их движению в финансово-экономическом пространстве и анализу.

Изучение экономической литературы позволило определить, что изначально финансовые потоки рассматривались учеными преимущественно на макроуровне. Отдельные аспекты динамического подхода к управлению финансовыми ресурсами были описаны в работе К. Маркса «Капитал» [83]. Описывая взаимосвязь между движением товаров и движением денег К. Маркс акцентировал внимание на том, что «...непрерывность движения присуща только деньгам, а в движении денег выражается обращение товаров» [83]. Такая трактовка определила динамичный характер денежных отношений, их взаимосвязь с обращением товаров, что, в свою очередь, заложило основы для становления теории управления финансовыми потоками.

Сегодня, финансовые потоки охватывают все сферы деятельности предприятия и выполняют инициативную роль в ходе реализации элементами системы финансов предприятий установленных функций (распределительной, обслуживающей, контролирующей, защитной, накопительной, страховой). Они не только иницируют материальные потоки, но и обслуживают и способствуют их оптимизации. Вместе с тем, несмотря на разнообразную направленность публикаций теоретико-методологической и прикладной направленности, посвященных исследованию вопросов управления финансами, понимание сущности финансовых потоков как современного элемента управления финансами предприятия неоднозначное и имеет противоречивый характер, что существенно затрудняет процесс логического формирования действенного механизма развития финансов предприятия и его практической реализации. Решение данной проблемы позволит не только определить верный импульс развитию аналитического инструментария, но сформировать базис современного управленческого мышления, отвечающий требованиям новой экономики Донецкой Народной Республики.

Базовым в понятийном аппарате и концепциях финансового управления предприятием является понятие «финансовый поток». От того, какой смысл вносят ученые, руководители и ведущие специалисты предприятий в его понимание зависит организация процесса его кругооборота. Для определения сущности финансового потока и особенностей его кругооборота в предприятиях розничной торговли, необходимо четкое понимание самого понятия «поток» как объекта финансового управления.

Поток – это экономический процесс, который происходит непрерывно во времени и измеряется в единицах за некоторый период времени [39, с. 12]. Движение финансовых ресурсов через процессы формирования и использования обуславливает возникновение стоимостных потоков между элементами системы [187, с. 149]. Поскольку движение финансовых ресурсов включает в себя две взаимосвязанные самостоятельные стороны, отражающие разнонаправленное движение денежных потоков и мотивацию самого их

движения: образование и использование денежных доходов в частноправовой и публично-правовой формах [69]. Существенным их признаком является наличие во времени и пространстве.

Таким образом, поток финансовых ресурсов проявляется не в статике, а в динамике. Статичность потока финансовых ресурсов означает временное приостановление их движения и выступает одним из этапов его общей динамики. Между статическими величинами запасов и динамическими характеристиками потоков существует тесная взаимосвязь, поскольку поток характеризует процесс изменения запаса, а запас отражает результат изменения и накопления потока. В данном аспекте заслуживает внимания точка зрения Л. Харрис, согласно которой «...существует фундаментальное различие между двумя классами переменных: запасами и потоками. Деление на запасы и потоки связано с измерением переменных во времени» [180, с. 38]. Безусловно, финансовый поток формируется и обслуживается на основе пространственно-временной последовательности моментов – экономических процессов [132, с. 206], и отражает объемы ресурсов, изменяющиеся в результате повторяющихся операций в процессе формирования и использования активов предприятия [103, с. 150].

Развитие научных подходов, посвященных проблемам финансового управления, свидетельствует о наличии в современной научной литературе различных подходов к определению понятия «финансовый поток» (Приложение Ж, табл. Ж.1). Обобщение результатов проведенного теоретического исследования позволило определить наличие трех основных подходов относительно определения сущности финансовых потоков (рис. 3.3):

Подход к рассмотрению сущности понятия «финансовый поток»	Основные акценты
<p>Финансовые потоки на макро- и микроуровне (в управлении экономическими процессами)</p>	<p>Циркуляция финансовых потоков в рыночной среде отражает широкий диапазон параметров и характеристик потока, формирующих свойства реагировать на воздействия субъекта управления; взаимоотношения между участниками рыночной среды определяют особенности финансового потока и его кругооборота.</p>
<p>Финансовые потоки на микроуровне (в управлении финансами предприятий)</p>	<p>Основная цель финансового потока - обеспечение финансового равновесия предприятия путем сбалансирования объемов поступлений и расходований денежных средств, а также их синхронизации во времени</p>
<p>Финансовые потоки в макро- и микрологистических системах (в управлении логистическими системами)</p>	<p>Движение финансовых ресурсов предприятия является результатом взаимодействия участников экономических отношений и рассматривается как ключевой аспект управления хозяйственной деятельностью предприятия. Обеспечение оптимальности финансовых потоков в макро- и микро- логистических системах обуславливает получение синергетических эффектов всеми участниками экономических отношений.</p>

Рисунок 3.3. Основные подходы к рассмотрению сущности понятия «финансовый поток» в современной научной литературе, *Составлено автором на основе обобщения [7,19,20,58,65,76,103,127,141,149]*

Таким образом, понятие финансовый поток предполагает направленное движение финансовых ресурсов от источников финансирования к потребителю финансовых ресурсов с целью обеспечения развития предприятия в процессе комплексного финансового планирования. Управление финансовыми потоками направлено обеспечение устойчивого развития предприятия на основе обоснованного управленческого влияния на процессы формирования, распределения и перераспределения финансовых ресурсов, комплексном использовании доходов и расходов, а также получении прибыли [19, с. 85]. Следует отметить, что направление движения финансовых потоков отражает

возможность увеличения или уменьшения финансовых потоков при условии эффективного использования финансовых ресурсов предприятий. В результате движения финансовых потоков деятельность предприятия ориентируется на повышение стратегической эффективности своей деятельности в будущем за счет роста величины капитала, поступления от капитальных вложений, повышение уровня финансовой устойчивости и платежеспособности, тогда как величина положительного чистого денежного потока только обеспечивает прирост финансовых ресурсов предприятия в текущем периоде.

Изучение экономической литературы, посвященной финансовому управлению на предприятия, позволяет сделать вывод о том, что отсутствие четко обозначенных границ финансовых отношений и состава финансовых ресурсов достаточно часто приводит к отождествлению учеными финансовых потоков (движения финансовых ресурсов) с денежными потоками (движением денежных средств) [76, с.186] и, соответственно, наличию противоречий относительно целесообразности управления в пределах финансового менеджмента денежными потоками или наоборот, необходимости управления финансовыми потоками (без учета денежных). Безусловно, финансовые потоки тесно связаны с денежными, поскольку само по себе существование финансов непосредственно связано с существованием денег. Однако, причиной, обусловившей возникновение и существование финансов на макро-, мезо- и микроуровнях являются, прежде всего, потребности субъектов экономики (домохозяйств, субъектов хозяйствования и государства) в ресурсах, которые бы обеспечили их жизнедеятельность.

Проведенный анализ сущности понятия «финансовый поток» позволяет сделать вывод о том, что он может возникать на любой стадии процесса воспроизводства и связан с необходимостью обеспечения прироста авансового капитала. С момента своего возникновения финансовые потоки опосредуют процессы формирования, распределения и использования фондов денежных средств, однако денежный поток связан непосредственно с потоком платежей (оплата за товар поставщику или услугу), обслуживающего определенную

хозяйственную операцию, что в результате приводит к изменениям в структуре активов, собственного капитала и обязательств предприятия. Образование денежного потока происходит в рамках определенного временного интервала. В связи с этим выделяют два типа денежных потоков: пренумерандо (в случае предоплаты оказываемых услуг, т.е. авансовый) и постнумерандо (постоплатный денежный поток, т.е. оплата услуг по факту их предоставления) [151]. Взаимосвязь понятий «финансовые ресурсы», «денежные средства», «денежный поток» и «финансовый поток» представлена на рис. 3.4.

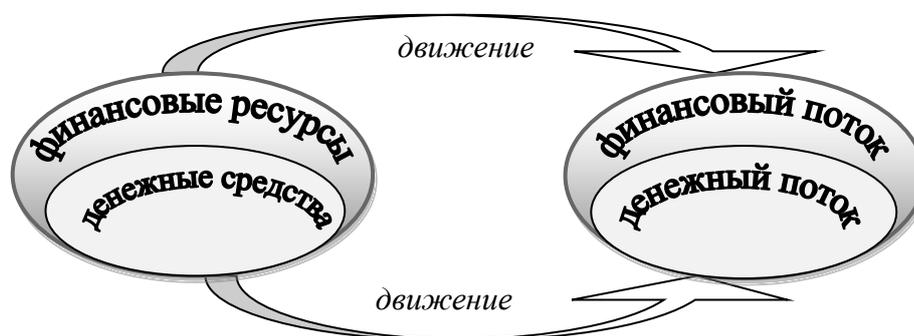


Рисунок 3.4. Взаимосвязь понятий «финансовые ресурсы», «денежные средства», «денежный поток» и «финансовый поток» (авторская разработка)

Финансовый поток трансформируются в движении финансовых ресурсов, которые отражают изменение прав, требований и связанных с ними обязательств и характеризует движение фактических и прогнозных объемов финансовых ресурсов. Финансовые потоки, в отличие от денежных, являются менее ликвидными, поскольку могут включать планируемые результаты будущих событий, качественные характеристики финансовых отношений и поэтому не могут в полном объеме брать на себя функцию меры стоимости. Денежный поток, являясь динамическим показателем, характеризует постоянное движение денежных средств в результате осуществления операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия в связи с поступлением (входные денежные потоки) или расходованием (выходные денежные потоки) денежных средств и их целевой направленности. С учетом этого, к денежным потокам не относят остатки денежных средств на

счетах организации, так как они не характеризуют их движение, а лишь показывают наличие на отчетную дату [7, с. 15].

Рациональное формирование денежных потоков способствует ритмичности операционного цикла предприятия розничной торговли и росту объемов товарооборота. При этом любое нарушение платежной дисциплины отрицательно сказывается на взаимоотношениях предприятия розничной торговли с различными контрагентами, бесперебойности торговли, конкурентном положении на рынке и т.д. Развитие экономических процессов способствует тому, что денежный поток расширяет круг финансовых отношений, а, следовательно, и определяет характер движения финансовых потоков. Рассматривая финансовые ресурсы как движущую силу товарно-денежного потока предприятия, можно утверждать, что именно они обеспечивают бесперебойный процесс функционирования предприятия, формируя экономические отношения между субъектами, а также способствуют формированию входящих и выходящих денежных потоков предприятия. На скорость движения финансовых потоков влияет оборачиваемость оборотных активов предприятия, а также эффективность организации взаиморасчетов между хозяйствующими субъектами. Каждой товарной и хозяйственной операции, осуществляемой торговым предприятием, соответствует определенный финансовый поток. Учитывая, что при осуществлении взаиморасчетов с контрагентами предприятия розничной торговли используют также денежные средства, аккумулированные на их расчетных счетах в банках, модель финансового потока включает финансовые учреждения, через которые данные расчеты осуществляются. Длительность финансового потока (начало, продолжительность и окончание) определяют соответствующие условия договоров. При этом скорость финансовых потоков характеризует эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия розничной торговли, его финансовую устойчивость и платежеспособность. Неэффективная организация движения финансовых потоков приводит к недостатку

финансовых ресурсов для осуществления воспроизводственного развития предприятия розничной торговли.

Взаимосвязь денежного и финансового потоков представлена на рис. 3.5.

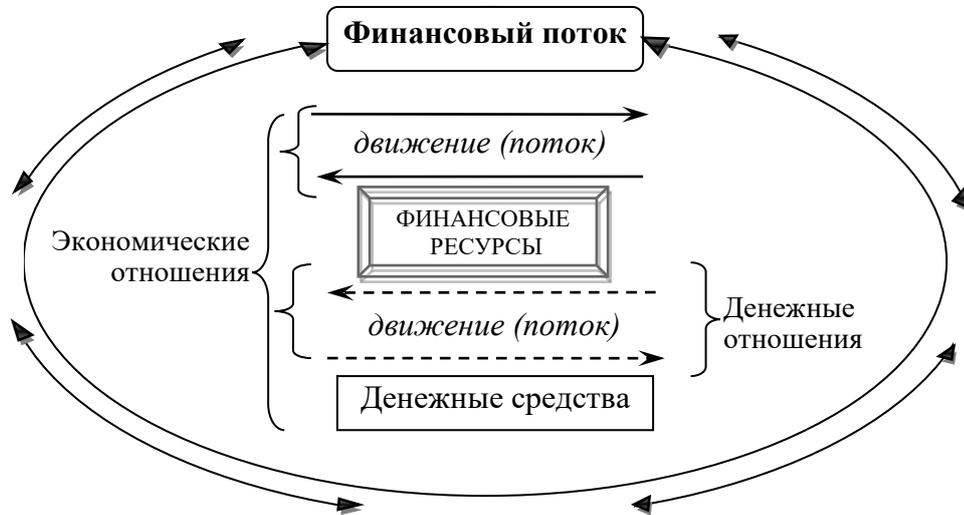


Рисунок 3.5 – Схема образования финансового потока предприятия, сформирована автором на основе обобщения [7,19,20,58,65,76,103,127,141,149]

Согласно рис. 3.5, финансовый поток можно разложить на базис (финансовые ресурсы) и надстройку (экономические отношения). Движение денежных и других финансовых ресурсов, а также экономические отношения сопровождают данное движение, что в совокупности формирует финансовый поток. Это подтверждает сделанное в 1 разделе утверждение о том, что финансовые ресурсы выступают материальным носителем финансовых отношений (рис. 1.6). Математически данное утверждение можно представить функцией зависимости экономических отношений и финансовых ресурсов во времени:

$$FS = f \{EO_i; FR_i; t\} \quad (3.3)$$

где, FS – финансовый поток;

EO_i – экономические отношения, сопровождающие i -й финансовый ресурс;

FR_i – финансовый ресурс, который движется в рамках i -го финансового потока;

t – временной интервал, в рамках которого осуществляется финансовый поток.

Данная зависимость имеет определенные особенности. При условии, когда финансовые ресурсы носят статичный характер, т.е. движение отсутствует, оснований для возникновения экономических отношений нет ($EO_i = 0$). в данном случае финансовые потоки будут равняться только финансовым ресурсам ($FS = FR_i$):

$$\text{если } EO_i = 0, \text{ то } FS = FR_i \quad (3.4)$$

Имея динамический характер, финансовый поток оценивается количеством финансовом ресурсов за определенный период времени, т.е. финансовый поток приобретает свойства «финансов» как экономической категории и «финансовых ресурсов» – как количественное выражение общих активов предприятия (формула 3.3).

Учитывая, что финансовые потоки возникают в результате осуществления предприятием разных видов деятельности (операционной, финансовой, инвестиционной, др.), характеризуются многими видами финансовых ресурсов и экономических отношений, возникающих в результате их движения, модель финансового потока может быть представлена следующим образом:

$$FS = (P; R_{FS}(S_{FSO}; C_{FSK}); t; EO; FR; V^{FR}) \quad (3.5)$$

где, FS – финансовый поток;

$P = \{P_1; P_2; \dots, P_i\}$ – множество мест осуществления финансового потока;

R – маршрут движения финансового потока;

$R(S_{FSO}) = \{R(S_{FSO})_1; R(S_{FSO})_2; \dots, R(S_{FSO})_n\}$ – множество источников финансового потока;

$R(C_{FS}k) = \{R(C_{FSk})_1; R(C_{FSk})_2; \dots, R(C_{FSk})_n\}$ – множество завершений финансового потока;ⁿ

$t = \sum(t_k EO_m - t_o EO_m); m=1$ – временной период осуществления финансового потока;

$t_0EO_m = \{t_0EO_1; t_0EO_2; \dots, t_0EO_n\}$ – время начала экономических отношений;

$t_kO_m = \{t_kO_1; t_kO_2; \dots, t_kO_n\}$ – время завершения экономических отношений;

FR_i – вид финансового ресурса, который движется в рамках i -го финансового потока;

$V^{FR}_i = \{V^{FR}_1; V^{FR}; \dots, V^{FR}_n\}$ – объем i -го финансового ресурса в количественном выражении.

Обобщение результатов проведенного теоретического исследования сущности понятия «финансовый поток» позволило определить его характерные особенности:

- первопричиной возникновения и существования финансовых потоков предприятия выступает потребность в ресурсах, которые бы обеспечили его функционирование и развитие;

- составляющими финансовых потоков являются различные формы и виды движения финансовых ресурсов, а не денежных средств;

- финансовый поток характерен для финансов предприятия на разных стадиях воспроизводственного развития;

- финансовый поток характерен для определенной хозяйственной системы;

- основной функцией финансового потока является формирование (аккумуляция), размещение (инвестирование), использование и приращение (компаундирование) финансовых ресурсов;

- финансовый поток означает движение определенным образом сформированного объема финансовых ресурсов за определенный период времени;

- движение финансовых потоков может иметь как продуктивный, так и деструктивный характер (когда через финансовые потоки средства выводятся за пределы хозяйственной системы);

- финансовый поток может возникать перед материальным потоком, сразу с ним или после него по результатам осуществления хозяйственных операций во времени и пространстве;

- возникновение финансового потока не всегда способствует повышению эффективности управления финансами предприятия;

- финансовый поток создает условия для повышения конкурентоспособности и роста стоимости предприятия;

- объем, движение и интенсивность финансовых потоков предприятия оказывают влияние на мезо- и макроэкономические процессы, в том числе и на структурные изменения в экономике.

Следует отметить, что величина входящего финансового потока предприятия розничной торговли (FS_{in}) определяется размером денежных поступлений от продажи товаров, выполненных работ и оказанных услуг ($П_{реал}$), от продажи основных средств ($П_{OC}$) и нематериальных активов ($П_{НА}$), от продажи финансовых инструментов (в виде процентных доходов) ($П_{ФИ}$), прочих поступлений ($П_{пр}$):

$$FS_{in} = П_{реал} + П_{OC} + П_{НА} + П_{ФИ} + П_{пр} \quad (3.6)$$

Величина исходящего финансового потока предприятия розничной торговли (FS_{aut}) определяется величиной платежей поставщикам за товары, подрядчикам за выполненные работы и оказанные услуги ($B_{ПП}$), выплат денежных средств, связанных с приобретением основных средств (B_{OC}) нематериальных активов ($B_{НА}$), выплат персоналу (B_S), налоговых платежей в бюджет (B_H) и платежей во внебюджетные фонды (B_Φ), выплат денежных средств в виде процентных доходов (по кредитам и займам) ($B_{Кр}$), выплат денежных средств в виде дивидендных доходов (B_D), прочих выплат ($B_{пр}$):

$$FS_{aut} = B_{ПП} + B_{OC} + B_{НА} + B_S + B_H + B_\Phi + B_{Кр} + B_D + B_{пр} \quad (3.7)$$

Чистый финансовый поток (CFS) рассчитывается по формуле [149, с. 86]:

$$CFS = П + АМО + Z^K - Z^D$$

где, $П$ – сумма чистой прибыли предприятия за отчетный период, тыс.руб;

$АМО$ – сумма амортизационных отчислений за отчетный период, тыс.руб.;

Z^K – кредиторская задолженность на конец отчетного периода, тыс.руб.;

Z^D – дебиторская задолженность на конец отчетного периода, тыс.руб.

Для обеспечения надлежащего уровня синхронизации финансовых потоков во времени необходимо сформировать эффективную систему финансового планирования и прогнозирования, которая включает в себя: расчет входящего, исходящего и чистого финансового потока, расчет дефицитного (или избыточного) финансового потока и возможности его сбалансирования.

Выравнивание финансовых потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов периода анализируемого периода. По мнению И. Бланка, этот метод оптимизации позволяет в определенной степени устранить сезонные и циклические различия в формировании финансовых потоков, параллельно оптимизируя средние остатки финансовых ресурсов и повышая уровень ликвидности. Данный метод оптимизации финансовых потоков предполагает их оценку с помощью среднеквадратичного отклонения ($\tilde{\sigma}_{FS_i}$) и коэффициента вариации (v_{FS_i}) [80, с.124].

$$\tilde{\sigma}_{FS_i} = \sqrt{\frac{1}{m-1} \sum_{i=1}^m (FS_i - \overline{FS_i})^2} \quad (3.3)$$

где $\tilde{\sigma}_{FS_i}$ - среднеквадратичное отклонение значения финансового потока за исследуемый период, тыс.руб.;

FS_i - фактическое значение финансового потока за i -й период, тыс.руб.;

$\overline{FS_i}$ - среднее значение финансового потока за исследуемый период, тыс.руб.;

m – количество исследуемых периодов.

Среднеквадратическое отклонение входящего финансового потока отражает диапазон колебания поступления финансовых ресурсов предприятий розничной торговли в 2017-2019 гг.

Коэффициент вариации позволяет оценить стабильность поступления финансовых потоков на предприятии розничной торговли в исследуемом

периоде. Расчет коэффициента вариации денежного потока осуществляется по следующей формуле:

$$v_{FSi} = \frac{\tilde{\sigma}_{FSi}}{FS_i} \times 100\% \quad (3.2)$$

где v_{FSi} - коэффициент вариации, %;

Согласно данным, представленным в табл. 3.2 абсолютная величина среднеквадратичного отклонения с одной стороны зависит от равномерности поступления финансовых потоков на протяжении исследуемого периода, а с другой - от размера предприятия розничной торговли. С учетом указанного, на основе абсолютной величины среднеквадратичного отклонения достаточно сложно оценить величину вариации финансового потока.

Таблица 3.2 – Оценка равномерности входящего финансового потока в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики

Название предприятия	Входящий финансовый поток (FS_{in}), тыс.руб.			Среднеквадратическое отклонение, тыс.руб. ($\sigma_{FS in}$)	Коэффициент вариации, % ($CV_{FS in}$)
	$FS_{in 2017}$	$FS_{in 2018}$	$FS_{in 2019}$		
1 группа					
ООО «Стар Трейд»	82299	112849	146464	32095	28,19
ООО «Альдафон»	8126	9331	9800	863	9,50
ООО «Пантус»	79875	109884	135790	27983	25,79
ООО «Трейдторг»	65635	101300	112732	24565	26,35
ООО «ВС Групп»	25355	28240	34554	4705	16,01
<i>среднее значение</i>	<i>52258</i>	<i>72321</i>	<i>87868</i>	<i>17852</i>	<i>25,21</i>
2 группа					
ООО «Интервест 96»	322	495	683	181	36,17
ООО «Восток Трейдинг»	3122	2170	913	1108	53,56
ООО «Салком»	11466	12536	10511	1013	8,81
ООО «ТРИИКС»	749	648	1008	186	23,15
ООО «СТЛ»	422	563	745	162	28,13
ООО «Росмен»	1069	589	876	242	28,58
ООО «Евро Трейд-Дон»	655	855	1238	296	32,35
<i>среднее значение</i>	<i>2543</i>	<i>2551</i>	<i>2282</i>	<i>153</i>	<i>6,23</i>

Источник: Рассчитано автором на основе финансовой отчетности предприятий

Достаточно информативным относительным показателем, который позволяет сопоставить величины вариации входного финансового потока исследуемой совокупности предприятий розничной торговли является коэффициент вариации. Как видно из табл. 3.2 самое высокое значение

показателя вариации финансового потока характерна для ООО «Восток Трейдинг» (53,56%). Данное предприятие имеет наиболее нестабильный уровень поступления финансовых потоков.

Проведенный анализ позволил выявить предприятия розничной торговли, для которых характерный в исследуемом периоде стабильный уровень поступления финансовых потоков. К ним относятся: ООО «Интервест 96» (36,17%), ООО «Евро Трейд-Дон» (32,35%), ООО «Стар Трейд» (28,19%), ООО «СТЛ» (28,13%). Преимущественная часть исследуемых предприятий имеет средний уровень равномерности поступления финансовых потоков: ООО «Пантус» (25,79%), ООО «Трейдторг» (26,35%), ООО «ТРИИКС» (23,15%), ООО «Росмен» (25,58%). Следует отметить, что низкий уровень поступления финансовых потоков характерный для ООО «Альдафон» (9,50%), ООО «ВС Групп» (16,01%) и ООО «Салком» (8,81%).

Результаты оценки равномерности исходящего финансового потока была представлены в табл. 3.3.

Таблица 3.3 – Оценка равномерности исходящего финансового потока в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики

Название предприятия	Исходящий финансовый поток (FS_{aut}), тыс.руб.			Среднеквадратическое отклонение, тыс.руб. ($\sigma_{FS aut}$)	Коэффициент вариации, % ($CV_{FS aut}$)
	$FS_{aut 2017}$	$FS_{aut 2018}$	$FS_{aut 2019}$		
1 группа					
ООО «Стар Трейд»	82493	112993	146444	31987	28,06
ООО «Альдафон»	8267	9409	9838	812	8,86
ООО «Пантус»	81476	111389	138842	28692	25,95
ООО «Трейдторг»	63289	98911	112025	25219	27,59
ООО «ВС Групп»	25275	28140	34381	4656	15,91
<i>среднее значение</i>	<i>52160</i>	<i>72168</i>	<i>88306</i>	<i>18108</i>	<i>25,55</i>
2 группа					
ООО «Интервест 96»	368	563	727	180	32,51
ООО «Восток Трейдинг»	2858	1616	944	971	53,76
ООО «Салком»	11798	12785	10621	1083	9,23
ООО «ТРИИКС»	926	740	989	130	14,66
ООО «СТЛ»	455	581	762	154	25,75
ООО «Росмен»	2786	1889	2032	482	21,56
ООО «Евро Трейд-Дон»	717	946	1292	290	29,39
<i>среднее значение</i>	<i>2844</i>	<i>2731</i>	<i>2481</i>	<i>186</i>	<i>6,92</i>

Как видно из информации, приведенной в табл.3.3 в исследуемом периоде величина исходящего финансового потока предприятий розничной торговли существенно варьируется на что указывает значение среднеквадратичного отклонения исходящего финансового потока и коэффициента вариации. В целом значение коэффициентов вариации исходящего финансового потока отражает те же тенденции, что и значения коэффициентов вариации входящего финансового потока предприятий розничной торговли. Так, для 60% предприятий розничной торговли 1 группы характерный средний уровень равномерности исходящего финансового потока, для 40% - низкий уровень их равномерности.

Анализируя равномерности исходящего финансового потока в предприятиях 2 группы, следует отметить, что наиболее нестабильный уровень поступления финансовых потоков отмечается в ООО «Восток Трейдинг» ($CV_{FS\text{ aut}} = 53,76\%$). Для большей части исследуемых предприятий розничной торговли данной группы (57,14%) характерный средний уровень равномерности исходящего финансовых потоков. Наиболее проблемными в данной группе являются ООО «Салком» и ООО «ТРИИКС», поскольку значение коэффициента вариации в данных предприятиях является наиболее низким, что свидетельствует о неравномерности финансового потока.

С позиции оценки стратегического эффекта функционирования предприятия розничной торговли достаточно важной является оценка равномерности чистого финансового потока. С данной целью составлена табл.3.4, анализируя данные которой сделан вывод о том, что чистый финансовый поток предприятий розничной торговли в 2017-2019 гг. является неравномерными, поскольку у большинства из них (58,33) коэффициент вариации превышает 25%. Равномерность чистого финансового потока характерна только для четырех предприятий розничной торговли: ООО «Альдафон», ООО «ВС Групп», ООО «Салком», ООО «ТРИИКС».

Таблица 3.4 – Оценка равномерности чистого финансового потока в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики

(тыс.руб)

Название предприятия	Исходящий финансовый поток (FS_{aut}), тыс.руб.			Среднеквадратическое отклонение, тыс.руб. (σ_{CFS})	Коэффициент вариации, % (CV_{CFS})
	CFS_{2017}	CFS_{2018}	CFS_{2019}		
1 группа					
ООО «Стар Трейд»	82493	112993	146444	31987	28,06
ООО «Альдафон»	8267	9409	9838	812	8,86
ООО «Пантус»	81476	111389	138842	28692	25,95
ООО «Трейдторг»	63289	98911	112025	25219	27,59
ООО «ВС Групп»	25275	28140	34381	4656	15,91
<i>среднее значение</i>	<i>52160</i>	<i>72168</i>	<i>88306</i>	<i>18108</i>	<i>25,55</i>
2 группа					
ООО «Интервест 96»	368	563	727	180	32,51
ООО «Восток Трейдинг»	2858	1616	944	971	53,76
ООО «Салком»	11798	12785	10621	1083	9,23
ООО «ТРИИКС»	926	740	989	130	14,66
ООО «СТЛ»	455	581	762	154	25,75
ООО «Росмен»	2786	1889	2032	482	21,56
ООО «Евро Трейд-Дон»	717	946	1292	290	29,39
<i>среднее значение</i>	<i>2844</i>	<i>2731</i>	<i>2481</i>	<i>186</i>	<i>6,92</i>

Проведенное исследование равномерности финансовых потоков предприятий розничной торговли позволяет сделать общий вывод о том, что в 2017-2019 гг. в большей части предприятий отмечаются значительные колебания поступлений и выплат в течение исследуемого периода, что свидетельствует о необходимости совершенствования прикладного инструментария анализа финансовых потоков.

Являясь объектом финансового управления, финансовый поток предприятия розничной торговли, с одной стороны, выступает показателем ликвидности и платежеспособности, а с другой – представляет собой фактическую оценку в денежном выражении результатов финансово-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования [153, с. 12]. Безусловно, наращивание финансового потока может иметь результативный характер относительно прибыльности и платежеспособности при условии эффективного управления финансовыми потоками на протяжении всего времени их оборота в

хозяйственной деятельности. Это наглядно демонстрируют данные, приведенные на рис. 3.6.

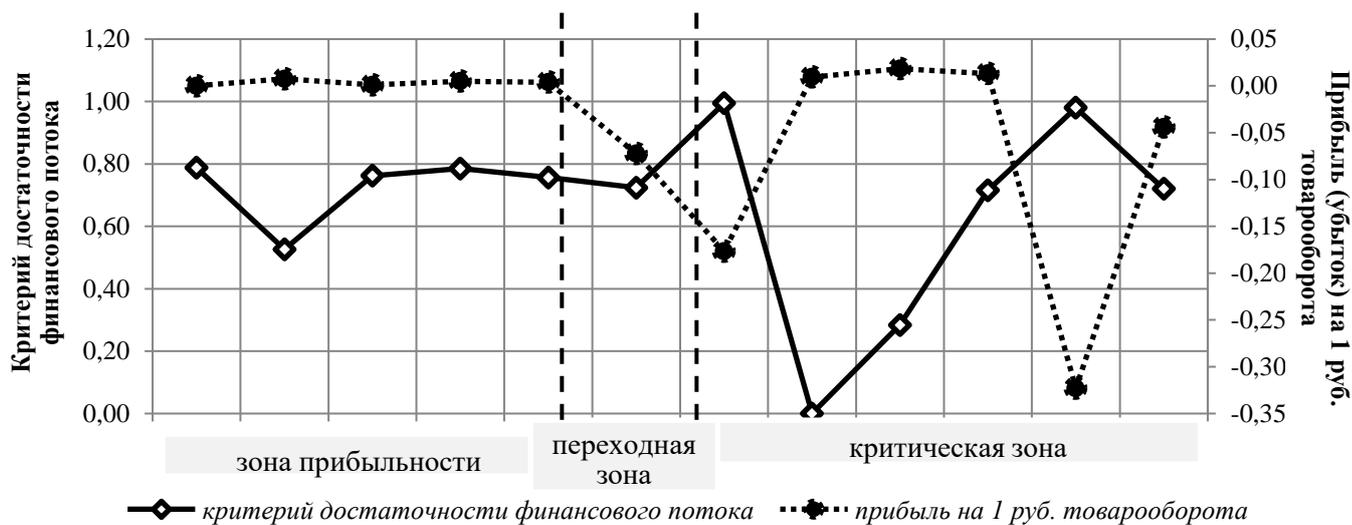


Рисунок 3.6 – Сопоставление критерия достаточности финансового потока и прибыли (убытка) в расчете на 1 руб. товарооборота предприятий розничной торговли (составлено автором)

Согласно данным, представленным на рис. 3.6 отмечается четкая взаимозависимость результатов финансово-хозяйственной деятельности и достаточности финансового потока. Так, достаточность финансовых потоков способствует получению предприятием больших объемов товарооборота и прибыли. Для прибыльных предприятий розничной торговли, чем выше критерий достаточности финансовых потоков, тем предприятие обеспечивает большую прибыль в расчете на 1 руб. товарооборота.

Для подтверждения гипотезы о зависимости результативности деятельности предприятия от достаточности финансовых потоков и определения индикаторов финансовых потоков, обуславливающих определенный уровень прибыльности и платежеспособности проведем кластерный анализ, который позволит составить однородную выборку объектов исследования. Задача кластеризации заключается в следующем: имеется обучающая выборка $X_\ell = \{x_1, \dots, x_\ell\} \subset X$ и функция расстояния между объектами $\rho(x, x')$. Требуется разбить выборку на непересекающиеся

подмножества, называемые кластерами, так, чтобы каждый кластер состоял из объектов, близких по метрике ρ , а объекты разных кластеров существенно отличались. При этом каждому объекту $x_i \in X_\ell$ приписывается метка (номер) кластера y_i [82]. Координаты кластеров, полученные по результатам анализа, позволяют сгруппировать предприятия розничной торговли в однородные группы, имеющие приблизительно одинаковые характеристики. Кластеризация предприятий розничной торговли была осуществлена на основе евклидовой метрики и принципа «дальнего соседа». Результаты кластерного анализа представлены в Приложении 3, табл. 3.1-3.14. Кластерное распределение предприятий розничной торговли по критерию достаточности финансового потока относительно прибыли (убытка) в расчете на 1 руб. товарооборота предприятий розничной торговли представлено на рис. 3.7.

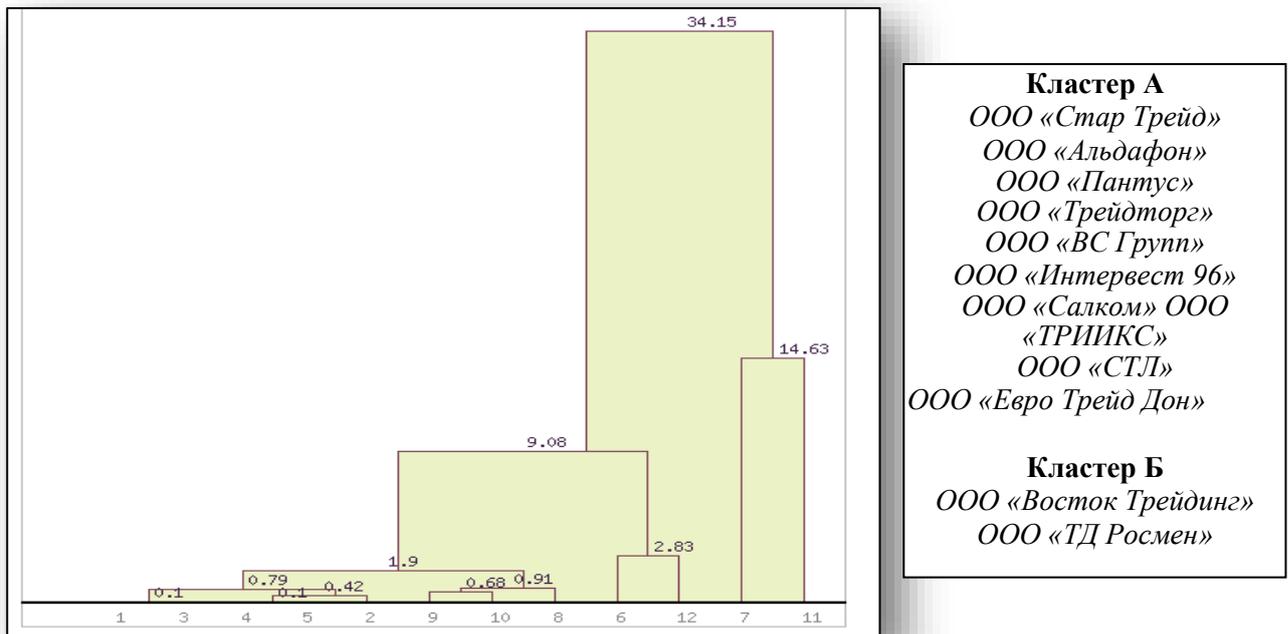


Рисунок 3.7 – Кластерное распределение предприятий розничной торговли по критерию достаточности финансового потока относительно прибыли (убытка) в расчете на 1 руб. товарооборота предприятий розничной торговли (составлено автором на основе расчетов, представленных в Приложении 3)

Построенная по результатам кластерного анализа дендограмма (рис. 3.7) подтверждает гипотезу о высокой зависимости результативности деятельности предприятий розничной торговли от достаточности финансовых потоков. Так, для предприятий розничной торговли с высоким уровнем достаточности финансовых потоков характерны более высокие значения прибыли в расчете на 1 руб. товарооборота, и, наоборот, убыточность предприятий розничной торговли в определенной степени обусловлена недостаточностью финансовых потоков.

В специализированной литературе по финансовому менеджменту показатели анализа финансовых потоков предприятий отражены частично. Как следствие, каждый из ученых по-разному подходит к вопросам оценки состояния финансовых потоков на предприятии, делая акцент лишь на отдельных ее составляющих [19, 65, 76, 103, 127, 141] (Приложение К). Большинство существующих подходов к управлению финансовыми потоками базируются на различных методических подходах к расчету показателей, основывается на принципах сравнения рассчитанных значений коэффициентов с установленными нормативами и не учитывают особенности существования предприятий различных видов экономической деятельности, в т.ч. розничной торговли, для которой характерны ряд отраслевых особенностей.

С целью повышения уровня равномерности и достаточности финансовых потоков, а также определения направлений обеспечения эффективного целенаправленного управления ими, необходим их детализированный анализ. Для этого разработана комплексная система показателей анализа финансовых потоков предприятия розничной торговли (табл. 3.5), которая в отличие от существующих систем показателей, позволяет на основе данных оперативного финансового учета осуществлять детализированный комплексный анализ финансового потока с целью оценки его достаточности для обеспечения воспроизводственного развития предприятия розничной торговли, что способствует оптимизации времени на принятие управленческих решений относительно управления финансами.

Таблица 3.5 – Система показателей для анализа эффективности управления финансовыми потоками в предприятии розничной торговли

№ п/п	Показатель	Формула расчета
1	Показатель наличия дефицита (излишка) финансовых потоков	$\Delta FS = (T + TZ_k + (Z_{\kappa}^D - Z_{\kappa}^{Dnp})) - Z_{\kappa}^K$ <p>где T – объем товарооборота, тыс.руб.; TZ_к – товарные запасы на конец отчетного периода, тыс.руб.; Z_к^D – дебиторская задолженность на конец отчетного периода, тыс.руб.; Z_к^{Dnp} – просроченная дебиторская задолженность на конец отчетного периода, тыс.руб.; Z_к^K – кредиторская задолженность на конец отчетного периода, тыс.руб.</p>
2	Коэффициент достаточности формирования совокупного финансового потока для покрытия краткосрочных обязательств ($K_{D(O)}^{FS}$)	$K_{D(O)}^{FS} = \frac{\Delta FR + FS_{in}}{FS_{aut} + Z^K}$ <p>где ΔFR – остатки финансовых ресурсов (ценных бумаг и денежных средств) на начало периода, тыс.руб.; FS_{in} – совокупный входящий финансовый поток, тыс.руб.; FS_{aut} – совокупный исходящий финансовый поток, руб.; Z^K – объем кредиторской задолженности, тыс.руб.</p>
3	Коэффициент трансформации финансового потока (K_{TR}^{FS})	$K_{TR}^{FS} = \frac{FS_{aut}}{FS_{in}}$ <p>где FS_{aut} – совокупный исходящий финансовый поток, тыс.руб.; FS_{in} – совокупный входящий финансовый поток, тыс.руб.;</p>
4	Коэффициент направленности финансового потока (K_R^{FS})	$K_R^{FS} = \frac{\Pi_i}{P_i}$ <p>где Π_i – объем поступлений по i-му виду деятельности, тыс. руб.; P_i – объем расходов по i-му виду деятельности, тыс. руб.</p>
5	Коэффициент достаточности формирования финансового потока за счет результатов от основных видов деятельности предприятия ($K_{D(P)}^{FS}$)	$K_{D(P)}^{FS} = \frac{FS_{in}}{FS_{aut}}$ <p>где FS_{in} – совокупный входящий финансовый поток, тыс.руб.; FS_{aut} – совокупный исходящий финансовый поток, тыс.руб.</p>
6	Коэффициент достаточности формирования входящего финансового потока для погашения дебиторской задолженности ($K_{D(Z^D)}^{FS}$)	$K_{D(Z^D)}^{FS} = \frac{FS_{in}}{Z^D}$ <p>где FS_{in} – совокупный входящий финансовый поток, тыс.руб.; Z^D – объем дебиторской задолженности за отчетный период, тыс.руб.</p>
7	Коэффициент достаточности формирования исходящего финансового потока для погашения кредиторской задолженности ($K_{D(Z^K)}^{FS}$)	$K_{D(Z^K)}^{FS} = \frac{FS_{aut}}{Z^K}$ <p>где FS_{aut} – совокупный исходящий финансовый поток, тыс.руб.; Z^K – объем кредиторской задолженности за отчетный период, тыс.руб.</p>

Продолжение таблицы 3.5

1	2	3
8	Коэффициент достаточности чистого финансового потока ($K_{д}^{CFS}$)	$K_{д}^{CFS} = \frac{CFS}{FS_{in} + Z^k}$ <p>где CFS – чистый финансовый поток предприятия в рассматриваемом периоде, тыс.руб.; FS_{in} – исходящий финансовый поток, тыс.руб.; Z^k – объем кредиторской задолженности за отчетный период, тыс.руб.</p>
9	Коэффициент оборачиваемости чистого финансового потока ($K_{об}^{FS}$)	$K_{об}^{FS} = \frac{T}{CFS}$ <p>где T – объем товарооборота предприятия в рассматриваемом периоде, тыс.руб.; CFS – чистый финансовый поток предприятия в рассматриваемом периоде, тыс.руб.</p>

Источник: Сформировано автором на основе [155-157]

Результаты анализа финансовых потоков предприятия розничной торговли представлены в табл. 3.6. и 3.7.

Таблица 3.6 – Показатели оценки финансовых потоков в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг.

(коэф.)

Название предприятия	Коэффициенты											
	достаточности формирования совокупного финансового потока для покрытия краткосрочных обязательств ($K_{д(о)}^{FS}$)			трансформации финансового потока (K_{TR}^{FS})			направленности финансового потока (K_{R}^{FS})			достаточности формирования финансового потока за счет результатов от основных видов деятельности предприятия ($K_{д(р)}^{FS}$)		
1 группа	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
ООО «Стар Трейд»	0,842	0,858	0,788	1,002	1,001	1,000	0,999	1,002	0,999	0,998	0,999	1,000
ООО «Альдафон»	0,527	0,550	0,527	1,017	1,008	1,004	1,025	1,018	1,023	0,983	0,992	0,996
ООО «Пантус»	0,888	0,846	0,762	1,020	1,014	1,022	1,001	1,001	1,001	0,980	0,986	0,978
ООО «Трейдторг»	0,871	0,889	0,785	0,964	0,976	0,994	1,041	1,028	1,010	1,037	1,024	1,006
ООО «ВС Групп»	0,627	0,651	0,757	0,997	0,996	0,995	1,003	1,006	1,013	1,003	1,004	1,005
<i>среднее значение</i>	<i>0,751</i>	<i>0,759</i>	<i>0,724</i>	<i>1,000</i>	<i>0,999</i>	<i>1,003</i>	<i>1,014</i>	<i>1,011</i>	<i>1,009</i>	<i>1,000</i>	<i>1,001</i>	<i>0,997</i>
2 группа												
ООО «Интервест 96»	1,001	1,002	0,995	1,145	1,138	1,065	0,874	0,879	0,939	0,874	0,879	0,939
ООО «Восток Трейдинг»	0,016	0,0012	0,0013	0,915	0,745	1,034	1,092	1,342	0,967	1,092	1,342	0,967
ООО «Салком»	0,206	0,202	0,284	1,029	1,020	1,010	1,018	1,024	1,020	0,972	0,981	0,990
ООО «ТРИИКС»	0,967	1,095	0,716	1,236	1,141	0,982	0,809	0,877	1,019	0,809	0,877	1,019
ООО «СТЛ»	0,968	0,974	0,980	1,079	1,032	1,022	0,927	0,969	0,978	0,927	0,969	0,978
ООО «Росмен»	0,491	0,525	0,720	2,605	3,205	2,318	0,856	0,717	1,030	0,384	0,312	0,431
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,625	0,801	0,917	1,095	1,106	1,044	0,913	0,904	0,958	0,913	0,904	0,958
<i>среднее значение</i>	<i>0,610</i>	<i>0,657</i>	<i>0,659</i>	<i>1,301</i>	<i>1,341</i>	<i>1,211</i>	<i>0,927</i>	<i>0,959</i>	<i>0,987</i>	<i>0,853</i>	<i>0,895</i>	<i>0,898</i>

Анализ данных табл. 3.6 позволяет сделать вывод о том, что динамика коэффициента достаточности формирования совокупного финансового потока для покрытия краткосрочных обязательств практически всех предприятий розничной торговли 1 группы имеет тенденцию снижения. Значение данного коэффициента позволяет сделать вывод о том, что краткосрочные обязательства в анализируемом периоде покрываются в среднем по 1 группе предприятий розничной торговли на 72,4%. Снижение данного коэффициента характерное для 80% предприятий данной группы произошло в результате того, что темп роста формирования совокупного входящего финансового потока опережал темп роста краткосрочных обязательств на 1%.

Анализируя динамику коэффициента достаточности формирования совокупного финансового потока для покрытия краткосрочных обязательств предприятий розничной торговли 2 группы следует отметить, что в среднем краткосрочные обязательства в 2019 году покрывались в среднем на 65,9%. При этом следует отметить положительную тенденцию динамики данного коэффициента характерное для 71,42% предприятий данной группы.

Коэффициент трансформации финансового потока показывает его наращивание, т.е. как увеличивается финансовый поток с начала его возникновения (при формировании товарных запасов и закупке товаров у поставщиков) до момента реализации продукции потребителю. Чем меньше коэффициент трансформации, тем большую наценку может установить предприятие розничной торговли, что является резервом увеличения прибыли и, как следствие, увеличения чистого финансового потока [176].

Согласно результатов проведенных расчетов, значение коэффициента трансформации финансового потока 91,67% предприятий розничной торговли находится в пределах 1, что свидетельствует в целом о сбалансированности движения исходящего и входящего финансовых потоков. Только на одном предприятии (ООО «Росмен») значение коэффициента трансформации больше

2, что свидетельствует об ограниченности резервов увеличения прибыли и, как следствие, увеличения чистого финансового потока.

С целью сопоставления удельного веса притока и оттока финансовых потоков при анализе структуры финансовых потоков был рассчитан коэффициент направленности финансового потока, характеризующий отношение объема поступлений к сумме расходов финансового потока в течение исследуемого периода. Значение этого коэффициента показывает, на сколько рублей увеличится или уменьшится финансовый поток в пределах отдельной операции. проведенные расчеты показали, что значение коэффициента направленности финансового потока 66,67% предприятий больше 1, что свидетельствует о преимуществе положительного движения финансового потока. Для 33,33% предприятий розничной торговли характерно значение коэффициента направленности меньше 1, что указывает на убыточность их деятельности, что свидетельствует о необходимости перераспределения финансовых потоков в более рентабельные направления.

Коэффициент достаточности формирования финансового потока за счет результатов от основных видов деятельности предприятия показывает какая доля совокупного исходящего финансового потока покрывается за счет поступлений финансовых ресурсов. Согласно результатам проведенных расчетов, можно сделать вывод о том, что практически для всех исследуемой совокупности предприятий розничной торговли характерно покрытие исходящего финансового потока покрывается за счет поступлений финансовых ресурсов, поскольку значение коэффициента находится в пределах 1. Исключение составляет только 1 предприятие – ООО «Росмен», значение коэффициента позволяет сделать вывод о покрытии только 43,1% финансовых потоков за счет финансовых ресурсов. В среднем в предприятиях 1 группы за счет поступлений финансовых ресурсов в 2018 году покрывалось 99,7%, а в предприятиях 2 группы – 89,8%.

Таблица 3.7 – Показатели оценки финансовых потоков в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг.

Название предприятия	Коэффициенты											
	достаточности формирования входящего финансового потока для погашения дебиторской задолженности ($K_{Д(З^A)}^{FS}$)			достаточности формирования исходящего финансового потока для погашения кредиторской задолженности ($K_{Д(З^K)}^{FS}$)			достаточности чистого финансового потока ($K_{Д}^{CFS}$)			оборачиваемости чистого финансового потока ($K_{ОБ}^{FS}$)		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1 группа												
ООО «Стар Трейд»	6,304	5,878	8,227	5,416	5,935	3,699	0,065	0,025	0,144	13,022	34,711	5,432
ООО «Альдафон»	3,634	2,746	1,732	1,082	1,158	1,077	0,506	0,384	0,298	1,002	1,367	1,723
ООО «Пантус»	33,888	14,118	19,916	9,285	5,851	3,517	0,082	0,093	0,193	10,927	9,150	4,016
ООО «Трейдторг»	7,182	8,794	10,554	5,194	6,494	3,537	0,138	0,106	0,229	6,098	8,221	3,411
ООО «ВС Групп»	3,185	3,372	3,714	1,667	1,841	3,039	0,218	0,214	0,078	2,856	3,025	9,632
<i>среднее значение</i>	<i>10,839</i>	<i>6,982</i>	<i>8,829</i>	<i>4,529</i>	<i>4,256</i>	<i>2,974</i>	<i>0,202</i>	<i>0,164</i>	<i>0,188</i>	<i>6,781</i>	<i>11,295</i>	<i>4,843</i>
2 группа												
ООО «Интервест 96»	29,769	51,521	77,591	7,704	34,678	42,759	0,144	0,133	0,071	6,060	7,253	13,801
ООО «Восток Трейдинг»	3,310	1,743	0,640	4,286	2,016	0,987	0,076	-0,045	-0,173	10,774	16,187	2,831
ООО «Салком»	29,682	28,739	16,079	5,983	5,543	5,152	0,220	0,229	0,289	3,869	3,683	2,877
ООО «ТРИИКС»	1,359	1,703	4,176	2,492	2,018	2,970	-0,001	0,141	0,204	7,306	4,528	3,689
ООО «СТЛ»	13,009	13,637	10,990	8,387	7,142	7,198	0,992	0,643	0,647	0,893	1,358	1,354
ООО «Росмен»	2,148	1,811	3,674	4,651	3,813	4,940	0,344	0,185	0,320	1,865	2,934	2,126
ООО «Евро Трейд-Дон»	20,210	35,920	50,117	2,875	5,816	19,241	0,210	0,077	0,012	3,448	10,890	77,295
<i>среднее значение</i>	<i>14,212</i>	<i>19,296</i>	<i>23,324</i>	<i>5,197</i>	<i>8,718</i>	<i>11,892</i>	<i>0,283</i>	<i>0,195</i>	<i>0,196</i>	<i>4,888</i>	<i>2,066</i>	<i>14,045</i>

Согласно данным, представленным в табл. 3.7, можно сделать вывод о том, что только на 50% исследуемой совокупности предприятий розничной торговли для погашения дебиторской задолженности отмечается достаточность входящего финансового потока (чем меньше значение коэффициента достаточности формирования входящего финансового потока для погашения дебиторской задолженности, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия). Наиболее проблемными в аспекте управления дебиторской задолженностью являются предприятия: ООО «Интервест 96», ООО «Евро Трейд-Дон», ООО «Салком». Уменьшение скорости оборачиваемости дебиторской задолженности, несмотря на рост общей

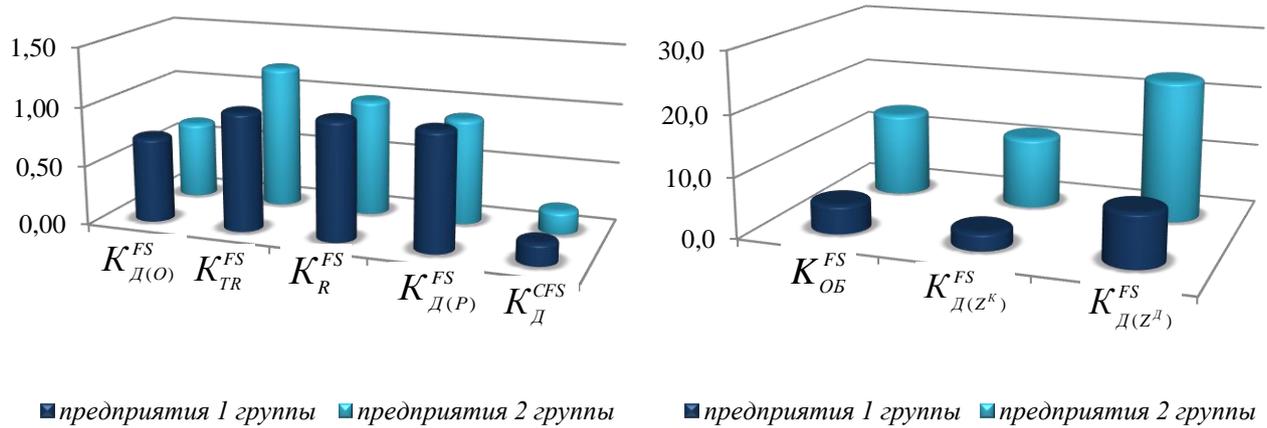
величины совокупного входящего финансового потока в 2019 году произошло в результате превышения темпа роста дебиторской задолженности темпов роста входящего финансового потока. На данных предприятиях достаточно остро стоит вопрос разработки политики оптимизации общего размера дебиторской задолженности с целью обеспечения своевременной ее инкассации.

Анализируя достаточность исходящего финансового потока для погашения кредиторской задолженности следует отметить, что данный коэффициент в целом имеет тенденцию снижения в результате превышения темпа роста кредиторской задолженности темпов роста исходящего финансового потока. При этом уменьшение данного коэффициента послужило причиной увеличения длительности оборота кредиторской задолженности на 80% предприятиях 1 группы и 28,6% предприятий 2 группы.

Коэффициент достаточности чистого финансового потока на предприятиях розничной торговли 1 группы в среднем вырос на 14,63% (с 0,164 до 0,188). Это связано с тем, что величина чистого финансового потока в 2019 году увеличилась меньшими темпами, чем росли финансовые потребности предприятий данной группы. Для предприятий розничной торговли 2 группы характерны более высокие значения показателя достаточности чистого финансового потока. в данной группе предприятий наиболее проблемным является ООО «Восток Трейдинг», поскольку на данном предприятии отмечается отрицательное значение коэффициента достаточности чистого финансового потока.

Анализируя значение коэффициентов оборачиваемости чистого финансового потока следует отметить более высокие значения данного показателя на предприятиях розничной торговли 2 группы.

С целью определения общих тенденций показателей анализа финансовых потоков в разрезе групп исследуемой совокупности предприятия розничной торговли составлены диаграммы, представленные на рис. 3.8.



*условные обозначения показателей анализа финансовых потоков приведены в табл. 3.5

Рисунок 3.8 – Средние значения показателей оценки финансовых потоков в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2019 г. (коэф.)

Усредненные значения показателей оценки финансовых потоков в предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2019 год (рис. 3.6) позволяют сделать общий вывод о том, что для предприятий 2 группы характерна более высокая эффективность финансовых потоков по сравнению с предприятиями розничной торговли 1 группы.

Таким образом, практическое использование предложенной системы показателей анализа финансовых потоков в предприятиях розничной торговли будет обеспечивать их комплексный анализ на предприятиях розничной торговли, поскольку демонстрирует определенные тенденции как в финансовой, так и общехозяйственной деятельности, способствует оперативному определению «узких мест» в управлении финансами и позволяет определить направления рационального движения и оптимизации финансовых потоков с целью обеспечения воспроизводственного развития финансов.

Вместе с тем, изолированное использование показателей анализа финансовых потоков приводит к односторонней интерпретации полученных значений и не обеспечивает достаточной информацией процесс принятия финансовых решений. Для эффективного использования показателей как инструмента управления финансами предприятий необходимо интегрировать

частные показатели анализа финансовых потоков (табл. 3.1) в функционально или формально организованные системы, которые позволят охватить важнейшие причинно-следственные связи, отразить динамичность характера и параметров финансовых потоков. Учитывая, что современный инструментарий управления финансами предприятий должен характеризоваться совокупностью рационально подобранных способов и приемов управленческого воздействия, указанные составляющие, находясь в плоскости методологических основ и методических подходов, требуют разработки методического инструментария для оценки стратегической финансовой позиции предприятия. Решению данного вопроса посвящен следующий подраздел диссертационной работы.

3.3. Научно-методический подход к обоснованию стратегической финансовой позиции предприятия

Объективным основанием для разработки финансовых целей предприятия являются данные о финансовых ресурсах и финансовых потоках. Так, апробация, предложенного в п.п. 2.3 научно-методического подхода к оценке уровня развития механизма воспроизводства финансов позволила определить характерный для каждого предприятия розничной торговли его уровень (высокий, достаточно высокий, средний, достаточно низкий или низкий), проведенные исследования финансовых потоков (п.п. 3.2) позволили оценить имеющиеся возможности финансового обеспечения предприятия по отдельным критериям. Однако, как показали результаты проведенного анализа, разнообразные аналитические показатели предоставляют достаточно разрозненную информацию в целом об эффективности управления финансами (финансовыми ресурсами и финансовыми потоками) и достаточности финансового потенциала для реализации финансовых целей. Поэтому выбор обоснованной стратегической финансовой позиции предприятия требует применения методов комплексной оценки. В контексте диссертационной

работы предполагается получение обобщающей характеристики (величины) финансовых возможностей с использованием специально разработанной методологии.

Теоретические вопросы комплексной оценки финансов и стратегической финансовой позиции предприятий рассматривались в трудах отечественных и зарубежных ученых: Е. Бабушкина [19], Дж. О'Шоннесси [41], С.Н. Золотарева [50], А.С. Кирилзлеевой, Я.О. Арчиковой, К.А. Алфимовой [59], С.А. Передериевой, И.В. Иванюк, Н.В. Тертычной [122], Р. А. Фатхутдинова [155], А. Хайитбаева [179], А.Ф. Шмыгов [188] и других ученых. Несмотря на наличие определенного интереса ученых к проблематике определения стратегической финансовой позиции на основе комплексного учета различных параметров требуют дальнейшего развития научной мысли в данном направлении.

Наиболее методологически взвешенными и последовательными, на наш взгляд, являются разработки И.А. Бланка, который не только ввел в научный оборот понятие «стратегической финансовой позиции», но и предложил последовательность ее определения, с учетом внешних финансовых возможностей и угроз, а также внутреннего финансового потенциала [111]. Вместе с тем, следует отметить, что его видение финансового потенциала, который должен быть учтен при разработке финансовой стратегии, несколько отличается от авторской позиции, предусматривающей интеграцию двух составляющих - механизма воспроизводства финансов и уровня управления финансами. Кроме того, ученым не конкретизируется методический инструментарий определения стратегической финансовой позиции предприятия, а лишь отмечается необходимость применения матричных методов и приводится рекомендованная форма SWOT- матрица для их учета.

Основываясь на современных достижениях ученых и результатах изучения методологии выбора стратегической финансовой позиции предприятия, нами предлагается научно-методический подход, сочетающий экспертный, интегральный и матричный методы, позволяющий на основе

сравнения действующего на предприятии механизма воспроизводства финансов и уровня управления финансовыми потоками определить вектор финансового развития предприятий розничной торговли. Содержание и последовательность применения такого подхода описываются следующими положениями (рис. 3.9).

Практическая апробация предложенной модели интегрированного подхода к обоснованию стратегической финансовой позиции предприятий розничной торговли предполагает определение уровня управления финансовыми потоками. В рамках предлагаемого подхода для определения уровня управления финансовыми потоками на предприятии розничной торговли использован таксонометрический метод сравнительного многомерного анализа [121]. Согласно разработанной модели интегрированного подхода (рис. 3.9) определение уровня управления финансовыми потоками на предприятии розничной торговли осуществляется на основе расчета интегрального показателя, расчет которого в соответствии с требованиями формирования обобщающих показателей возможен на основе использования двух методов: либо на основе средней арифметической взвешенной величины (1) или средней геометрической величины степени достижения нормы отдельным показателем его эталонного (нормативного) значения (2):

$$I^{FS} = \frac{\sum_{i=1}^n (S_{ij} \times \beta_{ij})}{\sum_{i=1}^n \beta_{ij}} \quad (4.1)$$

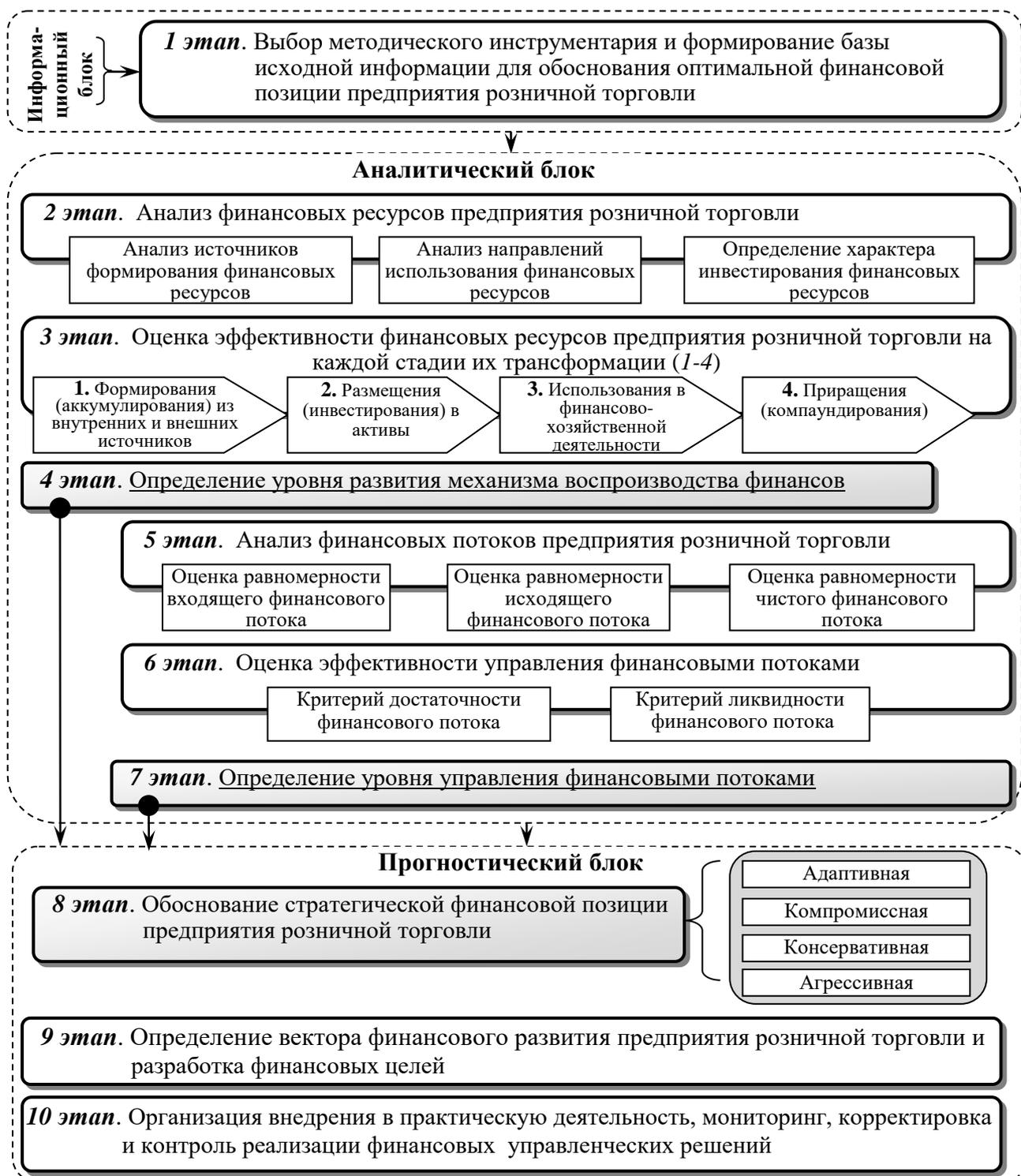


Рисунок 3.9 – Модель интегрированного подхода к обоснованию стратегической финансовой позиции предприятий розничной торговли
(авторская разработка)

$$I^{FS} = \sum_{i=1}^n \beta_{ij} \sqrt{\sum_{i=1}^n (S_{ij})^{\beta_{ij}}} \quad (4.2)$$

где I^{FS} – интегральный показатель уровня управления финансовыми потоками предприятия розничной торговли;

S_{ij} – степень достижения i -го локального показателя эффективности финансовых потоков j -го предприятия розничной торговли его эталонного значения;

β_{ij} – значимость i -го локального показателя эффективности финансовых потоков предприятия розничной торговли.

Предлагаемый методический инструментарий определения уровня управления финансовыми потоками на предприятии розничной торговли предполагает формирование матрицы K_{ij} значений локальных показателей оценки финансовых потоков j -го предприятия розничной торговли ($i = 1, 2, \dots, n; j = 1, 2, \dots, m$):

$$\begin{bmatrix} K_{11} \dots K_{1j} \dots K_{1n} \\ \dots \dots \dots \\ K_{i1} \dots K_{ij} \dots K_{in} \\ \dots \dots \dots \\ K_{m1} \dots K_{mj} \dots K_{mn} \end{bmatrix}$$

где K_{ij} – значение j -го показателя оценки эффективности финансовых потоков i -го предприятия розничной торговли;

m – количество предприятий в группе;

n – количество показателей, которые используются для определения уровня управления финансовыми потоками предприятия розничной торговли.

Исходные матрицы для оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли представлены в Приложении К (рис. К.1-К.2).

Учитывая, что показатели оценки финансовых потоков имеют разные векторы влияния на общий уровень управления ими (могут быть

стимуляторами или дестимуляторами), для расчета интегрального показателя оценки уровня эффективности управления финансовыми потоками предприятия розничной торговли, проводится процедура стандартизации. Стандартизация является самым распространенным видом нормирования исходных данных, который предусматривает использование среднеквадратичного отклонения выборочной совокупности предприятий как нормы. Основой для разделения признаков на группы стимуляторов и дестимуляторов является характер воздействия каждого из них на уровень исследуемого объекта. Поэтому показатели, которые осуществляют прямое влияние на уровень управления финансовыми потоками предприятий в пределах определенного параметра целесообразно определять как стимуляторы, а показатели, которые осуществляют обратное воздействие – дестимуляторы. После стандартизации все показатели, имеющие разную направленность и разный размер, становятся равнозначными переменными с дисперсиями, равными единице [34].

Согласно условий применения таксономического метода определения интегрального показателя с помощью рассчитанных стандартизированных показателей определяются координаты эталона для последующего сравнения. Степень близости значений показателей оценки финансовых потоков предприятий к эталонному значению рассчитывается как евклидовое расстояние (C_{j0}) по формуле [93]:

$$KC_{ij} = \frac{K_{ij} - K'_i}{\sigma_j}, \quad (4.4)$$

где KC_{ij} – стандартизированное значение j -го показателя эффективности финансовых потоков для i -го предприятия розничной торговли;

K_{ij} – фактическое значение j -го показателя эффективности финансовых потоков для i -го предприятия розничной торговли;

K'_i – эталонное значение (максимальное или минимальное (в зависимости от вектора влияния) j -го показателя эффективности финансовых потоков для i -го предприятия розничной торговли;

σ_j – среднеквадратическое отклонение j -го показателя эффективности финансовых потоков по выборочной совокупности предприятий розничной торговли, которое рассчитывается по формуле:

$$\sigma_j = \left[\frac{1}{m} \sum_i (K_{ij} - K'_j)^2 \right]^{0.5}, \quad (4.5)$$

Расстояние значения j -го показателя эффективности финансовых потоков от эталонного значения (C_{jo}) рассчитывается по формуле:

$$C_{jo} = \left[\sum_{i=1}^n (K_{ji} - K_{oi})^2 \right]^{\frac{1}{2}} \quad j = 1, 2, \dots, m, \quad (4.6)$$

где K_{ij} – стандартизированное значение j -го показателя эффективности финансовых потоков для i -го предприятия розничной торговли;

K_{oj} – координаты точки, соответствующей эталонному значению j -го показателя эффективности финансовых потоков.

Полученные значения показателя C_{jo} используются для расчета индикаторов оценки финансовых потоков d_j . Для этого используются формулы [121]:

$$d_j = 1 - \frac{C_{jo}}{C_o}, \quad (4.7)$$

$$C_o = \bar{C}_o + 2S_o, \quad (4.8)$$

$$\bar{C}_o = \frac{1}{m} \sum_{j=1}^m C_{jo}, \quad (4.9)$$

$$S_o = \left[\frac{1}{m} \sum_{j=1}^m (C_{jo} - \bar{C}_o)^2 \right]^{\frac{1}{2}}, \quad (4.10)$$

где \bar{C}_o – среднее значение расстояния j -го показателя эффективности финансовых потоков для i -го предприятия розничной торговли и эталоном;

S_o – среднеквадратическое отклонение расстояний между значением j -го показателя эффективности финансовых потоков i -го предприятия розничной торговли и эталоном.

Результаты проведенных промежуточных расчетов оценки уровня управления финансовыми потоками проводились с использованием компьютерной программы Excel и представлены в Приложении К (табл. К.1-К.4). Фрагмент программного интерфейса интегральной оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли представлен в приложении К (рис. К.3).

Исходя из представленных выше формул, для комплексной оценки финансовых потоков предприятий розничной торговли предложена экономико-математическая модель оценки эффективности управления финансовыми потоками:

$$I^{RS} = \beta_{K_1} + \beta_{K_2} + \dots + \beta_{K_8} \sqrt{(S_{K_1} \times \beta_{K_1}) + (S_{K_2} \times \beta_{K_2}) + (S_{K_3} \times \beta_{K_3}) + (S_{K_4} \times \beta_{K_4}) + (S_{K_5} \times \beta_{K_5}) + (S_{K_6} \times \beta_{K_6}) + (S_{K_7} \times \beta_{K_7}) + (S_{K_8} \times \beta_{K_8})} \quad (3.8)$$

где, I^{RS} – интегральный показатель уровня управления финансовыми потоками предприятия розничной торговли;

S_{K_1} – степень достижения коэффициента достаточности формирования совокупного финансового потока для покрытия краткосрочных обязательств предприятия розничной торговли его эталонного значения;

S_{K_2} – степень достижения коэффициента трансформации финансового потока предприятия розничной торговли его эталонного значения;

S_{K_3} – степень достижения коэффициента направленности финансового потока

предприятия розничной торговли его эталонного значения;

S_{K_4} – степень достижения коэффициента достаточности формирования финансового потока за счет результатов от основных видов деятельности предприятия розничной торговли его эталонного значения;

S_{K_5} – степень достижения коэффициента достаточности формирования входящего финансового потока для погашения дебиторской задолженности предприятия розничной торговли его эталонного значения;

S_{K_6} – степень достижения коэффициента достаточности формирования исходящего финансового потока для погашения кредиторской задолженности предприятия розничной торговли его эталонного значения;

S_{K_7} – степень достижения коэффициента достаточности чистого финансового потока предприятия розничной торговли его эталонного значения;

S_{K_8} – степень достижения коэффициента оборачиваемости чистого финансового потока предприятия розничной торговли его эталонного значения;

$\beta_{K_1}, \beta_{K_2}, \beta_{K_3}, \beta_{K_4}, \beta_{K_5}, \beta_{K_6}, \beta_{K_7}, \beta_{K_8}$ – значимость показателей эффективности финансового потока предприятия розничной торговли, которая определяется на основе метода собственных векторов Уэя [84]:

$$\beta_{(1..n)} = \frac{\sum_{j=1}^m \beta_{ij}^+}{\sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^m \beta_{ij}^+} \quad (5.20)$$

$$\tilde{B} = \|\beta_{ij}\|, \beta_{ij} \in \{-1, 0, 1\}, \quad (5.14)$$

$$\tilde{B}^+ = \|\beta_{ij}^+\|, \beta_{ij}^+ \in \{0, 1, 2\} \quad (5.17)$$

где $\beta_{ij} = -1$ означает преимущество показателя оценки финансовых потоков K_j по сравнению с показателем оценки финансовых потоков K_i ;

$\beta_{ij} = 0$ – равноценность показателей оценки финансовых потоков K_j и K_i ;

$\beta_{ij} = 1$ – преимущество показателя оценки финансовых потоков K_i по сравнению с показателем оценки финансовых потоков K_j .

\tilde{B} – матрица сравнений определения значимости показателей оценки уровня управления финансовыми потоками предприятия розничной торговли;

\tilde{B}^+ - трансформированная матрица определения значимости показателей оценки уровня управления финансовыми потоками предприятия розничной торговли.

Матрицы для определения коэффициентов значимости показателей оценки финансовых потоков предприятия розничной торговли сформированы на основе экспертного метода и представлены ниже:

$$\tilde{B} = \|\beta_{ij}\| = \begin{vmatrix} 0 & 1 & 1 & 1 & 1 & 1 & 1 & 0 \\ -1 & 0 & 1 & -1 & -1 & 1 & 1 & 0 \\ -1 & -1 & 0 & -1 & 0 & 1 & 1 & 1 \\ -1 & 1 & 1 & 0 & 1 & 1 & -1 & 0 \\ 1 & 1 & 0 & -1 & 0 & -1 & 1 & 1 \\ -1 & -1 & -1 & -1 & 1 & 0 & -1 & -1 \\ -1 & -1 & -1 & 1 & -1 & 1 & 0 & 1 \\ 0 & 0 & -1 & 0 & -1 & 1 & -1 & 0 \end{vmatrix} \quad \tilde{B}^+ = \|\beta^+_{ij}\| = \begin{vmatrix} 1 & 2 & 2 & 2 & 2 & 2 & 2 & 1 \\ 0 & 1 & 2 & 0 & 0 & 2 & 2 & 1 \\ 0 & 0 & 1 & 0 & 1 & 2 & 2 & 2 \\ 0 & 2 & 2 & 1 & 2 & 2 & 0 & 1 \\ 2 & 2 & 1 & 0 & 1 & 0 & 2 & 2 \\ 0 & 0 & 0 & 0 & 2 & 1 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 2 & 0 & 2 & 1 & 2 \\ 1 & 1 & 0 & 1 & 0 & 2 & 0 & 1 \end{vmatrix} \quad (3.8)$$

Интегрированные оценки интегрального показателя и коэффициенты значимости показателей оценки финансовых потоков приведены в табл. 3.8.

Таблица 3.8 – Значения параметров и результаты интегральной оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2019 году

(коэф.)

Название предприятия	Значения параметров интегрального показателя оценки уровня управления финансовыми потоками								I^{FS}
	S_{K_1} (0,212*)	S_{K_2} (0,121)	S_{K_3} (0,121)	S_{K_4} (0,152)	S_{K_5} (0,152)	S_{K_6} (0,045)	S_{K_7} (0,091)	S_{K_8} (0,106)	
1 группа									
ООО «Стар Трейд»	0,994	0,649	0,219	0,959	0,806	0,998	0,148	0,908	0,727
ООО «Альдафон»	0,085	0,842	0,916	0,884	0,186	0,086	0,837	0,113	0,496
ООО «Пантус»	0,973	0,752	0,417	0,088	0,849	0,988	0,551	0,700	0,657
ООО «Трейдторг»	0,992	0,210	0,897	1,000	0,924	0,990	0,611	0,576	0,798
ООО «ВС Групп»	0,967	0,315	0,967	0,999	0,420	0,924	0,949	0,825	0,793
2 группа									
ООО «Интервест 96»	0,998	0,417	0,086	0,931	0,430	0,172	0,737	0,048	0,569
ООО «Восток Трейдинг»	0,008	0,389	0,593	0,952	0,227	0,053	0,059	0,038	0,311
ООО «Салком»	0,476	0,367	0,998	0,966	0,696	0,065	0,928	0,038	0,623
ООО «ТРИИКС»	0,905	0,339	0,997	0,981	0,353	0,059	0,756	0,039	0,642
ООО «СТЛ»	0,997	0,378	0,732	0,959	0,565	0,071	0,373	0,037	0,623
ООО «Росмен»	0,908	1,000	0,995	-0,107	0,336	0,065	0,855	0,038	0,566
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,987	0,398	0,444	0,945	0,971	0,106	0,568	0,103	0,676

* коэффициенты значимости показателей эффективности финансовых потоков

Значения параметров оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли интерпретируются следующим образом: данная единица тем больше влияет на уровень управления финансовыми потоками, чем ближе значение показателя к единице.

Диапазон полученных значений интегральных показателей характеризующих состояние управления финансовыми потоками для предприятий розничной торговли 1 группы составляет: $0,496 < I^{FS} < 0,798$, а для предприятий розничной торговли 2 группы – $0,311 < I^{FS} < 0,676$. Экономическая интерпретация предложенного интегрального показателя заключается в следующем: чем ближе его значение к единице, тем выше уровень управления финансовыми потоками на предприятии. Такая ситуация определяет необходимость формирования градации шкалы оценки уровня управления финансовыми потоками.

С учетом вышеизложенного, на следующем этапе разработанного научно-методического подхода разработана шкала градации значений интегрального показателя уровня управления финансовыми потоками (I^{FS}), основой разработки которой является метод контрольных карт. Контрольная карта – это график значений найденных характеристик подгрупп в зависимости от их номеров. В ней отображается центральная линия, соответствующая эталонному значению характеристики (при исследовании состояния управления финансовыми потоками это среднее арифметическое показателей выборочной совокупности предприятий в исследуемом динамическом ряду) и контрольные пределы (верхняя и нижняя). В результате причины вариабельности определяются как выход точки, отображающий время на контрольной карте и состояние исследуемого процесса на определенный момент, по ее верхнему или нижнему контрольному пределу (допустимой величине отклонения характеристики от ее значения по умолчанию). Оценка вариабельности значений интегрального показателя уровня управления финансовыми потоками осуществляется на основе построения контрольных карт Шухарта. Механизм практического применения указанных карт раскрыт в Государственном

стандарте Российской Федерации «Статистические методы. Контрольные карты. Часть 2. Контрольные карты Шухарта» [142]. Впервые контрольные карты были использованы Уолтером Шухартом в качестве диагностического инструмента для выяснения статистической управляемости технологического процесса (Оценки наличия или отсутствия причин вариабельности). Целью составления было нахождение неестественных изменений в характеристиках процессов, которые повторяются, и установление критериев [151].

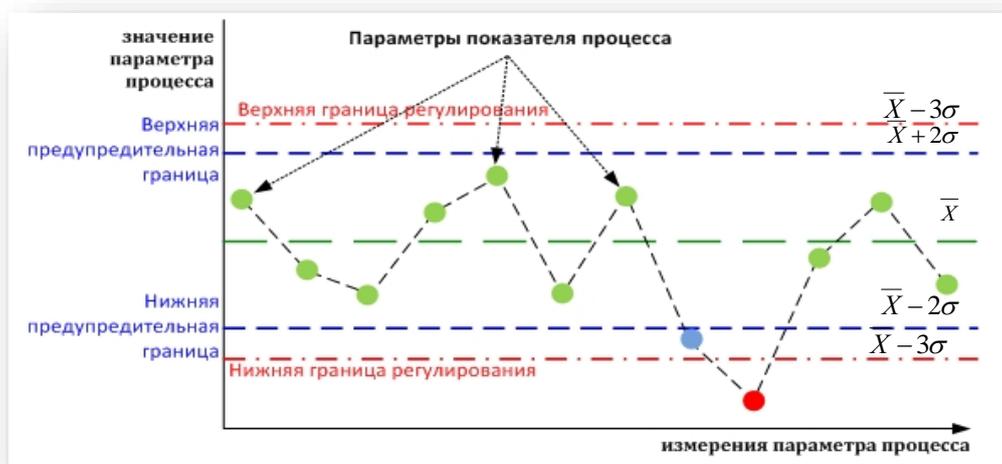


Рисунок 3.10 – Графическое изображение контрольной карты Шухарта [151]

Контрольные границы находятся на расстоянии 3σ от центральной линии, где σ – стандартное отклонение. Предел 3σ указывает, что примерно 99,7% значений характеристики попадут в данные пределы при условии, что процесс находится в статистически управляемом состоянии, то есть риск, равный примерно 0,03% (в среднем три на тысячу случаев), что точка располагается вне контрольной границы в том случае, когда процесс находится в статистически управляемом состоянии. Вероятность «нарушения» границ является настолько малой, что появление точки за пределами требует немедленного принятия мер о возвращении в пределы обычного состояния. В результате контрольные пределы 3σ называются «границами действий». Границы на расстоянии 2σ от центральной линии отражают точки,

предостерегут о возможности выхода процесса из состояния статистической управляемости, поэтому их называют «предупредительными».

С учетом вышеизложенного, использование контрольных карт предусматривает определение границ значений показателей оценки состояния финансовыми потоками предприятий розничной торговли, отвечающих оптимальным, предупредительным и контрольным уровням. Контрольные карты Шухарта, построенные по показателям оценки финансовых потоков предприятий розничной торговли представлены в Приложении Л.

Для обоснования диапазонов значений интегрального показателя оценки уровня управления финансовыми потоками по каждой группе выборочной совокупности предприятий розничной торговли были рассчитаны контрольные пределы интегральных показателей (табл.3.9).

Таблица 3.9 –Значения контрольных пределов интегрального показателя уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли

Параметр	Значение, коэф.	
	1 группа предприятий	2 группа предприятий
σ	0,125	0,122
$\bar{X} + 3\sigma$	1,068	0,938
$\bar{X} + 2\sigma$	0,944	0,817
$\bar{X} + 1\sigma$	1,638	0,695
\bar{X}	0,694	0,573
$\bar{X} - 1\sigma$	0,570	0,451
$\bar{X} - 2\sigma$	0,445	0,329
$\bar{X} - 3\sigma$	0,125	0,208

На основе рассчитанных значений контрольных пределов интегрального показателя уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли для каждой группы исследуемой совокупности предприятий розничной торговли были построены контрольные карта Шухарта (рис. 3.11, 3.12).

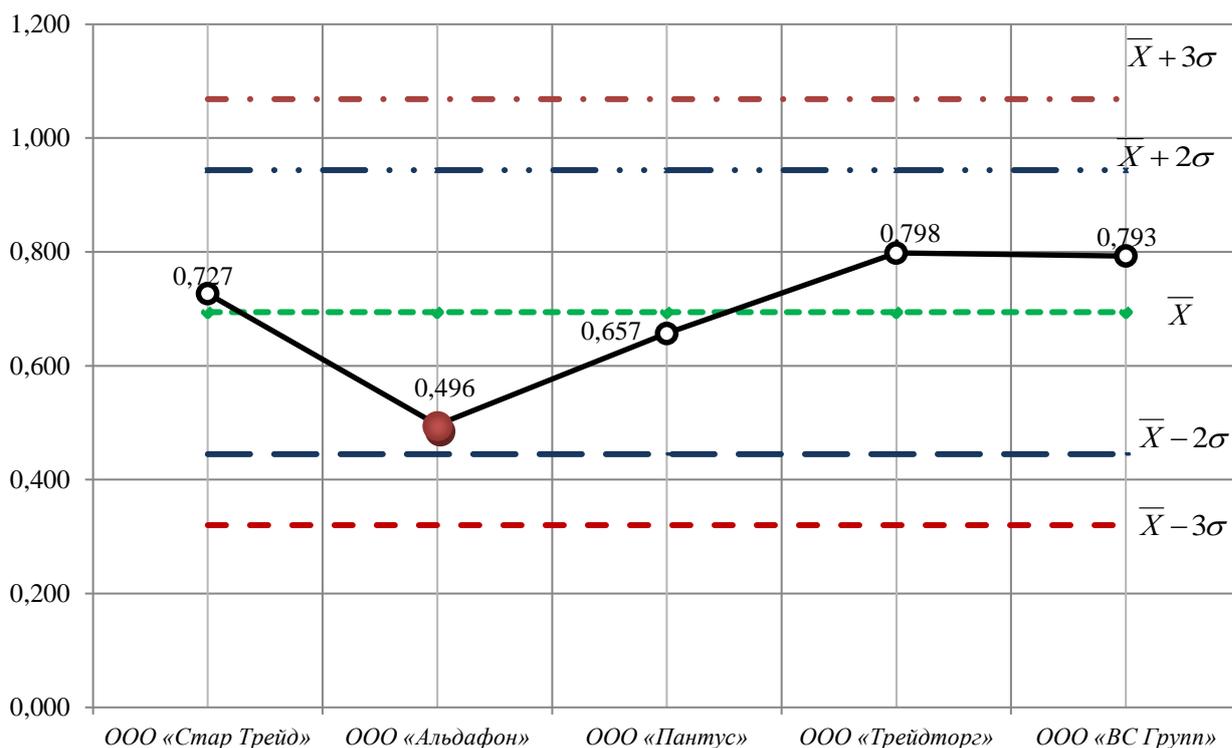


Рисунок 3.11 – Контрольная карта Шухарта по интегральным показателям уровня управления финансовыми потоками 1 группы предприятий розничной торговли

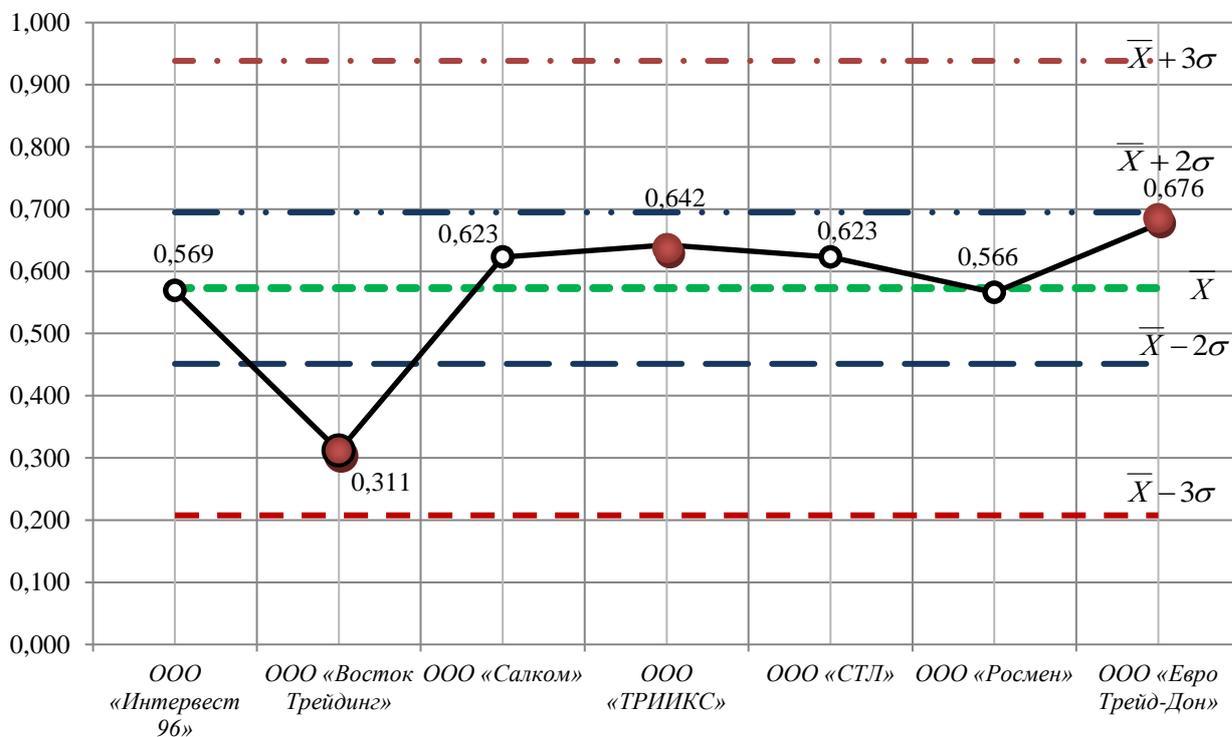


Рисунок 3.12 – Контрольная карта Шухарта по интегральным показателям уровня управления финансовыми потоками 2 группы предприятий розничной торговли

Учитывая значения установленных предельных границ, сформирована шкала градации уровня управления финансовыми потоками предприятия розничной торговли (табл. 3.10)

Таблица 3.10 – Шкала градации уровня управления финансовыми потоками предприятия розничной торговли (авторская разработка)

Формализация диапазона значений интегрального показателя (I^{FS})	Диапазон значений интегрального показателя для предприятий 1 группы (I^{RS})	Диапазон значений интегрального показателя для предприятий 1 группы (I^{RS})	Вывод об уровне управления финансовыми потоками
$\bar{X} + 1\sigma \leq I^{FS} \leq \bar{X} + 3\sigma$	$1,068 \leq I^{RS} \leq 0,570$	$0,659 \leq I^{RS} \leq 0,938$	Высокий (V)
$\bar{X} - 1\sigma \leq I^{FS} \leq \bar{X} + 1\sigma$	$0,570 \leq I^{RS} \leq 0,695$	$0,451 \leq I^{RS} \leq 0,659$	Средний (Q)
$\bar{X} - 3\sigma \leq I^{FS} \leq \bar{X} - 1\sigma$	$0,280 \leq I^{RS} \leq 0,570$	$0,208 \leq I^{RS} \leq 0,451$	Достаточно низкий (L)
$0 \leq I^{FS} \leq \bar{X} - 3\sigma$	$0 \leq I^{RS} \leq 0,280$	$0 \leq I^{RS} \leq 0,208$	Низкий (N)

Обобщенные результаты проведенных расчетов обобщены в табл. 3.11.

Таблица 3.11 – Контрольные пределы интегрального показателя уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли

Название предприятия	Значение интегрального показателя (I^{FS}), коэф.	Фактический уровень управления финансовыми потоками
1 группа		
ООО «Стар Трейд»	0,727	V
ООО «Альдафон»	0,496	L
ООО «Пантус»	0,657	Q
ООО «Трейдторг»	0,798	V
ООО «ВС Групп»	0,793	V
2 группа		
ООО «Интервест 96»	0,569	Q
ООО «Восток Трейдинг»	0,311	L
ООО «Салком»	0,623	Q
ООО «ТРИИКС»	0,642	Q
ООО «СТЛ»	0,623	Q
ООО «Росмен»	0,566	Q
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,676	V

Анализ данных, представленных в табл. 3.11 позволяет сделать о том, что в предприятиях розничной торговли 1 группы управление финансовыми

потоками осуществляется более эффективно, по сравнению с предприятиями 2 группы. Так, высокий уровень управления финансовыми потоками характерный для 60% предприятий (ООО «Стар Трейд», ООО «Трейдторг», ООО «ВС Групп»), средний уровень управления финансовыми потоками отмечается соответственно на ООО «Пантус», а низкий - ООО «Альдафон».

Управление финансовыми потоками в большей части предприятиях розничной торговли 2 группы (42,43%) осуществляется на среднем уровне. Высокий уровень управления финансовыми потоками отмечен только на одном предприятии данной группы – ООО «Евро Трейд-Дон», а низкий – на ООО «Восток Трейдинг».

Преимуществами предложенного научно-методического подхода к оценке уровня управления финансовыми потоками предприятия является возможность учета оптимальных пределов вариации интегрального показателя, интегрирующего локальные оценки финансовых потоков, а также возможность своевременно определять «сигналы» для принятия финансовых решений на основе построения контрольной карты Шухарта.

Сопоставление значений интегрального показателя уровня управления финансовыми потоками и результатов оценки эффективности управления финансовыми ресурсами позволяет обосновать финансовую позицию предприятия розничной торговли на основе построения матрицы (рис. 3.13).

Позиционирование предприятий розничной торговли в поле матрицы (рис. 3.13) позволяет сделать вывод о том, что компромиссная финансовая позиция не характерна ни для одного предприятия розничной торговли, поскольку каждое из исследуемых предприятий имеет определенные проблемы в управлении финансами. Согласно данным матрицы финансовая позиция 33,3% предприятий розничной торговли оценивается как агрессивная, 16,67% предприятий розничной торговли придерживаются преимущественно консервативной финансовой позиции. Значительные проблемы финансового управления отмечаются на 2 предприятиях розничной торговли (ООО «Восток Трейдинг» и ООО «Евро Тейд-Дон»), в которых низкий уровень развития механизма воспроизводства финансов и низкий уровень управления

финансовыми потоками обусловил необходимость приоритета относительно защитной финансовой позиция. Повышение эффективности управления финансами на предприятиях ООО «Стар Трейд», ООО «ВС Групп», ООО «Интервест 96» и ООО «Росмен» обусловило их позиционирование в приоритетной зоне стабилизации, что безусловно положительно характеризует их финансовые возможности относительно дальнейшего развития.

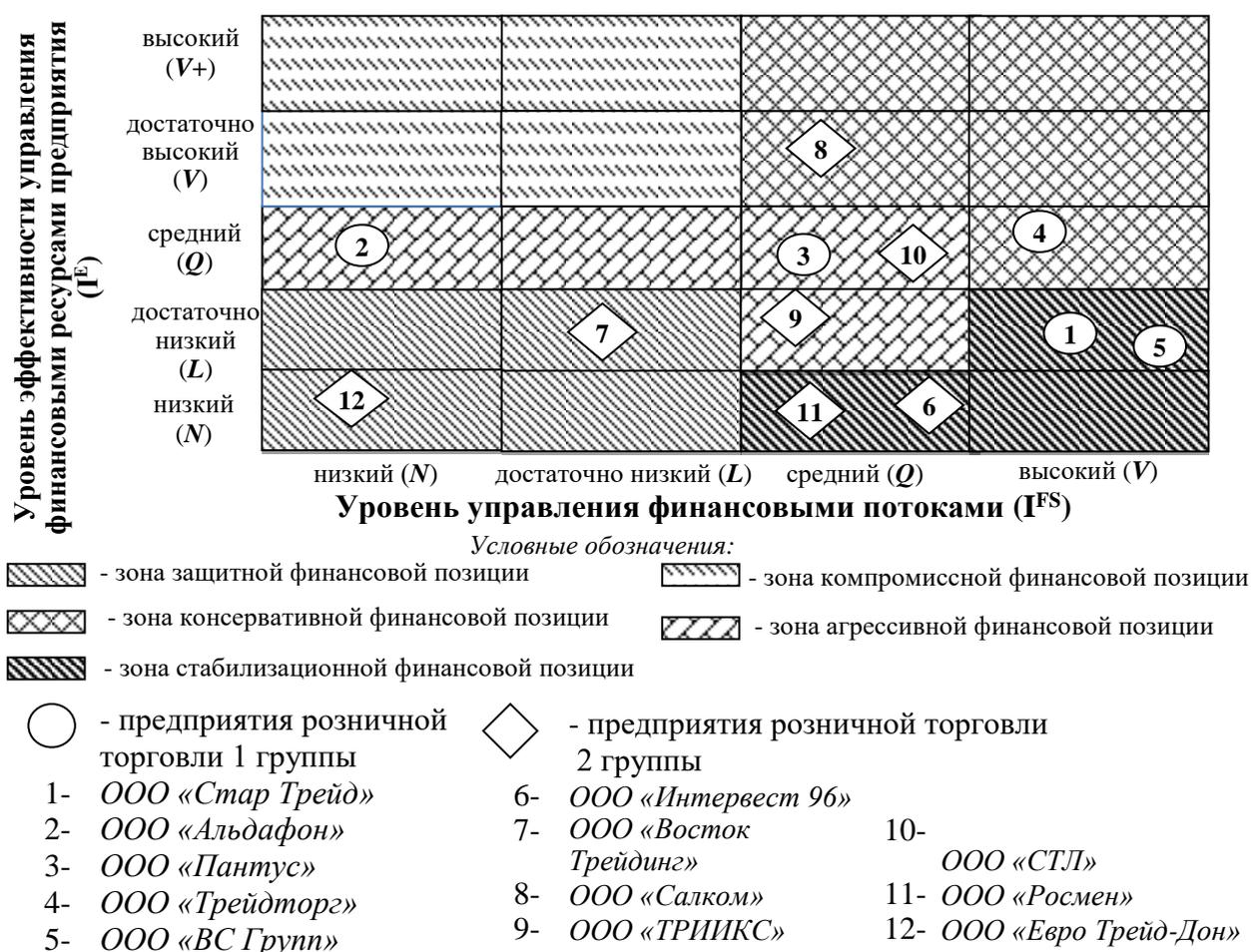


Рисунок 3.13 – Матрица определения стратегической финансовой позиции предприятия розничной торговли (авторская разработка)

Таким образом, предложенный научно-методический подход к обоснованию финансовой позиции предприятия, учитывает уровень эффективности управления финансовыми ресурсами и уровень управления финансовыми потоками, предусматривает использование методов комплексной

оценки и позволяет определить вектор финансового развития предприятий с учетом имеющихся финансовых возможностей, что позволяет разработать комплекс обоснованных управленческих решений относительно управления финансами в плановом периоде.

Выводы по разделу 3

1. С целью решения задачи развития финансов и обеспечения целевого уровня финансовой стабильности в условиях высокого динамизма внешней среды на основе обобщения существующих в современной научной литературе основных подходов к определению понятия «финансовое планирование», предложено авторское видение его сущности как процесса систематической подготовки управленческих решений, которые прямо или опосредовано влияют на объемы финансовых ресурсов, предусматривают согласование источников их формирования и направлений использования в плановом периоде, обеспечивающие решение задач наиболее рациональным путем для укрепления стратегической финансовой позиции и достижения целей развития предприятия в перспективном периоде.

2. На основе изучения теоретических аспектов финансового планирования сформирован комплекс задач и перечень функций финансового планирования, определен комплекс основных проблем финансового планирования на предприятиях розничной торговли, основной из которых являются отсутствие финансовых возможностей для серьезных плановых финансовых разработок и получение верифицированных прогнозов в условиях нестационарной внешней среды.

3. Для определения верного импульса развитию аналитического инструментария и формированию базиса современного управленческого мышления, отвечающего требованиям новой экономики Донецкой Народной Республики, рассмотрены основные подходы к определению сущности понятия

«финансовый поток», определены особенности его образования и кругооборота, предложена модель финансового потока.

4. С целью оценки равномерности финансовых потоков проанализирована равномерность входящего, исходящего и чистого финансового потока. Аргументировано, что наращивание финансового потока может иметь результативный характер относительно прибыльности и платежеспособности при условии эффективного управления финансовыми потоками на протяжении всего времени их оборота в хозяйственной деятельности.

5. С целью повышения уровня равномерности и достаточности финансовых потоков, а также определения направлений обеспечения эффективного целенаправленного управления разработана комплексная система показателей анализа финансовых потоков предприятия розничной торговли, позволяющая на основе данных оперативного финансового учета осуществлять детализированный комплексный анализ финансового потока с целью оценки его достаточности для обеспечения воспроизводственного развития предприятия розничной торговли, что способствует оптимизации времени на принятие управленческих решений относительно управления финансами. Практическая апробация предложенной системы показателей позволила оценить достаточность финансовых потоков для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности и выявить проблемы управления финансами на предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики.

6. Основываясь на современных достижениях ученых и результатах изучения методологии выбора стратегической финансовой позиции предприятия предложена модель интегрированного подхода к обоснованию стратегической финансовой позиции предприятий розничной торговли.

7. Для определения уровня управления финансовыми потоками на предприятии розничной торговли, предложен научно-методический подход к оценке уровня управления финансовыми потоками предприятия позволяющий

учитывать оптимальные пределы вариации интегрального показателя, интегрирующего локальные оценки финансовых потоков, а также возможность своевременно определять «сигналы» для принятия финансовых решений на основе построения контрольной карты Шухарта.

8. Практическая апробация предложенного научно-методического подхода к обоснованию финансовой позиции предприятия, который учитывает уровень эффективности управления финансовыми ресурсами и уровень управления финансовыми потоками, предусматривает использование методов комплексной оценки, позволил определить вектор финансового развития предприятий с учетом имеющихся финансовых возможностей.

Основные положения третьего раздела опубликованы в работах автора [108, 111, 112, 115, 116, 119].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В диссертационной работе проведено теоретическое обобщение и предложен новый подход к решению научной задачи, которая заключается в обосновании теоретико-методических подходов и разработки практических рекомендаций по управлению финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития. Результаты исследования позволили сделать следующие выводы:

1. Рассмотрение основных положений теории управления финансами позволило определить сущностные характеристики понятия «финансовые ресурсы»: подходы к трактовке сущности (как совокупность фондов денежных средств, как запас, как актив, как поток, как составная часть экономических ресурсов); качественные характеристики (денежная категория, стоимостной актив, форма аккумуляции стоимости, фактор риска, объект права собственности, материальный носитель финансовых отношений, источник дохода); формы проявления (товарная, денежная); признаки; общие и специфические принципы формирования, распределения и использования. На основе обобщения основных положений теории финансов сформулировано авторское определение понятия «финансовые ресурсы предприятия» как составной части экономических ресурсов, которые в процессе хозяйственной деятельности аккумулируются предприятием с диверсифицированных источников (внутренних и внешних: собственных, привлеченных, заемных), интегрированы в воспроизводственный процесс и обеспечивают его непрерывность, могут быстро трансформироваться в другие виды экономических ресурсов, являются источником возмещения материальных затрат, выполнения финансовых обязательств, выступают ключевым фактором функционирования и социально-экономического развития предприятия.

2. По результатам изучения структуры и исследования особенностей взаимодействия финансов государства и предприятия определены финансовые взаимосвязи, основные элементы и особенности функционирования

финансовых рычагов, сформирована структура финансового механизма деятельности предприятия, охарактеризованы подсистемы его правового, информационного и нормативного обеспечения. Доказано, что эффективное использование финансовых инструментов, методов и способов, а также учет действия финансовых рычагов способствуют обеспечению высокого уровня управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного процесса.

3. Разработана концептуальная модель управления финансами на стадиях воспроизводственного развития, которая объединяет теоретико-методологические, аналитические и стратегические основы управления финансами предприятия, отражает интегральный уровень семиотического освоения опыта эффективной организации процесса управления финансами предприятия и позволяет оперативно определять направления его регулирования с учетом временных и ресурсных ограничений.

4. Проведена аналитическая оценка финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики на примере 12 субъектов хозяйствования, которые, на основе предложенного научно-методического подхода к формированию аналитического инструментария для анализа финансовых ресурсов предприятия, основывающегося на системе многокритериальных оценок, были сгруппированы в две группы. К 1-й группе отнесены предприятия розничной торговли с относительно стабильным соотношением собственных и привлеченных источников формирования финансовых ресурсов, ко 2-й группе - финансовые ресурсы которых формируются преимущественно за счет собственных источников (81% в 2019 г.). Результаты анализа структуры источников формирования финансовых ресурсов свидетельствуют, что для предприятий 1 группы характерно формирование финансовых ресурсов в среднем 30-60% за счет собственных источников финансовых ресурсов, в предприятиях 2 группы финансовые ресурсы формируются преимущественно за счет собственных источников (80,6% в 2019 году). По результатам проведенного анализа направлений

использования финансовых ресурсов определено, что инвестирование финансовых ресурсов 80% предприятий розничной торговли 1 группы преимущественно осуществляется по экстенсивному направлению, для 71,43% предприятий розничной торговли 2 группы в 2019 году типичным является интенсивное направление инвестирования финансовых ресурсов.

5. Разработана система показателей и усовершенствован научно-методический подход к оценке эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия на основе оценки структуры источников формирования и направлений использования финансовых ресурсов. Установлено, что в процессе инвестирования финансовых ресурсов предприятия розничной торговли поддерживают различные модели: предприятия первой группы – консервативную модель финансирования активов, предприятия второй группы – агрессивную модель. В 2019 году инвестирование финансовых ресурсов для 80% предприятий розничной торговли 1-й группы имело экстенсивный характер, а для 71% 2-й группы интенсивный.

6. Разработан механизм управления финансами предприятия, который представляет собой целостную совокупность объектов, целей и подцелей, принципов, систем обеспечения, функций управления, методов контроля, задач в разрезе отдельных этапов движения и стадий трансформации финансовых ресурсов и управленческих действий. Разработана комплексная система показателей оценки уровня эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия. Данная система показателей сформирована с учетом ключевых аспектов финансовых ресурсов на стадиях формирования, инвестирования, использования и компаундирования по соответствующим каждой стадии целевым критериям – финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и эффективности управления финансовыми результатами. Предложен интегральный показатель определения эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия. В результате проведенных расчетов установлено, что в 2019 году эффективность управления финансовыми ресурсами 41,67% исследуемых предприятий розничной

торговли Донецкой Народной Республики оценивается как «средняя», 25% – как «низкая», 33,33% – как «очень низкая».

7. На основе систематизации научных, методологических и методических подходов к финансовому планированию на уровне предприятия сформирован комплекс задач и перечень функций финансового планирования, определен комплекс основных проблем финансового планирования на предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики. Предложено авторское определение понятия «финансовое планирование» как процесса систематической подготовки управленческих решений, которые прямо или опосредованно влияют на объемы финансовых ресурсов, предусматривают согласование источников их формирования и направлений использования в плановом периоде, способствуют решению задач наиболее рациональным путем для укрепления стратегической финансовой позиции и достижения целей развития предприятия в перспективном периоде.

8. Разработана система показателей анализа финансовых потоков предприятий розничной торговли, которая позволяет на основе данных оперативного финансового учета осуществлять детализированный комплексный мониторинг достаточности финансовых потоков для обеспечения воспроизводственного развития предприятия розничной торговли, что способствует оптимизации времени на принятие управленческих решений относительно текущего и оперативного управления финансами. Усовершенствован научно-методический подход к оценке уровня управления финансовыми потоками предприятия, который предусматривает оценку по критериям «достаточность» и «ликвидность», учитывает оптимальные пределы вариации интегрального показателя, позволяет на основе построения контрольной карты Шухарта своевременно определять «сигналы» для принятия финансовых решений. Практическая апробация предложенной системы показателей и научно-методического подхода позволила выявить проблему низкого уровня достаточности финансовых потоков для осуществления

текущей финансово-хозяйственной деятельности на предприятиях розничной торговли Донецкой Народной Республики.

9. Усовершенствован научно-методический подход к обоснованию стратегической финансовой позиции предприятия, который учитывает уровень эффективности управления финансовыми ресурсами и уровень управления финансовыми потоками, предусматривает использование методов комплексной оценки и позволяет определять вектор финансового развития предприятий с учетом имеющихся финансовых возможностей. Апробация данного научно-методического подхода позволила определить характерный для предприятий розничной торговли тип финансовой позиции (защитная, консервативная, стабилизационная, компромиссная и агрессивная) и разработать направления совершенствования управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного процесса.

Внедрение представленных разработок и рекомендаций позволит руководству предприятий розничной торговли принимать обоснованные решения при управлении финансами предприятия на стадиях воспроизводственного развития.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Акофф, Р. Искусство решения проблем [Текст] / Р. Акофф ; пер. с англ. Е. Г. Коваленко ; под ред. канд. тех. наук Е. К. Масловского. – Москва : Мир, 1982. – 224 с. : ил.
2. Александров, А. М. Финансы социализма [Текст] : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / А. М. Александров, Э. А. Вознесенский. – Москва : Финансы, 1974. – 334, [1] с.
3. Алешин, В. А. Финансы [Текст] : учеб. / В. А. Алешин, А. И. Зотова. – Ростов-на-Дону : Феникс, 2009. – 346, [1] с. : ил., табл. – (Высш. образование / Южный Федер. ун-т). – ISBN 978-5-222-14622-4 (в пер.).
4. Аллахвердян, Д. А. Финансово-кредитная система СССР [Текст] / Д. А. Аллахвердян. – Москва : Наука, 1982. – 368 с. – (Проблемы советской экономики).
5. Ангелина, И.А., Салита, С.В. Финансы в условиях цифровой экономики: тенденции развития [Текст] / И.А. Ангелина, С.В. Салита // Сборник научных работ серии "Финансы, учет, аудит". -2020.- № 1 (17).- С. 240-252.
6. Англо-русский словарь В. К. Мюллера [Текст] : словарь / сост. В. К. Мюллер. – Москва : Рипол-Классик, 2012. – 736 с. – (Библиотека энциклопедических словарей). – ISBN 978-5-363-00013-3.
7. Антонов, А. П. Денежный поток: описание сущности понятия [Текст] / А. П. Антонов // Инновационная наука : междунар. науч. журн. – 2017. – № 1-1. – С. 14–17.
8. Арматов, Э. Об итогах работы Министерства промышленности и торговли за 2018 год [Электронный ресурс] // Народ. Совет Донец. Народ. Респ. : офиц. сайт. – Электрон. текстовые дан. – [Донецк, 2020]. – Режим доступа: <https://dnrsovet.su/doklad-eduarda-armatova-ob-itogah-raboty-ministerstva-promyshlennosti-i-torgovli-za-2018-god/>. – Загл. с титул. экрана.
9. Арсаханова, З. А. Управление финансами предприятия: методы и оценка [Текст] = Financial management of the enterprise: methods and evaluation /

З. А. Арсаханова // Integral : междунар. журн. прикладных наук и технологий. – 2018. – № 1. – С. 46–57.

10. Бабич, А. М. Государственные и муниципальные финансы [Текст] : учеб. для вузов / А. М. Бабич, Л. Н. Павлова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ, 2002. – 703 с.

11. Бабушкина, Е. Финансовый анализ показателей и коэффициентов в системе стратегического планирования компании [Электронный ресурс] / Е. Бабушкина // Инталев: лидер автоматизации финансов. – Электрон. текстовые дан. – Группа компаний Инталев, сор. 1999-2020. – Режим доступа: <https://www.intalev.ua/library/articles/article.php?ID=5074>. – Загл. с титул. экрана.

12. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента [Текст] : учеб. пособие для средних спец. учебных заведений / И. Т. Балабанов. – 3-е изд., доп. и перераб. – Москва : Финансы и статистика, 2002. – 526 с. : ил. – С. 512.

13. Балабанов, И. Т. Риск-менеджмент [Текст] / И. Т. Балабанов. – Москва : Финансы и статистика, 1996. – 188 с. : табл.

14. Балабанова, Л. В. Логистика Донбасса: исторический опыт и перспективы [Текст] / Л. В. Балабанова, А. Н. Германчук // Вестник института экономических исследований : науч. журн. – 2019. – № 1 (13). – С. 59–66.

15. Банковское дело [Текст] : учеб. / авт. коллектив ; под ред. д-ра экон. наук, проф. Г. Г. Коробовой. – Изд. с изм. – Москва : Экономистъ, 2006. – 766 с. – ISBN 5-98118-026-9 (в пер.).

16. Барулин, С. В. Сущность финансов: новые реалии [Текст] / С. В. Барулин, Т. М. Ковалева // Финансы и кредит. – 2004. – № 5. – С. 2–8.

17. Барулин, С. В. Теория финансов и экономическое развитие регионов России [Текст] : монография / С. В. Барулин, В. И. Самаруха ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Байкал. гос. ун-т экономики и права. – Иркутск : БГУЭП, 2011. – 598 с. – ISBN 978-5-7253-2389-4.

18. Барулин, С. В. Финансы [Текст] : учеб. / С. В. Барулин. – Москва : КНОРУС, 2010. – 640 с. – ISBN 978-5-406-00219-3. – С. 83.

19. Белоусова, М. В. Управление финансовыми потоками на предприятиях оптовой торговли [Электронный ресурс] / М. В. Белоусова // Современные проблемы науки и образования : электрон. науч. журн. – Электрон. текстовые дан. – 2013. – № 6. – Режим доступа: <http://www.science-education.ru/ru/article/view?id=11160>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 20.04.2020.

20. Белоусова, Т. Н. Анализ денежных потоков и управление финансовыми результатами предприятия [Текст] / Т. Н. Белоусова, Н. В. Лисичкина // Научные записки ОрелГИЭТ. – 2015. – № 1 (11). – С. 84–87.

21. Бернар, И. Толковый экономический и финансовый словарь [Текст] : фр., рус., англ., нем., исп. терминология : в 2-х т. Т. 1 А-Ф / И. Бернар, Ж.-К. Колли ; под общ. ред. Л. В. Степанова, ред. В. Б. Рыбаков. – Москва : Международные отношения, 1994. – 782, [1] с. – ISBN 5-7133-0804-9 (в пер.).

22. Биджев, К. С. Финансовое планирование и прогнозирование // Научно-методический электронный журнал Концепт [Электронный ресурс] / К. С. Биджев, И. И. Глотова // Электрон. дан. – Т. 11., 2017 – С. 4016–4020. – Режим доступа: <http://e-koncept.ru/2017/86842.htm>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 28.02.2020.

23. Блауберг, И.В., Юдин, Э.Г., Садовский, В.Н. Системный подход [Текст] / И.В. Бауберг, Э.Г. Юдин, В.Н. Садовский // Новая философская энциклопедия: в 4 т. М.: Мысль, 2010. С. 264-304.

24. Божок, Е. М. Методологические подходы к оценке финансовых ресурсов предприятия [Текст] / Е. М. Божок // [Вестник Белорусской государственной сельскохозяйственной академии](#). – 2016. – № 4. – С. 16–19.

25. Большаков, С. В. Финансы предприятий: теория и практика [Текст] : учеб. для вузов / С. В. Большаков. – Москва : Книжный мир, 2006. – 617 с. – (Высшая школа). – ISBN 5-8041-0191-9.

26. Большой экономический словарь [Текст] / сост. А. Б. Борисов. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Книжный мир, 2010. – 860 с. – ISBN 978-5-8041-0426-0.

27. Бригхэм, Ю., Эрхардт, М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. [Текст] / пер. с англ. под ред. Е.А. Дорофеева. СПб.: Питер, – 2010. – 960 с.

28. В Республике зафиксирован рост ряда социально-экономических показателей – 15.03.19 [Электронный ресурс] : офиц. сайт М-во эконом. развития Донец. Нар. Респ. – Электрон. текстовые дан. – [Донецк], 2015-2020. – Режим доступа: http://www.mer.govdnr.ru/index.php?option=com_content&view=article&id=6537:v-respublike-zafiksirovan-rost-ryada-sotsialno-ekonomicheskikh-pokazatelej-15-03-19-ofitsialnyj-sajt-pravitelstva-dnr&catid=17&Itemid=172. – Загл. с титул. экрана.

29. Варламова, Т. П. Финансово-экономический анализ [Текст] : учеб. пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. – Саратов, 2016. – 132 с.

30. Винер, Н. Кибернетика или управление и связь в животном и машине [Текст] = Cybernetics or control and communication in the animal and the machine : [пер. с англ.] / Н. Винер. - 2-е изд. - Москва : Советское радио, 1968. - 326 с., 1 л. портр. : ил.

31. Волков, А.Ю., Зборовская, Е.Б. Об управлении финансами предприятий и направлениях ее совершенствования [Текст] / А.Ю. Волков, Е.Б. Зборовская // Интернет-журнал «Науковедение». – 2015. – [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <https://naukovedenie.ru/PDF/228EVN515.pdf>. – Загл. с титул. экрана. – Дата обращения: 21.10.2019

32. Вуколов, Э. А. Основы статистического анализа. Практикум по статистическим методам и исследованию операций с использованием пакетов STATISTICA и EXCEL [Текст] : учеб. пособие / Э. А. Вуколов – 2-е изд., испр. и доп. – Москва : Форум ; НИЦ Инфра-М, 2013. – 464 с. – ISBN 978-5-91134-231-9.

33. Гаджиев, Ю. А. Финансово-инвестиционный потенциал [Текст] / Ю. А. Гаджиев, А. К. Шмырин // Топливный сектор Республики Коми: направления и методы регулирования развития / Коллектив авт. ; отв. ред. В. Н. Лаженцев. – Сыктывкар : Коми НЦ УрО РАН, 2002. – 416 с.

34. Герасимова, Е. Б. Стандартизация как многофункциональный инструмент повышения эффективности аналитических процедур [Электронный ресурс] = Standardization as multifunctional tool to improve the effectiveness of analytical procedures // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU / О-во с огранич. отв. Научная электронная библиотека. – Электрон. текстовые и табл. дан. – Москва, сор. 2000-2020. – Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=36999989>. – Загл. с экрана. – Источник публ.: Учет. Анализ. Аудит. 2019. Т. 6. № 1.

35. Глущенко, В. В. Финансы [Электронный ресурс] : учеб. пособие / В. В. Глущенко, В. Н. Чехунов. – Электрон. текстовые дан. – Харьков, 2000. – Режим доступа: <http://www.lib.ua-ru.net/content/5549.html>. – Загл. с экрана.

36. Горбунов, Ю. В. О понятии «механизм» в экономических науках [Текст] = Towards the mechanism conception in economics / Ю. В. Горбунов // Экономика Профессия Бизнес. – 2018. – № 2. – С. 17–21.

37. Грешнов, М. В. Модель финансового взаимодействия государства и малого бизнеса [Электронный ресурс] / М. В. Грешнов ; НОУ ВПО «Международ. ин-т рынка» // Современные проблемы науки и образования : электрон. науч. журн. – Электрон. текстовые дан. – 2013. – № 6. – Режим доступа: <http://www.science-education.ru/ru/article/view?id=11373>. – Загл. с титул. экрана. – Дата обращения: 03.07.2019.

38. Давыдова, Л. В. Финансовые ресурсы и их роль в обеспечении финансовой устойчивости предприятия [Текст] / Л. В. Давыдова, С. А. Ильминская // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2008. – № 12 (12). – С. 74–81.

39. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика [Текст] = [Money, banking, and monetary policy] / Э. Дж. Долан и др. ; пер. с англ. В. Лукашевича и др. ; под общ. ред. В. Лукашевича. – Москва : КФМЦ «ТКИСО», 1996. – 448 с. – ISBN 5-7261-0061-1.

40. Дерманов, В.К. Управление развитием как управление трансформацией структур [Текст] / В.К. Дерманов // Вестник С.-Петербур. ун-та. Сер. Менеджмент. 2011. Вып. 2. - С. 61-79.

41. Дж. О'Шоннеси Конкурентный маркетинг: стратегический подход [Текст] / Дж. О'Шоннеси ; пер. с англ. под ред. Д. О. Ямпольской. – 2-е изд. – Санкт-Петербург : Питер, 2002. – 864 с. : ил. – (Бизнескласс). – ISBN 5-88782-305-4.

42. Дмитриев, Д. П. Анализ финансовой устойчивости предприятий розничной торговли [Электронный ресурс] / Д. П. Дмитриев // Молодой ученый. – Электрон. текстовые и табл. дан. – 2019. – № 21. – С. 185–192. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/259/59624/>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 14.10.2019.

43. Дубров, А. М. Многомерные статистические методы для экономистов и менеджеров [Текст] : учеб. для вузов / А. М. Дубров, В. С. Мхитарян, Л. И. Трошин. – Москва : Финансы и статистика, 2003. – 352 с. – ISBN 5-279-01945-3.

46. Дягель, О. Ю. Аналитическое обеспечение управления финансовыми ресурсами коммерческой организации [Текст] : монография / О. Ю. Дягель ; М-во образования и науки РФ, Сибир. федер. ун-т. – Красноярск : СФУ, 2017. – 216 с. – ISBN 978-5-7638-3515-1.

47. Захаров С.В., Передериева С.А., Шевченко М.Н., Павленко О.А. Финансово-экономический механизм санации предприятий: монография [Текст] / Под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. В.Н. Гончарова. – Новочеркасск: Лик, 2016. – 186 с.

48. Зеленский, Ю. Б. Банковская система России и реальный сектор экономики [Текст] : [монография] / Ю.Б. Зеленский ; М-во образования Рос. Федерации, Саратов. гос. соц.-эконом. ун-т. – Саратов : Саратов. гос. соц.-эконом. ун-т, 2002. – 403 с. – ISBN 5-87309-340-7.

49. Зиновьев, В. А. Курс теории механизмов и машин [Текст] / В. А. Зиновьев. – 2-е изд., перераб. – Москва : Наука, 1972. – 384 с., ил. – С. 10–11.

50. Золотарев, С. Н. Финансовое планирование в системе финансового менеджмента [Текст] / С.Н. Золотарев // Вестник БГТУ им. В.Г. Шухова, 2011, – №2. – С. 92-94.

51. Иванов, О. К. Бюджетирование как элемент управления финансовыми ресурсами [Текст] / О. К. Иванов // Молодежь и наука. – 2017. – № 4-3. – С. 77.

52. Ильясов, К.К., Мельников, В.Д. Финансы [Текст] / К.К. Ильясов, В.Д. Мельников. - Алматы, 2001. – 512 с.

53. Казачок, И. А. Формирование и управление эффективным использованием финансовых ресурсов предприятия [Электронный ресурс] / И. А. Казачок // Гуманитарный вестник ЗГИА. – Электрон. текстовые дан. – 2012. – № 47. – Режим доступа: http://www.zgia.zp.ua/gazeta/PZAS_2013.pdf.

54. Каратуев, А. Г. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб.-справ. пособие / А. Г. Каратуев. – Москва : ФБК – Пресс, 2016. – 423 с.

55. Каткова, М. А. Устойчивость институциональной системы [Текст] = Institutional system sustainability / М. А. Каткова // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2010. – № 1. – С. 42–44.

56. Киризмеева, А. С. Мониторинг развития кредитно–банковских институтов [Текст] / А. С. Киризмеева // Сборник научных работ серии «Финансы, учет, аудит». – 2019. – Вып. 16. – С.229-242.

57. Киризмеева, А. С. Оценка эффективности формирования интегрированных финансово-промышленных структур [Текст] / А. С. Киризмеева, Л. Б. Костровец // Торговля и рынок. – 2020. – №3(55), т.1. – С.284-291.

58. Киризмеева, А.С. Механизм управления финансовыми потоками предприятий [Текст] / А.С. Киризмеева, А.Д. Панченко// Совершенствование теоретических основ финансового управления экономикой: коллективная монография под общ. ред. Л.М. Волощенко / ГОУ ВПО «ДонАУиГС». – Донецк: ДонАУиГС, 2020. – С. 234-249.

59. Кириллзеева, А.С. Финансовое планирование и прогнозирование как важнейшие инструменты развития предприятия [Текст] / А.С. Кириллзеева, Я.О. Арчикова, К.А. Алфимова //Методологические и организационные процессы формирования финансовой системы: коллективная монография под общ. ред. В.В. Петрушевская / ГОУ ВПО «ДонАУиГС». – Донецк: ДонАУиГС, 2020. – С. 69-84.

60. Кириллзеева, А. С. Теория и практика развития кредитно-банковских систем рыночной экономики: монография [Текст] / А. С. Кириллзеева. – Донецк, 2020. – 387 с.

61. Ковалева, А. М. Финансы фирмы [Текст] : учеб. / А. М. Ковалева, М. Г. Лапута, Л. Г. Скамай ; Гос. ун-т управления. – Москва : ИНФРА-М, 2000. – 416 с. – Прил. (20 с.). – Библиогр.: с.411. – ISBN 5-16-000239-1.

62. Колб, Р. В. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. : пер. с англ. / Р. В. Колб, Р. Д. Родригес. – 2-ое изд. – Москва : Финпресс, 2001. – 494 с. – (Маркетинг и менеджмент в России и за рубежом). – Предм. указ.: с. 467–475. – Прил.: с. 476–486. – ISBN 5-8001-0023-3.

63. Колчина, Н. В. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие для студентов высш. учебных заведений, обучающихся по специальностям экономики и управления / Н. В. Колчина, О. В. Португалова, Е. Ю. Макеева. – Москва : ЮНИТИ, 2012. – 464 с. : ил., табл. – ISBN 978-5-238-01358-9.

64. Колчина, Н. В. Финансы предприятий [Текст] : учеб. для студентов вузов / Н. В. Колчина, Г. Б. Поляк, Л. П. Павлова ; ред. Н. В. Колчина. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 446, [1] с. : табл. – ISBN 5-238-00231-9.

65. Коновалов, А. А. Совершенствование методики анализа финансовых потоков промышленного предприятия [Текст] / А. А. Коновалов // Финансы и кредит : науч. журн. – 2009. – № 39 (375). – С. 60–64.

66. Коптева, Е. П. Современные представления о сущности финансовых ресурсов предприятия [Электронный ресурс] = Modern ideas about the nature of the financial resources of the enterprise / Е. П. Коптева // Управление

экономически системами : электрон. науч. журн. – Электрон. текстовые дан. – 2011. – № 10 (34). – Режим доступа: <http://www.uecs.ru/uecs-34-342011>. – Загл. с экрана.

67. Кормилицына, О. И. Формирование финансовых ресурсов коммерческой организации [Электронный ресурс] = Formation of financial resources of the commercial organization / О. И. Кормилицына, В. В. Овсийчук // Базис : науч.-практ. журн. – Электрон. текстовые дан. – 2018. – № 1 (3). – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-finansovyh-resursov-kommercheskoy-organizatsii/viewer>. – Загл. с экрана.

68. Кочетков, И. В. Управление финансовыми ресурсами предприятия [Текст] = Financial management of the enterprise / И. В. Кочетков, С. М. Марченко // Генезис экономических и социальных проблем субъектов рыночного хозяйства в России. – 2017. – № 11. – С. 32–36.

69. Кошкарбаев, К. У. Финансовые ресурсы корпорации: теория, практика и менеджмент [Текст] : [монография] / К. У. Кошкарбаев. – Алматы : ТОО «Изд-во LEM», 2004. – 182 с.

70. Кошкарбаев, К. У. Финансовые ресурсы корпорации: теория, практика и менеджмент [Текст] : [монография] / К. У. Кошкарбаев. – Алматы : LEM, 2004. – 182 с.

71. Кравченко, О. А. Концепция сценарного финансового планирования и прогнозирования на железнодорожном транспорте [Текст] / О. А. Кравченко // Экономика промышленности. – 2012. – № 3-4 (59-60). – С. 92 – 102.

72. Красильникова, Л. Е. Экономический анализ [Текст] : учеб. пособие / Л. Е. Красильникова, Э. Г. Сысуева, М. С. Фаренюк ; Федер. гос. бюджетное образоват. учреждение высш. образования «Перм. гос. сельхоз. акад. им. акад. Д. Н. Пряшникова», Фак. экономики, финансов и коммерции. – Пермь : Прокрость, 2016. – 298 с. – ISBN 978-5-94279-310-4.

73. Кульман, А. Экономические механизмы [Текст] / А. Кульман, пер. с фр. Е. П. Островской ; общ. ред. Н. И. Хрустальной. – Москва : Прогресс, 1993. – 192 с.

74. Курилов, К. Ю. К вопросу определения финансового механизма управления, его содержания и основных элементов [Электронный ресурс] // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU / О-во с огранич. отв. Научная электронная библиотека. – Электрон. текстовые дан. – Москва, сор. 2000-2020. – Режим доступа: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=17399527>. – Загл. с экрана. – Источник публ.: Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 11 (101).

75. Курилов, К. Ю. Финансовый механизм, его содержание и основные компоненты [Электронный ресурс] = Financial mechanism, content and basic components // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU / О-во с огранич. отв. Научная электронная библиотека. – Электрон. текстовые дан. – Москва, сор. 2000-2020. – Режим доступа: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=17415074>. – Загл. с экрана. – Источник публ.: Вестн. Волжского ун-та им. В. Н. Татищева. 2011. № 24.

76. Лазичева, Е. А. Исследование сущности финансовых потоков [Текст] / Е. А. Лазичева // Вестник Томского государственного университета : науч. журн. – 2009. – № 329. – С 186–189.

77. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы [Текст] : учеб. и практикум для академ. бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская ; Санкт-Петербург. гос. эконом. ун-т. – Москва : Юрайт, 2014. – 349 с. – (Бакалавр. Академический курс). – ISBN 978-5-9916-4426-6.

78. Леонтьев, В. Е. Финансовые ресурсы организаций (предприятий) [Текст] : учеб. пособие / В. Е. Леонтьев ; М-во образования Рос. Федерации, С.-Петербург. гос. ун-т экономики и финансов, Каф. финансов. – Санкт-Петербург : СПбГУЭФ, 2001. – 89 с. : табл. – ISBN 5-7310-1361-6.

79. Лукасевич, И. Я. Основные понятия и сущность финансового менеджмента [Электронный ресурс] / И. Я. Лукасевич // TopTrening.ru. – Электрон. текстовые дан. – 2009. – Режим доступа: <http://www.toptrening.ru/articles/1173/>. – Загл. с экрана.

80. Ляховецкий, А. М. Статистика [Текст] : учеб. пособие / А. М. Ляховецкий, Е. В. Кремьянская, Н. В. Климова ; под ред. д-ра эконом. наук, проф. В. И. Нечаева. – Москва : КНОРУС, 2018. – 362 с. – (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-06143-5.

81. Макдоналд, М. Сегментирование рынка [Текст] : практ. рук. / М. Макдоналд, Я. Данбар ; [предисл. с рус. изд. Е. П. Голубкова]. – Пер. 2-го англ. изд. – Москва : Дело и сервис, 2002. – 282 с. : граф., диагр., схемы, табл. – ISBN 0-333-733-703 (англ.) (в пер.). – ISBN 0-333-73369X. – ISBN 5-8018-0204-5 (рус.).

82. Малых, Н. И. Статистика: теория статистики [Текст] : учеб. и практикум для СПО / Н. И. Малых. – Москва : Юрайт, 2019. – 275 с. – ISBN 978-5-534-10178-2.

83. Маркс, К. Капитал. Критика политической экономии [Текст] : Т. 3 / К. Маркс. Кн. 3, Ч. 1, Процесс капиталистического производства, взятый в целом ; изд. под ред. и с предисл. Ф. Энгельса. – Москва : Политиздат, 1989. – XVIII, 508 с. : факс.

84. Методы определения коэффициентов важности критериев [Текст] / А. М. Анохин, В. А. Глотов, В. В. Павельев, А. М. Черкашин // Автоматика и телемеханика. – 1997. – Вып. 8. – С. 3–35.

85. Мигунов, А. А. Сущность и экономическое содержание финансовых ресурсов [Электронный ресурс] / А. А. Мигунов // Вестн. Науч.-исследоват. центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкар. гос. ун-та. – Электрон. текстовые дан. – 2009. Режим доступа: <http://koet.syktsu.ru/vestnik/2009/2009-2/6/6.htm>. – Загл. с экрана.

86. Министерство промышленности и торговли Донецкой Народной Республики [Электронный ресурс] : офиц. сайт – Электрон. дан. и прогр. – [Донецк] : МИНПРОМТОРГ ДНР, 2016-2020. – Режим доступа: <https://mpt-dnr.ru/>. – Загл. с титул. экрана.

87. Молдован, А. А. Финансовые ресурсы предприятия [Электронный ресурс] / А. А. Молдован // Integral междунар. журн. прикладных наук и

технологий. – Электрон. текстовые дан. – 2018. – № 4. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-resursy-predpriyatiya/viewer>. – Загл. с экрана.

88. Национальная экономическая энциклопедия [Электронный ресурс] // Национальная энциклопедическая служба. – Электрон. текстовые дан. – НЭС, сор. 2020. – Режим доступа: <http://vocable.ru/termin/finansovye-resursy.html>. – [Загл. с титул. экрана.](#)

89. Нестеров, А. К. Заемные и привлеченные средства предприятия [Электронный ресурс] / А. К. Нестеров // Энцикл. Нестеровых. – Электрон. текстовые и табл. дан. – Энциклопедия Нестеровых, сор. 2010-2020. – Режим доступа: <http://odiplom.ru/lab/zaemnye-i-privlechennye-sredstva-predpriyatiya.html>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 03.08.2019.

90. Нехайчук, Ю. С. Обеспечение финансового равновесия предприятия [Текст] / Ю. С. Нехайчук, Е. А. Мухина // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. – 2016. – № 4 (37). – С. 44–51.

91. Нехайчук, Ю. С. Теоретические аспекты определения экономической сущности финансовых ресурсов предприятия [Текст] / Ю. С. Нехайчук, И. Л. Ногас // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. – 2016. – № 3. – С. 42–46.

92. Никитина, Н. В. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие / Н. В. Никитина. – Москва : КНОРУС, 2009. – 336 с. – ISBN 978-5-390-00329-9.

93. Ногин, В. Д. Принятие решений при многих критериях [Текст] : учеб.-метод. пособие / В. Д. Ногин ; С.-Петербург. филиал Гос. ун-т – высш. шк. экономики. – Санкт-Петербург : ЮТАС, 2007. – 104 с. – ISBN 978-5-91185-018-4.

94. Овчинникова, Л. А. Методические вопросы определения экстенсивного и интенсивного характера финансовых ресурсов [Текст] = Methodical questions of definition extensive and intensive character of financial resources / Л. А. Овчинникова, Д. М. Курбанов // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. – 2017. – № 1. – С. 89–97.

95. Ожегов, С. И. Словарь русского языка: около 57000 слов [Текст] / С. И. Ожегов ; под ред. чл.-кор. АН СССР Н. Ю. Шведовой. – 20-е изд., стереотип. – Москва : Русский язык, 1989. – 750 с. – ISBN 5-200-00313-X.

96. Олейникова, И. Н. Исследование региональных рынков: воспроизводственные подходы [Текст] / И. Н. Олейникова // Стратегии и проблемы региональной экономики : науч. вестн. – Ростов на Дону : СКНЦ ВШ, 2001. – Вып. III. – С. 87–100.

97. Олейникова, А.А. Финансовое планирование в управлении финансовыми ресурсами компании [Текст] / А. А. Олейникова // Проблемы экономики и менеджмента, 2017. – № 11 (63). – С. 57-60.

98. Омелянович, Л. А. Актуальные проблемы финансов [Электронный ресурс] : учеб. пособие для студентов направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», профили «Финансы и кредит», «Банковское дело», уровень высшего профессионального образования – магистратура / Л. А. Омелянович, Т. И. Свиначенко, Ю. Л. Верич ; М-во образования и науки ДНР, ГО ВПО "Донец. нац. ун-т экономики и торговли им. Михаила Туган-Барановского", Каф. финансов. – Электрон. текстовые дан. – Донецк : [ДонНУЭТ], 2017. – Режим доступа: <http://catalog.donnuet.education/download.php?rec=110497>. – Загл. с экрана.

99. Омелянович, Л. А. Инвестиционная безопасность как составляющая финансовой безопасности государства [Текст] / Л. А. Омелянович, О. Ю. Руденко // Торговля и рынок. – 2017.

100. Омелянович, Л. А. Финансовая мысль: ретроспектива и современные вызовы [Текст] / Омелянович Л. А., Чайковская О. В. // Current issues of management: productivity, efficiency, quality = Актуальные проблемы менеджмента: производительность, эффективность, качество : материалы междунар. науч.-практ. конф., 10 нояб. 2017 г. / С.-петерб. гос. ун-т. – Санкт-Петербург, 2017. – С. 41–44.

101. Омелянович, Л. А. Финансовое управление деятельностью предприятий жилищно-коммунального хозяйства [Текст] : монография / Л. А.

Омельянович, О. Н. Зерова ; М-во образования и науки ДНР, ГО ВПО "Донец. нац. ун-т экономики и торговли им. Михаила Туган-Барановского". – Донецк : ДонНУЭТ, 2018. – 259, [1] с. – ISBN 978-613-9-94854-3.

102. Омельянович, Л. А. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики [Электронный ресурс] : учеб. для обучающихся направления подготовки 38.04.08 "Финансы и кредит" магистер. прогр. "Финансы и кредит", "Финансы и кредит"(Пенсионный фонд)", "Банковское дело" оч. и заоч. форм обучения / Л. А. Омельянович, И. И. Канеева, М. Е. Лобанова ; М-во образования и науки ДНР, ГО ВПО "Донец. нац. ун-т экономики и торговли им. Михаила Туган-Барановского", Каф. финансов. – Электрон. текстовые дан. – Донецк : ДонНУЭТ, 2018. – 1 электрон. опт. диск (CD-RM).

103. Орлова, Е. В. Синтез оптимального управления процессом распределения стохастических финансовых потоков производственно-экономических систем [Текст] / Е. В. Орлова // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 6. – С. 149–153.

104. Основные принципы и подходы формирования финансовых ресурсов [Электронный ресурс] / Biz-Books.biz. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <https://biz-books.biz/finance/osnovnyie-printsipyi-podhodyi-formirovaniya.html>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 22.04.2019.

105. Основы национального счетоводства (международный стандарт СНС 2008 г.) [Текст] : учеб. / А. Н. Воробьев, Ю. Н. Иванов, С. Е. Казаринова и др. ; под ред. Ю. М. Иванова. – Москва : Инфра-М, 2013. – 736 с.

106. Отливанская, Г. А., Бабашов Р. А. Финансовое планирование в современной экономической науке [Электронный ресурс] / Эффективная экономика, 2013. – № 11 – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2507>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 22.04.2019.

107. Павлова, М.В. Информационное обеспечение аналитической оценки финансовых ресурсов предприятия [Текст] / М.В. Павлова // Научно-

практические исследования: прикладные науки: матер. Междунар. науч.-практ. интернет-конф. (8 нояб. 2019 г., Омск). – Омск: WEEQLY.RU, 2019.- С. 15-18.

108. Павлова, М.В. Интегрированный подход к формированию финансовой стратегии предприятий розничной торговли с использованием системы целевых индикаторов [Текст] / М.В. Павлова // Стратегия предприятия в контексте повышения его конкурентоспособности: матер. IX Междунар. науч.-практ. интернет-конф. – Донецк: ДонНУЭТ, 2020. –Т.2. – С. 183-186.

109. Павлова, М.В. К вопросу оценки эффективности инвестирования финансовых ресурсов предприятия [Текст] / М.В. Павлова // Достижения науки в 2019 году: сб. стат. Междунар. науч.-практ. конф. – Москва: Международная корпорация научных исследований и разработок. – Москва, 2019. – С.88-93.

110. Павлова, М.В. Концептуальная модель управления финансами предприятия на стадиях воспроизводственного процесса [Текст] / М.В. Павлова // Актуальные вопросы современной науки и образования: монография / Под общ. ред. Г. Ю. Гуляева. – Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение». – 2020. – С. 164-174.

111. Павлова, М.В. Методический инструментарий планирования и прогнозирования финансов предприятия [Текст] / М.В. Павлова // Вести Автомобильно-дорожного института. – 2020. – №3. – С. 92-98.

112. Павлова, М.В. Научно – методический подход к обоснованию выбора стратегической финансовой позиции предприятия [Текст] / М.В. Павлова // Торговля и рынок. – 2020. – Вып. 3. – Т. 2. – С. 143-154.

113. Павлова, М.В. Практические аспекты оценки уровня развития механизма воспроизводства финансов предприятия [Текст] / М.В. Павлова // Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации: сб. стат. по матер. XXVIII Междунар. науч.-практ. конф. В 2 ч. Ч. 2. – Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение». –2019. – С. 90-94.

114. Павлова, М.В. Тенденции формирования финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики [Текст] / М.В. Павлова // Дорожная карта мировой экономики: научное наследие

Михаила Туган-Барановского» матер. 5-й Междунар. науч.-практ. интернет-конф. (19 нояб. 2019 г., г. Донецк). – Донецк, 2019. – С.26-29.

115. Павлова, М.В. Теоретико-методические аспекты управления финансовыми потоками предприятия [Текст] / М.В. Павлова // Сборник научных работ серии «Финансы и учет». – 2020. – Вып. 19. – С. 75-83.

116. Павлова, М.В. Финансовое планирование и бюджетирование: сущность и взаимосвязь [Текст] / М.В. Павлова // XXI век: финансы и глобализация: сб. стат. 3-й Республиканской с Междунар. участием науч.-практ. интернет- конф. – Донецк, 2020. – С.187-190.

117. Павлова, М.В. Финансовые ресурсы предприятия: современное категориальное измерение [Текст] / М.В. Павлова, Л.А. Омельянович // Торговля и рынок. – 2019. – Вып. 1. – С. 126-134.

118. Павлова, М.В. Финансовый механизм предприятия: содержание и основные компоненты [Текст] / М.В. Павлова // Вестник ДонНУ. Сер. В. Экономика и право. – 2020. – №1. – С. 123-128.

119. Павлова, М.В. Финансовый поток как современный элемент управления финансами предприятия [Текст] / М.В. Павлова // Финансы. Современное состояние. Проблемы и перспективы: сб. науч. трудов по матер. X Междунар. науч.-практ. интернет-конф. – Луганск: ГОУ ВПО ЛНР «ЛНУ им. В.Даля», 2020. – С. 150-153.

120. Павлова, М.В. Формирование механизма воспроизводства финансов предприятия [Текст] / М.В. Павлова // Торговля и рынок. – 2020. – Вып. 2(54)– С. 244-254.

121. Палюта, В. Сравнительный многомерный анализ в экономических исследованиях: методы таксономии и факторного анализа [Текст] : пер. с пол. / В. Палюта ; пер. В. В. Иванов ; науч. ред. В. М. Жуковский. – Москва : Статистика, 1980. – 151 с. : ил. – Библиогр.: с. 143–149.

122. Передериева, С.А. Стратегические направления развития финансовых отношений АПК [Монография] / С.А. Передериева, И.В. Иванюк, Н.В.

Тертычная, А.В. Худолей, С.В. Шкуматова, Н.В. Шумакова, Е.И. Макарова, А.С. Юрчагин // Луганск: «Ноулидж», 2017. - 168 с.

123. Передериева, С.А., Шумакова, Н.В. Методика определения оценки финансового потенциала региона и отрасли АПК [Текст] / С.А. Передериева, Н.В. Шумакова // Научный Вестник ГОУ ЛНР «Луганский национальный аграрный университет». – Луганск: ГОУ ЛНР ЛНАУ, 2019. - №7(1). – 646 с.

124. Передериева, С.А., Шумакова, Н.В. Современные подходы к формированию финансового механизма устойчивого развития АПК / С.А. Передериева, Н.В. Шумакова // Сборник статей актуальные проблемы развития управления, оценки, бухгалтерского учета и нормативно-правового обеспечения финансовой системы России. - М.: Изд-во ООО «Лотос», 2017. - 180с.

125. Полтева, Т. В. К вопросу о содержании понятий «финансовое планирование» и «бюджетирование» [Текст] = To the question of the definition of concepts «financial planning» and «budgeting» / Т. В. Полтева, А. Н. Кирюшкина // Карел. науч. журн. – 2017. – Т. 6. – № 4 (21). – С. 267–270.

126. Пономарев, А. В. Теоретические основы финансового механизма устойчивого развития малых предприятий [Электронный ресурс] / А. В. Пономарев // Молодежь и наука : сб. материалов X Юбилейной Всерос. науч.-техн. конф. студентов, аспирантов и молодых ученых с междунар. участием, посвященной 80-летию образования Краснояр. края. – Электрон. текстовые дан. – Красноярск : Сибир. федер. ун-т, 2014. – Режим доступа: <http://elib.sfu-kras.ru/handle/2311/17530>. – Загл. с экрана.

127. Пономарь А.В. Параметрическое описание поведения финансовых потоков [Текст] / А.В. Пономарь // Вестник ТИСБИ. – Ижевск: ИЦ ТИСБИ, 2014. – Вып. № 4 – С. 109-116.

128. Прохорова, И. А. Сущность финансовых ресурсов, их значение для компании [Электронный ресурс] / И. А. Прохорова // Проблемы современной экономики : материалы IV Междунар. науч. конф. – Электрон. текстовые дан. –

2015. – С. 6–9. – Режим доступа: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/132/7278/>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 02.09.2019.

129. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь [Текст] / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 6-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2017. – 512 с. – (Библиотека словарей «ИНФРА-М»). – ISBN 978-5-16-009966-8.

130. Рязанов, В. Т. Новая индустриализация России: стратегические цели и текущие приоритеты [Текст] / В. Т. Рязанов // Экономическое возрождение России. – 2014. – № 2 (40). – С. 17–25.

131. Сабанти, Б. М. Теория финансов [Текст] : учеб. пособие / Б. М. Сабанти. – Москва : Менеджер, 1998. – 167 с.

132. Савцова, А. В. К вопросу об управлении финансовыми ресурсами коммерческих организаций [Текст] / А. В. Савцова // Вестник Северо-Кавказского государственного технического университета. – 2012. – № 4 (33). – С. 205–207.

133. Савчук, В.П. Управление финансами предприятия [Текст] / В.П. Савчук. - М.: Бином, 2010. - 480 с.

134. Салита, С.В. Определение факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия [Текст] / С.В.Салита //В сборнике: Актуальные проблемы управления в различных сферах жизни общества. АНОО ВО «Уральский финансово-юридический институт».- 2017. -С. 15-17.

135. Салита, С.В., Диджитализация финансов как детерминанта трансформации бизнес-процессов и социально-экономического развития [Текст] / С.В. Салита, И.А. Ангелина// Экономика: вчера, сегодня, завтра. - 2020. - № 6А. – с. 40-47.

136. Салита, С.В., Методологические основы управления финансовыми ресурсами предприятия [Текст] / С.В Салита., Н.В.Перловская // В сборнике: Экономка и современный менеджмент: теория , методология, практика. -Пенза. -2020. - С. 86-90.

137. Самаруха, В. И. Развитие финансового механизма корпорации в условиях риска и неопределенности [Текст] / [учеб. пособие] / В. И. Самаруха, Н. С. Пермякова ; ИГЭА. – Иркутск : ИГЭА, 2001. – 110 с.

138. Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Текст] : учеб. пособие для вузов / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 639 с. – ISBN 978-5-238-01251-3.

139. Серикова, О. В. К вопросу развития финансового механизма современного предприятия [Электронный ресурс] / О. В. Серикова // Современные научные исследования и инновации : электрон. науч.-практ. журн. – Электрон. текстовые дан. – 2018. – № 11. – Режим доступа: <http://web.snauka.ru/issues/2018/11/87938>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 26.03.2019.

140. Симчера, В. М. Методы многомерного анализа статистических данных [Текст] : учеб. пособие / В. М. Симчера. – Москва : Финансы и статистика, 2008. – 399 с. : ил. – ISBN 978-5-279-03184-9.

141. Скобелева, Е. В. Анализ финансовых потоков консолидированной группы компаний [Текст] = Analyzing financial flows of a consolidated group of companies / Е. В. Скобелева, Ю. В. Павлова // Международный бухгалтерский учет : науч. журн. – 2016. – № 9. – С. 11–29.

142. Статистические методы. Контрольные карты. Часть 2. Контрольные карты Шухарта [Электронный ресурс] = Statistical methods. Control charts. Part 2: Shewhart control charts : ГОСТ Р ИСО 7870-2-2015 : изд. офиц. / Федер. агентство по техн. регулированию и метрологии. – Дата введ. 2016-12-01. – Электрон. текстовые дан. – Москва : Стандартинформ, 2019. – I-IV, 1-42 с. – (Национальный стандарт Российской Федерации). – Режим доступа: <https://meganorm.ru/Index2/1/4293759/4293759226.htm>. – Загл. с экрана.

143. Стыров, М. М. Финансовые ресурсы промышленных предприятий: теория, анализ, управление [Текст] : монография / М. М. Стыров ; Ин-т соц.-эконом. и энергет. проблем Севера Коми науч. центр Урал. отд-ния Рос. акад.

наук. – Сыктывкар : Коми НЦ УрО РАН, 2012. – 164 с. – ISBN 978-5-89606-473-2.

144. Сфера торговли ДНР демонстрирует устойчивую положительную динамику развития [Электронный ресурс] : офиц. сайт админ. г. Макеевки. – Электрон. текстовые дан. – [Макеевка, 2020]. – Режим доступа: <http://www.makeyevka.ru/20531-sfera-torgovli-dnr-demonstriruet-ustojchivuyu-polozhitelnuyu-dinamiku-razvitiya>. – Загл. с титул. экрана.

145. Сысоева, Е. Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: воспроизводственный подход [Текст] / Е. Ф. Сысоева // Финансы и кредит. – 2007. – № 21. – С. 6–11.

146. Терещенко, Н. Н. Эффективность деятельности предприятия торговли [Текст] : учеб. пособие / Н. Н. Терещенко, О. Н. Емельянова ; ГОУ ВПО «Краснояр. гос. торг.-эконом. ин-т». – Красноярск, 2005. – 110 с.

147. Тертычная, Н.В. Управление финансовыми рисками в развитии потенциала [Текст] / Н.В. Тертычная, Е.В. Сычев, М.В. Филонов // Экономика. Менеджмент. Инновации. Научный журнал. - № 2 (2) – 2016. С. 47-52.

148. Тертычная, Н.В., Шумакова Н.В. Финансовая безопасность предприятия и ее оценка [Текст] / Н.В. Тертычная, Н.В. Шумакова // Научный вестник ГОУ ЛНР «Луганский национальный аграрный университет». – Луганск: ГОУ ЛНР ЛНАУ. – 2019. – № 5. – 666 с.

149. Трусова, Н. В. Финансовые потоки и организационно-экономические отношения предприятия: связи, закономерности [Электронный ресурс] = Financial flows and organizational and economic relations of an enterprise: connections and regularities // Электронная библиотека БГУ / Вестник БГУ : науч.-теорет. журн. Беларус. гос. ун-та – Электрон. текстовые дан. – [Минск, 2020]. – Режим доступа: <https://elib.bsu.by/handle/123456789/170782>. – Загл. с экрана. – Источник публ.: Веснік БДУ. Серыя 3, Гісторыя. Эканоміка. Права. 2016. № 3.

150. Тютюкина, Е. Б. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : учеб. / Е. Б. Тютюкина. – Москва : Дашков и К, 2012. – 544 с.

151. Уилер, Д. Статистическое управление процессами [Текст] : оптимизация бизнеса с использованием контрольных карт Шухарта / Д. Уилер, Д. Чамберс. – Москва : Альпина Паблишер, 2016. – 409 с. – (Менеджмент (Альпина Паб)). – ISBN 978-5-9614-5726-1.

152. Уилер, Д. Статистическое управление процессами. Оптимизация бизнеса с использованием контрольных карт Шухарта [Текст] = [Understanding statistical process control] : пер. с англ. / Д. Уилер, Д. Чамберс. – 2-е изд. – Москва : Альпина Паблишер, 2019. – 409 с. – (Модели менеджмента ведущих корпораций). – ISBN 978-5-9614-6344-6.

153. Управление финансами (Финансы предприятий) [Текст] : учеб. / под ред. А. А. Володина. – 2-е изд. – Москва : ИНФРА-М, 2011. – 510 с. – (Высшее образование).

154. Устинова, Н. Г. Новые типы организаций в информационной экономике [Текст] / Н. Г. Устинова // Вестник. – 2006. – № 14 (3). – С. 81–87.

155. Фатхутдинов, Р. А. Стратегический маркетинг [Текст] : рекоменд. М-вом образования РФ в качестве учеб. для студентов высш. учеб. заведений, обучающихся по экон. специальностям и направлениям / Р. А. Фатхутдинов. – 2-е изд., перераб. и доп. – Санкт-Петербург : Питер, 2002. – 448 с. : ил. – (Учебник для вузов). – ISBN 5-94723-165-4.

156. Федорова, А. Ф. Финансовые ресурсы предприятия [Электронный ресурс] = Financial resources of enterprise / А. Ф. Федорова, О. Р. Кузнецова // Научный альманах. – 2017. – № 1-1 (27). – Режим доступа: <http://ucom.ru/doc/na.2017.01.01.205.pdf>. – Загл. с экрана. – Дата обращения: 21.01.2019.

157. Философский словарь [Текст] / под ред. И. Т. Фролова. – 4-е изд. – Москва : Политиздат, 1980. – 445 с.

158. Финансовая политика государства [Текст] : учеб. пособ. / под ред. Т. А. Захаркиной. – Самара : СМИУ, 2006. – 148 с.

159. Финансовая система и экономика [Текст] : [монография] / [В. В. Нестеров, Н. С. Желтов, Т. М. Данина и др.] ; под ред. В. В. Нестерова, Н.

С. Желтова. – Москва : Финансы и статистика, 2004. – 432 с. – ISBN 5-279-02680-8.

160. Финансовое планирование и контроль [Текст] : пер. с англ. / под ред. М. А. Поукока, А. Х. Тейлора. – 2-е изд. – Москва : ИНФРА-М, 1996. – 480 с. – ISBN 0-566-02713-5.

161. Финансовое планирование и прогнозирование [Текст] : учеб. пособие / Е. А. Разумовская [и др.] ; под общей редакцией Е. А. Разумовской ; М-во образования и науки РФ, Урал. федер. ун-т им. первого Президента Рос. Б. Н. Ельцина. – Екатеринбург : Из-во Урал. ун-та, 2017. – 284 с. – ISBN 978-5-7996-2242-8.

162. Финансовое положение предприятия (оценка, анализ, планирование) [Текст] : науч.-метод. изд. / А. В. Чупис, А. Царенко, О. Кащенко [и др.] ; под ред. А. В. Чуписа. – Суммы : Университетская книга, 1999. – 332 с. – ISBN 966-7550-18-4.

163. Финансово-кредитный словарь [Текст] : в 3 т. Т. 3. Р-Я / [сост.: Е. В. Коломин и др.] ; гл. ред. Н. В. Гаретовский. – Москва : Финансы и статистика, 1988. – 511 с.

164. Финансовые ресурсы [Электронный ресурс] // Национальная экономическая энциклопедия. – Электрон. текстовые дан. – НЭП, 2020. – Режим доступа: <http://vocable.ru/termin/finansovye-resursy.html>. – Загл. с титул. экрана.

165. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие для студентов направления бакалавриата 080200 "Менеджмент", специальностей 080507 "Менеджмент организации", 080502 "Экономика и управление на предприятии (по отраслям)", 080109 "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" всех форм обучения / М-во образования и науки Рос. Федерации, Сыктывкар. лесной ин-т (фил.) федер. гос. бюджетного образоват. учреждения высш. проф. образования "Санкт-Петербург. гос. лесотех. ун-т им. С. М. Кирова", Каф. менеджмента и маркетинга ; [сост. Н. Н. Ботош, С. А. Ботош]. – Сыктывкар : СЛИ, 2012. – 236 с. : ил., табл. – ISBN 978-5-9239-0349-2.

166. Финансовый механизм [Электронный ресурс] / Энциклопедический словарь экономики и права // Словари и энциклопедии на Академике. – Электрон. текстовые дан. – Академик, 2000-2020. – Режим доступа: http://dic.academic.ru/dic.nsf/dic_economic_law/17156/. – Загл. с экрана.

167. Финансовый словарь [Электронный ресурс] // Finversia: финансовая информация. – Электрон. текстовые дан. – ИА Finarty, cop. 2016-2020. – Режим доступа: <https://www.finversia.ru/finhandbook/findictionary>. – Загл. с титул. экрана.

168. Финансы [Текст] : учеб. / А. И. Архипов, И. А. Погосов, И. В. Караваева и др. ; под ред. А. И. Архипова, И. А. Погосова. – Москва : Проспект : Велби, 2007. – 632 с. – ISBN 978-5-482-012 (в пер.).

169. Финансы [Текст] : учеб. / под ред. В. М. Родионовой. – Москва : Финансы и статистика, 1995. – 432 с. – ISBN 5-279-012-82-3.

170. Финансы [Текст] : учеб. для вузов / под ред. проф. Л. А. Дробозиной. – Москва : ЮНИТИ, 2001. – 527 с.

171. Финансы и кредит [Текст] : учеб. / под ред. М. В. Романовского, Г. И. Белоглазова. – Москва : Высшее образование, 2006. – С. 575.

172. Финансы и кредит [Текст] : учеб. пособие / под ред. О. И. Лаврушина. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : КНОРУС, 2012. – 315 с.

173. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : учеб. для студентов вузов, обучающихся по эконом. специальностям, специальности 080105 «Финансы и кредит» / [Н. В. Колчина и др.] ; под ред. проф. Н. В. Колчиной. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 383 с. – (Золотой фонд русских учебников).

174. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст] : учеб. для СПО / под ред. Л. А. Чалдаевой. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва Юрайт, 2016. – 542 с. – (Проф. образование). – ISBN 978-5-9916-4979-7.

175. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст] : учеб. для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и менеджмента / под ред. Г.

Б. Поляка. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 639 с. – (Золотой фонд русских учебников). – ISBN 978-5-238-02191-1.

176. Фицджеральд, Р. Управление финансами предприятия для менеджеров [Текст] : руководство по планированию, контролю и принятию решений для менеджеров / Р. Фицджеральд. – Днепропетровск : Баланс-Клуб, 2003. – 456 с. – ISBN 0-7494-3850-9 (англ.). – ISBN 966-8216-19-9.

177. Фомина, Л. Б. Технология анализа финансовых ресурсов предприятия [Текст] = Technology of enterprise' financial resources analysis / Л. Б. Фомина // Economics. – 2016. – № 6 (15). – С. 68–71.

178. Фридман, А. М. Финансы организации (предприятия) [Текст] : учеб. / А. М. Фридман. – 2-е изд. – Москва : Дашков и К, 2014. – 488 с. – ISBN 978-5-394-02158-9.

179. Хайитбаев, А. Ретроспектива взглядов на исследования финансовых ресурсов [Электронный ресурс] / А. Хайитбаев // Стратегии и инструменты управления экономикой: отраслевой и региональный аспект : материалы VII Междунар. науч.-практ. конф. / Санкт-Петербург. нац. исслед. ун-т информ. технологий, механики и оптики. – Электрон. текстовые дан. – 2017. – Режим доступа: <https://openbooks.itmo.ru/ru/file/6371/6371.pdf>. – Загл. с экрана.

180. Харрис, Л. Денежная теория [Текст] : пер. с англ. / Л. Харрис ; общ. ред. и вступ. ст. д-ра эконом. наук В. М. Усоскина. – Москва : Прогресс, 1990. – 750 с. – ISBN 0-07-026840-1 (англ.). – ISBN 5-01-001069-0.

181. Чайковская, Н. В. Состав финансовых ресурсов организации и их современное состояние [Электронный ресурс] / Н. В. Чайковская, А. Е. Панягина // Современная экономика: проблемы, тенденции, перспективы. – Электрон. текстовые дан. – 2011. – № 5. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/v/sostav-finansovyh-resursov-organizatsii-i-ih-sovremennoe-sostoyanie>. – Загл. с экрана.

182. Чернышев, С. Л. Моделирование экономических систем и прогнозирование их развития [Текст] : учеб. / С. Л. Чернышев. – Москва : МГТУ им. Баумана, 2003. – 232 с. – ISBN 5-7038-1960-1.

183. Шакирова, М. В. Сущность и значимость финансового планирования на предприятии [Текст] = [The essence and significance of the financial planning system in the enterprise] / М. В. Шакирова // Бизнес-образование в экономике знаний. – 2019. – № 2. – С. 71–80.

184. Шарина, Г. А. Финансовый механизм в системе управления финансами [Текст] / Г. А. Шарина, М. П. Емельяненко // Молодой ученый. – 2013. – № 10 (57). – С. 410–411.

185. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст] : практ. пособие / А. Д. Шеремет, В. Е. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2017. – 208 с.

186. Ширяева, Н. В. Практические основы анализа состава и структуры финансовых ресурсов на предприятии [Текст] / Н. В. Ширяева // Проблемы современной экономики (Новосибирск). – 2014. – № 17. – С. 268–271.

187. Ширяй, Д. В. Организация системы управления финансовыми ресурсами предприятия [Текст] / Д. В. Ширяй, И. А. Федоров // Культура народов Причерноморья. – 2010. – № 148. – С. 148–151.

188. Шмыгов, А.Ф. Финансовое планирование как отражение стратегии предприятия [Текст] / А.Ф. Шмыгов // Карельский научный журнал. – 2013. – № 3. – С. 33-36.

189. Эконометрика [Текст] : учеб. для магистров / под ред. чл.-кор. РАН И. И. Елисейевой. – Москва : Юрайт, 2014. – 453 с. – ISBN 978-5-9916-3202-7.

190. Экономика [Текст] : учеб. / под ред. д-ра эконом. наук, проф. А. С. Булатова. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Экономистъ, 2004. – 896 с. – ISBN 5-98118-031-5 (в пер.).

191. Экономика Донецкой Народной Республики: состояние, проблемы, пути решения [Текст] : монография / науч. ред. Половян А. В., Лепа Р. Н., Шемякина Н. В. ; ГУ «Ин-т эконом. исслед.». – Донецк : Ин-т эконом. исслед., 2020. – 260 с.

192. Экономико-математический энциклопедический словарь [Текст] / И. Б. Котлобовский и др. ; гл. ред. В. И. Данилов-Данильян. – Москва : ИНФРА-М ;

Большая Российская энциклопедия, 2003. – 688 с. – ISBN 5-85270-217-X. – ISBN 5-16-000594-3.

193. Экономическая энциклопедия [Текст] / Науч.-ред. совет изд-ва «Экономика», Ин-т экон. РАН ; [Е. И. Александрова и др.] ; гл. ред. Л. И. Абалкин и др. – Москва : Экономика, 1999. – 1054, [1] с. : ил. – ISBN 5-282-01934-5.

194. Яковченко, А. А. Совершенствование финансового механизма деятельности предприятия [Электронный ресурс] = Perfection of financial mechanism of activity of enterprise // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU / О-во с органич. отв. Научная электронная библиотека. – Электрон. текстовые дан. – Москва, сор. 2000-2020. – Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=36258925>. – Загл. с экрана. – Источник публ.: Приоритетные векторы развития промышленности и сельского хозяйства. 2018. Т. V. С. 404–409.

195. Ackoff, R. L. System, organizations and interdisciplinary research / R. L. Ackoff // General Systems Yearbook. – Vol. V. – 1960. – P. 1–8.

196. Applied system simulation: methodologies and applications [Text] / ed. by Mohammad S. Obaidat, Georgios I. Papadimitriou. – New York : Springer science+Business media, 2003. – 528 p. – ISBN 978-1-4613-4843-6.

197. Basu, S. Semi-supervised Clustering: Probabilistic Models, Algorithms and Experiments [Electronic resource] : dis. ... doctor of philosophy / Sugato Basu ; supervisor: Raymond J. Mooney ; The University of Texas. – Electron. text data. – Austin, 2005. – Access mode: <https://www.cs.utexas.edu/~ml/papers/semi-thesis-05.pdf>. – Title from the screen.

198. Bertalanffy, L. Von General System Theory [Text] : foundations, development, applications / L. Von Bertalanffy. – Revised Edition. – [New York] : George Braziller Inc., 2013. – 296 p. – (Penguin University Books). – ISBN 978-0807604533.

199. Czekanowski, J. Zarys metod statystycznych w zastosowaniu do antropologii [Text] / J. Czekanowski // Prace Towarzystwa Naukowego Warszawskiego. – Warszawa. – 1913. – № 5.

200. Dolnicar, S. Using cluster analysis for market segmentation – typical misconceptions, established methodological weaknesses and some recommendations for improvement [Electronic resource] / S. Dolnicar // Australasian Journal of Market Research. – Electron. text data. – 2003. – № 11 (2). – P. 5–12. – Access mode: <http://ro.uow.edu.au/cgi/viewcontent.cgi?article=1047&context=commpapers>. – Title from the screen.

201. Gosling, W. The design of engineering systems [Text] / W. Gosling. – New York : John Wiley & Sons, Inc., 1962. – 256 p.

202. Hall, A. D. A Methodology for Systems Engineering [Text] / A. D. Hall. – Princeton : D. Van Nostrand Company, Inc., 1962. – 487 p.

203. Systems analysis in ecology / Ed. By Kenneth E. F. Watt. – New York and London : Academic press, 1996. – 710 p. : illus.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

СУЩНОСТЬ ОСНОВНЫХ ПОНЯТИЙ ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

Таблица А.1 – Сущность понятия «финансовые ресурсы» в современных научных исследованиях

Автор (ы)	Определение	Источник
Гуйда Т.В.	Финансовые ресурсы – это совокупность денежных средств, находящиеся в собственности государства или хозяйствующего субъекта, которые на безвозвратном основании направляются на развитие хозяйства или улучшение благосостояния народа	Гуйда, Т.В. Формирование и использование финансовых ресурсов [Текст] / Т.В. Гуйда. - М.: МФИ, 1986. – 58 с
Бирман А.М.	Финансовые ресурсы – это денежные доходы, накопления и поступления, формируемые в руках субъектов хозяйствования и государства и предназначенные на цели расширенного воспроизводства, материальное стимулирование работающих, удовлетворение социальных потребностей, нужд обороны и государственного управления.	Бирман, А.М. Экономические рычаги повышения эффективности производства [Текст] / А.М. Бирман. - М.: Мысль, 1980. – 204 с
Казачок И. А.	Финансовые ресурсы – это совокупность всех денежных ресурсов, которые поступили на предприятие за определенный период или на определенную дату в процессе реализации продукции, товаров, работ, услуг (операционная деятельность), основных и оборотных средств (инвестиционная деятельность) и выдачи обязательств (имущественных и долговых – финансовая деятельность)	Казачок И. А. Формирование и управление эффективным использованием финансовых ресурсов предприятия / И. А. Козачок // Гуманитарный вестник ЗГИА. – 2012. – № 47 [электрон. текстовые данные]. – Режим доступа: www.zgia.zp.ru/gazeta/VISNIK_47_277.pdf
Мигунов А.А.	Финансовые ресурсы организаций – это совокупность доходов, накоплений и внешних поступлений денежных средств (и /или их эквивалентов), находящиеся в распоряжении организаций и предназначенная для выполнения обязательств перед бюджетной и финансово-кредитной системами, перед своими контрагентами в процессе финансирования текущих затрат хозяйственной деятельности, финансирования расходов, связанных с инвестиционной деятельностью, социальными нуждами и стимулированием работников	Мигунов А.А. «Сущность и экономическое содержание финансовых ресурсов//Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета, №2, 2009, [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://koet.syktso.ru/vestnik/2009/2009-2/6/6.htm
Леос А.Ю., Коваль И.С	Финансовые ресурсы – это собственные и приравненные к ним средства и финансовые активы, доступные для бизнеса на правах собственности, в пределах действующего законодательства	Леос А. Ю., Кузнец. С. Механизмы формирования финансовых ресурсов предприятий / А. Ю. Леос, И. С. Коваль// [электрон. текстовые данные]. – Режим доступа: http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe
Ильясов К.К. и	Финансовые ресурсы – это денежные накопления и	Ильясов, К.К., Мельников, В.Д.

Мельников В.Д.	денежные фонды, образуемые государством, другими экономическими агентами при распределении и перераспределении валового общественного продукта и национального дохода	Финансы [Текст] / К.К. Ильясов, В.Д. Мельников. - Алматы, 2001. – 512 с.
Родионова В.М.	Финансовые ресурсы – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих.	Родионова В. М. Становление и развитие научной школы финансов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://finec.unecon.ru/files/doc/metoda/fk/rodionova_snsnf.pdf .
Г.Б. Поляк	Финансовые ресурсы – это совокупность фондов денежных средств, находящихся в распоряжении хозяйствующих субъектов, государства, домашних хозяйств, т.е. это деньги, обслуживающие финансовые отношения	Поляк, Г.Б. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст]: учеб. Пособие / Г.Б. Поляка. М.: Издательство: «Юнити», 2002. – с.
Кошкарбаев К.У.	Финансовые ресурсы – это денежные доходы и накопления, находящиеся в распоряжении предприятий, организаций и государства, предназначенные для осуществления затрат по расширенному воспроизводству, выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой, материального стимулирования работников	Кошкарбаев, К.У. Финансовые ресурсы корпорации: теория, практика и менеджмент [Текст] / К.У. Кошкарбаев. - Алматы, ТОО «Издательство LEM», 2004. – 182 с.
Хайитбаев А.	Финансовые ресурсы – это составная часть экономических ресурсов хозяйствующего субъекта, в составе которых присутствует три составляющих (доходная, накопительная и поступления) образовавшихся в процессе распределения вновь созданной стоимости какого-либо продукта	Хайитбаев А. РЕТРОСПЕКТИВА ВЗГЛЯДОВ НА ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ// https://openbooks.ifmo.ru/ru/file/6371/6371.pdf
Сенчагов В.К.	Финансовые ресурсы представляют собой совокупность денежных накоплений, амортизационных отчислений и ряда других денежных средств, которые образуются в процессе создания, распределения и перераспределения совокупного общественного продукта и национального дохода	Сенчагов В.К. «Финансовые ресурсы народного хозяйства (проблемы формирования и использования)//Сенчагов В.К. – М.: Финансы и статистика, 1982,- с.85.
И.П. Мерзляков, Г.Т. Овчаренко	Финансовые ресурсы – это часть денежного оборота, средства, направляемые на расширенное воспроизводство.	Овчаренко Г. О некоторых проблемах инвестиционных процессов в России // Финансы. 1997. 10. С. 30-3
Бланк И. А.	Финансовые ресурсы – это совокупность аккумулированных собственных и заемных денежных средств и их эквивалентов в форме целевых денежных фондов, предназначенных для обеспечения его хозяйственной деятельности в предстоящем	Бланк И. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://institutiones.com/download/books/1227-finansovyy-meneditment.html .
Балабанов И. Т.	Финансовые ресурсы – это денежные средства, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта. Могут направляться на развитие производства, содержание и развитие непроизводительной сферы, потребление и развитие резервов [4, с. 23]	Балабанов И. Т. Деньги и финансовые институты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.koob.ru/balabanov_i/money_and_financial .

Нехайчук Ю.С., Ногас И.Л.	Финансовые ресурсы – это совокупность активов предприятия в различных формах (денежной и неденежной), предназначенных для выполнения текущих финансовых обязательств и обеспечения хозяйственной деятельности предприятия.	Нехайчук Ю.С., Ногас И.Л. Теоретические аспекты определения экономической сущности финансовых ресурсов предприятия // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции - 2017 - №3. С. 42-46
Сысоева Е.Ф.	Финансовые ресурсы – это материальные носители финансовых отношений, опосредующих обменные и распределительные процессы, выраженные этими отношениями, и находящиеся в постоянном непрерывном движении. За счет смены функциональных форм финансовых ресурсов в процессе их кругооборота (денежная - товарная - производительная - товарная - денежная) обеспечивается в итоге возврат авансированных финансовых средств с некоторым приростом.	Сысоева Е.Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: воспроизводственный подход // Финансы и кредит. 2007. 21 (261). С.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б*Таблица Б.1 - Характеристика выборочной совокупности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики*

Предприятие	Юридический адрес
ООО «Евро Трейд-Дон»	ДНР, г. Донецк, ул. Адыгейская 13
ООО «ВС Групп»	ДНР, г. Донецк, пер. Орешково, 16
ООО «ТРИИКС»	ДНР, г. Донецк, ул. Левобережная 58,
ООО «Стар-Трейд»	ДНР, г. Донецк, ул. 230-й Стрелковой дивизии 1а
ООО «Альдафон»	ДНР, г. Донецк, ул. Щетинина 22
ООО «Трейдторг»	ДНР, г. Донецк, бул. Шевченко 41д
ООО «ТД Росмен»	ДНР, г. Донецк, Петровского, 116а
ООО «Интервест 96»	ДНР, г. Донецк, ул.Павших Коммунаров22
ООО «Восток Трейдинг»	ДНР, г. Донецк, ул. Университетская 36 а
ООО «Пантус»	ДНР, г. Донецк, Бахметьева,24
ООО «Салком Плюс»	ДНР, г. Донецк, ул. Вани Дреля 1
ООО «СТЛ»	ДНР, г. Донецк, ул.Краснооктябрьская,111

Таблица Б.2 – Основные показатели финансовых результатов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2017-2019 гг.

(тыс.руб.)

№ п/п	Предприятия	Товарооборот			Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)			Издержки обращения			Чистый доход от реализации			Прочие доходы			Чистая прибыль			АМО		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
	1 группа																					
1	ООО «Стар Трейд»	35640,5	44340,0	65801,0	20777,0	20777,0	20777,0	7156,5	7052,5	7814,0	6933,0	7113,0	7505,0	16997,5	29306,0	57013,0	-155,2	-115,2	16,0	4276,5	3523,1	5030,3
2	ООО «Альдафон»	12744,3	13418,9	13822,5	11267,0	11267,0	11267,0	553,8	520,7	560,2	746,4	678,6	775,6	1230,0	1576,0	1867,0	59,4	67,0	73,2	2522,0	1911,6	2084,4
3	ООО «Пантус»	36520,0	41763,0	60224,0	18200,0	18200,0	18200,0	4436,5	4128,5	6692,0	3748,0	3593,0	6225,0	27196,0	29306,0	54013,0	79,2	120,8	148,0	812,5	634,2	1006,1
4	ООО «Трейдторг»	20860,5	25384,0	27839,9	10500,0	10500,0	10500,0	2856,6	3907,5	8070,3	5357,1	6557,0	9127,0	10198,5	14653,0	17103,9	2346,1	1911,4	565,1	5364,9	6692,0	11466,3
5	ООО «ВС Групп»	6468,3	7634,4	9770,7	920,0	920,0	920,0	1220,3	1775,0	2596,0	1288,7	1937,0	3043,0	5632,5	6789,0	8932,0	64,0	79,8	138,3	1576,4	2313,1	1435,8
6	ООО «Интервест 9б»	494,3	501,8	452,5	569,4	569,4	569,4	368,0	563,0	724,9	321,5	494,6	680,8				-46,5	-27,1	-49,3	62,6	88,7	90,6
	2 группа																					
7	ООО «Восток Трейдинг»	2422,4	2134,0	2250,5	34,3	34,3	34,3	603,2	353,1	129,5	867,4	906,6	98,8	1683,2	1683,2	1683,2	380,5	53,5	-161,3	185,6	255,5	309,5
8	ООО «Салком»	1404,0	1626,0	1545,0	750,0	750,0	750,0	1151,0	1053,0	611,0	1349,0	1348,0	813,0				71,2	84,0	99,2	1298,0	1443,0	2131,0
9	ООО «ТРИИКС»	3131,1	3153,2	2974,6	25,0	25,0	25,0	364,1	337,7	394,6	187,1	246,3	413,2	2933,5	3161,8	3003,7	-177,0	-91,3	18,6	354,9	248,7	162,8
10	ООО «СТЛ»	3212,7	3221,1	3241,3	3100,0	3100,0	3100,0	117,6	107,9	143,3	84,3	90,1	126,7	125,0	143,0	167,0	-18,0	7,3	9,8	468,2	367,4	502,4
11	ООО «Росмен»	4732,1	4377,2	4022,2	10,0	10,0	10,0	0,0	0,0	0,0	-179,9	-232,3	25,9	4513,1	4516,9	4516,6	-98,5	-326,0	-283,0	570,6	356,9	522,5
12	ООО «Евро Трейд-Дон»	446,0	506,1	629,8	335,0	335,0	335,0	186,8	263,6	307,4	124,4	172,6	253,1	166,3	218,9	327,5	-62,4	-91,0	-54,3	35,3	30,7	27,9

Источник: сформировано по данным финансовой отчетности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики

ПРИЛОЖЕНИЕ В
ГРУППИРОВКА ПРЕДПРИЯТИЙ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ
ДОНЕЦКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ

*Таблица В.1 – Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности
выборочной совокупности предприятий розничной торговли
Донецкой Народной Республики в 2019 году*

(тыс.руб.)

№ п/п	Предприятие	Усл. обозн.	Показатели				
			финансовые ресурсы (X ₁)	среднегодовая стоимость оборотных активов (X ₂)	среднегодовая стоимость оборотных активов (X ₃)	товарооборот (X ₄)	чистая прибыль (убыток) (X ₅)
1	ООО «Интервест 96»	Y ₁	472,5	463,2	9,3	682,8	-49,3
2	ООО «Стар Трейд»	Y ₂	112382,0	83839,0	28543,0	145790,0	16,0
3	ООО «Восток Трейдинг»	Y ₃	3376,0	1065,7	2310,3	913,2	-161,3
4	ООО «Салком»	Y ₄	3970,5	2543,3	1427,2	10467,0	99,2
5	ООО «ТРИИКС»	Y ₅	3366,5	2326,3	1040,1	1007,7	18,6
6	ООО «СТЛ»	Y ₆	3365,8	2920,9	444,9	745,1	9,8
7	ООО «Альдафон»	Y ₇	24566,5	17370,1	7196,4	9705,0	73,2
8	ООО «Росмен»	Y ₈	4506,0	3732,0	905,6	876,3	-283,0
9	ООО «Пантус»	Y ₉	106670,0	96897,0	9773,0	135790,0	148,0
10	ООО «Евро Трейд-Дон»	Y ₁₀	708,8	653,1	55,7	1237,9	-54,3
11	ООО «Трейдторг»	Y ₁₁	65104,7	47776,3	17328,4	112650,0	565,1
12	ООО «ВС Групп»	Y ₁₂	23081,1	10255,9	12825,2	34521,0	138,3

Источник: составлено по данным финансовой отчетности торговых предприятий Донецкой Народной Республики

*Таблица В.2 – Дополнительные статистические показатели для группировки
торговых предприятий Донецкой Народной Республики за 2019 год*

(коэф.)

№ п/п	Предприятие	Показатели				
		финансовые ресурсы (Z ₁)	среднегодовая стоимость оборотных активов (Z ₂)	среднегодовая стоимость оборотных активов (Z ₃)	товарооборот (Z ₄)	чистая прибыль (убыток) (Z ₅)
1	Среднее значение (\bar{X}_k)	29297,5	22486,9	6821,6	37865,5	43,4
2	Стандартное отклонение (σ_k)	39951,8	33009,7	8552,9	55210,8	196,9

Таблица В.3 – Нормированные значения показателей финансово-хозяйственной деятельности торговых предприятий Донецкой Народной Республики за 2019 год

(коэф.)

№ п/п	Предприятие	Усл. обозн.	Нормированные показатели (Z_{ik})				
			финансовые ресурсы (Z_1)	среднегодовая стоимость оборотных активов (Z_2)	среднегодовая стоимость оборотных активов (Z_3)	товарооборот (Z_4)	чистая прибыль (убыток) (Z_5)
1	ООО «Интервест 96»	Y ₁	-0,72	-0,67	-0,80	-0,67	-0,47
2	ООО «Стар Трейд»	Y ₂	2,08	1,86	2,54	1,95	-0,14
3	ООО «Восток Трейдинг»	Y ₃	-0,65	-0,65	-0,53	-0,67	-1,04
4	ООО «Салком»	Y ₄	-0,63	-0,60	-0,63	-0,50	0,28
5	ООО «ТРИИКС»	Y ₅	-0,65	-0,61	-0,68	-0,67	-0,13
6	ООО «СТЛ»	Y ₆	-0,65	-0,59	-0,75	-0,67	-0,17
7	ООО «Альдафон»	Y ₇	-0,12	-0,16	0,04	-0,51	0,15
8	ООО «Росмен»	Y ₈	-0,62	-0,57	-0,69	-0,67	-1,66
9	ЧП «Пантус»	Y ₉	1,94	2,25	0,35	1,77	0,53
10	ООО «Евро Трейд-Дон»	Y ₁₀	-0,72	-0,66	-0,79	-0,66	-0,50
11	ООО «Трейдторг»	Y ₁₁	0,90	0,77	1,23	1,35	2,65
12	ООО «ВС Групп»	Y ₁₂	-0,16	-0,37	0,70	-0,06	0,48

Таблица В.4 - Элементы матрицы расстояний для группировки торговых предприятий Донецкой Народной Республики

(коэф.)

	Y ₁	Y ₂	Y ₃	Y ₄	Y ₅	Y ₆	Y ₇	Y ₈	Y ₉	Y ₁₀	Y ₁₁	Y ₁₂
Y ₁	0	2,32	0,04	0,25	0,12	0,10	0,55	0,18	2,03	0,00	2,04	0,79
Y ₂	2,32	0	2,37	2,08	2,20	2,22	1,78	2,50	0,29	2,32	0,28	1,54
Y ₃	0,04	2,37	0	0,29	0,16	0,14	0,59	0,13	2,08	0,04	2,09	0,83
Y ₄	0,25	2,08	0,29	0	0,13	0,15	0,30	0,43	1,78	0,25	1,80	0,54
Y ₅	0,12	2,20	0,16	0,13	0	0,02	0,43	0,30	1,91	0,12	1,92	0,67
Y ₆	0,10	2,22	0,14	0,15	0,02	0	0,45	0,28	1,93	0,10	1,95	0,69
Y ₇	0,55	1,78	0,59	0,30	0,43	0,45	0	0,72	1,49	0,55	1,50	0,24
Y ₈	0,18	2,50	0,13	0,43	0,30	0,28	0,72	0	2,21	0,18	2,22	0,96
Y ₉	2,03	0,29	2,08	1,78	1,91	1,93	1,49	2,21	0	2,03	0,01	1,25
Y ₁₀	0,00	2,32	0,04	0,25	0,12	0,10	0,55	0,18	2,03	0	2,04	0,79
Y ₁₁	2,04	0,28	2,09	1,80	1,92	1,95	1,50	2,22	0,01	2,04	0	1,26
Y ₁₂	0,79	1,54	0,83	0,54	0,67	0,69	0,24	0,96	1,25	0,79	1,26	0

Источник: рассчитано по данным финансовой отчетности торговых предприятий Донецкой Народной Республики

Таблица Д.1 – Состав финансовых ресурсов предприятий Донецкой Народной Республики
в 2017-2019 гг. (на начало года)

(тыс.руб.)

Название предприятия	Финансовые ресурсы, всего			Собственные			Привлеченные			Соотношение собственных и привлеченных финансовых ресурсов		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
1 группа												
ООО «Стар Трейд»	53558,1	66737,0	112382,0	35640,5	44340,0	65801,0	17917,6	22397,0	46581,0	1,99	1,98	1,41
ООО «Альдафон»	21731,8	22980,9	24566,5	12744,3	13418,9	13822,5	8987,5	9562,0	10744,0	1,42	1,40	1,29
ООО «Пантус»	46844,0	64160,0	106670,0	36520,0	41763,0	60224,0	10324,0	22397,0	46446,0	3,54	1,86	1,30
ООО «Трейдторг»	35194,6	43301,6	65104,7	20860,5	25384,0	27839,9	14334,1	17917,6	37264,8	1,46	1,42	0,75
ООО «ВС Групп»	24309,3	25620,0	23081,1	6468,3	7634,4	9770,7	17841,0	17985,6	13310,4	0,36	0,42	0,73
<i>минимальное значение</i>	<i>21731,8</i>	<i>22980,9</i>	<i>23081,1</i>	<i>6468,3</i>	<i>7634,4</i>	<i>9770,7</i>	<i>8987,5</i>	<i>9562,0</i>	<i>10744,0</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,7</i>
<i>максимальное значение</i>	<i>53558,1</i>	<i>66737,0</i>	<i>112382,0</i>	<i>36520,0</i>	<i>44340,0</i>	<i>65801,0</i>	<i>17917,6</i>	<i>22397,0</i>	<i>46581,0</i>	<i>3,5</i>	<i>2,0</i>	<i>1,4</i>
<i>среднее значение</i>	<i>36327,5</i>	<i>44559,9</i>	<i>66360,9</i>	<i>22446,7</i>	<i>26508,1</i>	<i>35491,6</i>	<i>13880,8</i>	<i>18051,8</i>	<i>30869,2</i>	<i>1,8</i>	<i>1,4</i>	<i>1,1</i>
2 группа												
ООО «Интервест 96»	550,5	520,9	472,5	494,3	501,8	452,5	56,2	19,1	20,0	8,80	26,27	22,63
ООО «Восток Трейдинг»	3206,7	3076,9	3376,0	2422,4	2134,0	2250,5	784,3	942,9	1125,5	3,09	2,26	2,00
ООО «Салком»	3724,1	4339,3	3970,5	1404,0	1626,0	1545,0	2320,1	2713,3	2425,5	0,61	0,60	0,64
ООО «ТРИИКС»	3567,9	3584,4	3366,5	3131,1	3153,2	2974,6	436,9	431,2	391,9	7,17	7,31	7,59
ООО «СТЛ»	3276,5	3316,8	3365,8	3212,7	3221,1	3241,3	63,8	95,7	124,5	50,36	33,66	26,03
ООО «Росмен»	5436,7	4959,9	4506,0	4732,1	4377,2	4022,2	704,6	582,7	483,8	6,72	7,51	8,31
ООО «Евро Трейд- Дон»	739,5	697,4	708,8	446,0	506,1	629,8	293,5	191,3	79,0	1,52	2,64	7,97
<i>минимальное значение</i>	<i>550,5</i>	<i>520,9</i>	<i>472,5</i>	<i>446,0</i>	<i>501,8</i>	<i>452,5</i>	<i>56,2</i>	<i>19,1</i>	<i>20,0</i>	<i>0,6</i>	<i>0,6</i>	<i>0,6</i>
<i>максимальное значение</i>	<i>5436,7</i>	<i>4959,9</i>	<i>4506,0</i>	<i>4732,1</i>	<i>4377,2</i>	<i>4022,2</i>	<i>2320,1</i>	<i>2713,3</i>	<i>2425,5</i>	<i>50,4</i>	<i>33,7</i>	<i>26,0</i>
<i>среднее значение</i>	<i>2928,8</i>	<i>2927,9</i>	<i>2823,7</i>	<i>2263,2</i>	<i>2217,1</i>	<i>2159,4</i>	<i>665,6</i>	<i>710,9</i>	<i>664,3</i>	<i>11,2</i>	<i>11,5</i>	<i>10,7</i>

Источник: рассчитано по данным финансовой отчетности торговых предприятий Донецкой Народной Республики

Таблица Д.2 – Динамика структуры финансовых ресурсов предприятий Донецкой Народной Республики
в 2017-2019 гг. (на начало года)

(тыс.руб.)

Название предприятия	Финансовые ресурсы, всего		Собственные		Привлеченные		Соотношение собственных и привлеченных финансовых ресурсов	
	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.
1 группа								
ООО «Стар Трейд»	13178,9	45645,0	8699,5	21461,0	4479,4	24184,0	-0,01	-0,57
ООО «Альдафон»	1249,1	1585,6	674,6	403,6	574,5	1182,0	-0,01	-0,12
ООО «Пантус»	17316,0	42510,0	5243,0	18461,0	12073,0	24049,0	-1,67	-0,57
ООО «Трейдторг»	8107,0	21803,1	4523,5	2455,9	3583,5	19347,2	-0,04	-0,67
ООО «ВС Групп»	1310,7	-2538,9	1166,1	2136,3	144,6	-4675,2	0,06	0,31
<i>минимальное значение</i>	1249,1	100,2	1166,1	2136,3	574,5	1182,0	0,06	0,31
<i>максимальное значение</i>	13178,9	45645,0	7820,0	21461,0	4479,4	24184,0	-1,56	-0,57
<i>среднее значение</i>	8232,4	21801,0	4061,3	8983,6	4171,0	12817,4	-0,33	-0,32
2 группа								
ООО «Интервест 96»	-29,6	-48,4	7,5	-49,3	-37,1	0,9	17,48	-3,65
ООО «Восток Трейдинг»	-129,8	299,1	-288,4	116,5	158,6	182,6	-0,83	-0,26
ООО «Салком»	615,2	-368,8	222,0	-81,0	393,2	-287,8	-0,01	0,04
ООО «ТРИИКС»	16,5	-217,9	22,1	-178,6	-5,7	-39,3	0,15	0,28
ООО «СТЛ»	40,3	49,0	8,4	20,2	31,9	28,8	-16,70	-7,62
ООО «Росмен»	-476,8	-453,9	-354,9	-355,0	-121,9	-98,9	0,80	0,80
ООО «Евро Трейд-Дон»	-42,0	11,4	60,1	123,7	-102,1	-112,3	1,13	5,33
<i>минимальное значение</i>	-29,6	-48,4	55,8	-49,3	-37,1	0,9	-0,01	0,04
<i>максимальное значение</i>	-476,8	-453,9	-354,9	-355,0	393,2	-287,8	-16,70	-7,62
<i>среднее значение</i>	-0,9	-104,2	-46,2	-57,6	45,3	-46,6	0,29	-0,73

Источник: рассчитано по данным финансовой отчетности торговых предприятий Донецкой Народной Республики

Таблица Д.3 – Удельный вес собственных источников формирования финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в их общей величине в 2017-2019 гг. (на начало года)

(%)

Название предприятия	2017 год	2018 год	2019 год	Отклонение, +/-	
				2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.
1 группа					
ООО «Стар Трейд»	66,55	66,44	58,55	-0,11	-7,89
ООО «Альдафон»	58,64	58,39	56,27	-0,25	-2,13
ООО «Пантус»	77,96	65,09	56,46	-12,87	-8,63
ООО «Трейдторг»	59,27	58,62	42,76	-0,65	-15,86
ООО «ВС Групп»	26,61	29,80	42,33	3,19	12,53
<i>минимальное значение</i>	29,76	33,22	42,33	3,46	9,11
<i>максимальное значение</i>	68,19	66,44	58,55	-1,75	-7,89
<i>среднее значение</i>	61,79	59,49	53,48	-2,30	-6,01
2 группа					
ООО «Интервест 96»	89,79	96,33	95,77	6,54	-0,57
ООО «Восток Трейдинг»	75,54	69,36	66,66	-6,19	-2,69
ООО «Салком»	37,70	37,47	38,91	-0,23	1,44
ООО «ТРИИКС»	87,76	87,97	88,36	0,21	0,39
ООО «СТЛ»	98,05	97,11	96,30	-0,94	-0,81
ООО «Росмен»	87,04	88,25	89,26	1,21	1,01
ООО «Евро Трейд-Дон»	60,32	72,56	88,85	12,25	16,29
<i>минимальное значение</i>	81,02	96,33	95,77	15,32	-0,57
<i>максимальное значение</i>	87,04	88,25	89,26	1,21	1,01
<i>среднее значение</i>	77,27	75,72	76,47	-1,55	0,75

Источник: рассчитано по данным финансовой отчетности торговых предприятий Донецкой Народной Республики

Таблица Д.4 – Состав направлений размещения (инвестирования) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг. (на начало года)

		(тыс.руб)					
№ п/п	Название предприятия	2017 год		2018 год		2019 год	
		Необоротные активы	Оборотные активы	Необоротные активы	Оборотные активы	Необоротные активы	Оборотные активы
1 группа							
1	ООО «Стар Трейд»	35637,80	17920,32	39146,00	27591,00	83839,00	28543,00
2	ООО «Альдафон»	18014,00	3717,80	17378,40	5602,50	17370,10	7196,40
3	ООО «Пантус»	42357,00	4487,00	53163,00	10997,00	96897,00	9773,00
4	ООО «Трейдторг»	22353,54	12841,02	25738,50	17563,10	47776,27	17328,43
5	ООО «ВС Групп»	14331,22	9978,08	14456,69	11163,35	10255,86	12825,24
	<i>минимальное значение</i>	14331,22	3717,80	14456,69	5602,50	10255,86	7196,40
	<i>максимальное значение</i>	42357,00	17920,32	53163,00	27591,00	96897,00	28543,00
	<i>среднее значение</i>	26538,71	9788,85	29976,52	14583,39	51227,65	15133,22
2 группа							
6	ООО «Интервест 96»	521,50	29,00	476,70	44,20	463,20	9,30
7	ООО «Восток Трейдинг»	1426,30	1780,40	1281,70	1795,20	1065,70	2310,30
8	ООО «Салком»	2673,70	1050,40	3126,80	1212,50	2543,30	1427,20
9	ООО «ТРИИКС»	1971,61	1596,32	2260,89	1323,50	2326,33	1040,15
10	ООО «СТЛ»	3121,00	155,50	2987,00	329,80	2920,90	444,90
11	ООО «Росмен»	4075,60	1361,00	3965,95	1113,40	3732,00	905,60
12	ООО «Евро Трейд-Дон»	677,95	61,50	629,24	68,20	653,11	55,70
	<i>минимальное значение</i>	521,50	29,00	476,70	44,20	463,20	9,30
	<i>максимальное значение</i>	4075,60	1780,40	3965,95	1795,20	3732,00	2310,30
	<i>среднее значение</i>	2066,81	862,02	2104,04	840,97	1957,79	884,74

Таблица Д.5 – Динамика направлений размещения (инвестирования) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг. (на начало года)

№ п/п	Название предприятия	Отклонение, +/-				Темп изменения, %			
		Необоротные активы, тыс.руб		Оборотные активы, тыс.руб		Необоротные активы		Оборотные активы	
		2018 г. к 2017 г	2019 г. к 2018 г	2018 г. к 2017 г	2019 г. к 2018 г	2018 г. к 2017 г	2019 г. к 2018 г	2018 г. к 2017 г	2019 г. к 2018 г
1	ООО «Стар Трейд»	3508,20	44693,00	9670,68	952,00	109,84	214,17	153,96	103,45
2	ООО «Альдафон»	-635,60	-8,30	1884,70	1593,90	96,47	99,95	150,69	128,45
3	ООО «Пантус»	10806,00	43734,00	6510,00	-1224,00	125,51	182,26	245,09	88,87
4	ООО «Трейдторг»	3384,96	22037,77	4722,08	-234,67	115,14	185,62	136,77	98,66
5	ООО «ВС Групп»	125,48	-4200,83	1185,26	1661,90	100,88	70,94	111,88	114,89
	<i>минимальное значение</i>	125,48	-4200,83	1884,70	1593,90	100,88	70,94	150,69	128,45
	<i>максимальное значение</i>	10806,00	43734,00	9670,68	952,00	125,51	182,26	153,96	103,45
	<i>среднее значение</i>	3437,81	21251,13	4794,54	549,83	112,95	170,89	148,98	103,77
6	ООО «Интервест 96»	-44,80	-13,50	15,20	-34,90	91,41	97,17	152,41	21,04
7	ООО «Восток Трейдинг»	-144,60	-216,00	14,80	515,10	89,86	83,15	100,83	128,69
8	ООО «Салком»	453,10	-583,50	162,10	214,70	116,95	81,34	115,43	117,71
9	ООО «ТРИИКС»	289,28	65,44	-272,82	-283,36	114,67	102,89	82,91	78,59
10	ООО «СТЛ»	-134,00	-66,10	174,30	115,10	95,71	97,79	212,09	134,90
11	ООО «Росмен»	-109,65	-233,95	-247,60	-207,80	97,31	94,10	81,81	81,34
12	ООО «Евро Трейд-Дон»	-48,71	23,87	6,70	-12,50	92,82	103,79	110,89	81,67
	<i>минимальное значение</i>	-44,80	-13,50	15,20	-34,90	91,41	97,17	152,41	21,04
	<i>максимальное значение</i>	-109,65	-233,95	14,80	515,10	97,31	94,10	100,83	128,69
	<i>среднее значение</i>	37,23	-146,25	-21,05	43,76	101,80	93,05	97,56	105,20

Таблица Д.6 – Структура направлений размещения (инвестирования) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг. (на начало года)

№ п/п	Название предприятия	2017 год		2018 год		2019 год	
		Необоротные активы	Оборотные активы	Необоротные активы	Оборотные активы	Необоротные активы	Оборотные активы
1 группа							
1	ООО «Стар Трейд»	66,54	33,46	58,66	41,34	74,60	25,40
2	ООО «Альдафон»	82,89	17,11	75,62	24,38	70,71	29,29
3	ООО «Пантус»	90,42	9,58	82,86	17,14	90,84	9,16
4	ООО «Трейдторг»	63,51	36,49	59,44	40,56	73,38	26,62
5	ООО «ВС Групп»	58,95	41,05	56,43	43,57	44,43	55,57
	<i>минимальное значение</i>	79,40	20,60	72,07	27,93	58,77	41,23
	<i>максимальное значение</i>	70,27	29,73	65,83	34,17	77,25	22,75
	<i>среднее значение</i>	73,05	26,95	67,27	32,73	77,20	22,80
2 группа							
6	ООО «Интервест 96»	44,48	55,52	41,66	58,34	31,57	68,43
7	ООО «Восток Трейдинг»	71,79	28,21	72,06	27,94	64,05	35,95
8	ООО «Салком»	55,26	44,74	63,08	36,92	69,10	30,90
9	ООО «ТРИИКС»	95,25	4,75	90,06	9,94	86,78	13,22
10	ООО «СТЛ»	74,97	25,03	78,08	21,92	80,47	19,53
11	ООО «Росмен»	91,68	8,32	90,22	9,78	92,14	7,86
12	ООО «Евро Трейд-Дон»	94,73	5,27	91,51	8,49	98,03	1,97
	<i>минимальное значение</i>	69,60	30,40	68,84	31,16	61,76	38,24
	<i>максимальное значение</i>	70,57	29,43	71,44	28,56	68,88	31,12
	<i>среднее значение</i>	66,54	33,46	58,66	41,34	74,60	25,40

Таблица Д.7 – Усредненная структура источников формирования и направлений размещения (инвестирования) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли в 2017-2019 гг. (на начало года)

Период	АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
	1 группа	2 группа	1 группа	2 группа
2019	70,79%	50,05%	51,30%	80,59%
	29,21%	49,95%	48,70%	19,41%
2018	66,60%	53,36%	55,70%	78,40%
	33,40%	46,64%	44,30%	21,60%
2017	72,46%	57,81%	57,80%	76,60%
	27,54%	42,19%	42,20%	23,40%

Таблица Е.1 – Значение локальных показателей эффективности управления рациональностью формирования (аккумулирования) финансовых ресурсов и интегральная оценка финансовой устойчивости предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг.

(коэф.)

Название предприятия	Коэффициент вертикального равновесия аккумулирования финансовых ресурсов			Коэффициент финансовой автономии			Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами			Коэффициент маневренности собственного капитала			Коэффициент опережения оборачиваемости оборотных активов над оборачиваемостью текущих обязательств		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1 группа															
ООО «Стар Трейд»	1,989	1,980	1,413	0,665	0,664	0,586	0,150	0,310	-0,387	0,075	0,193	-0,168	0,712	0,812	1,632
ООО «Альдафон»	1,418	1,403	1,287	0,586	0,584	0,563	-1,055	-0,451	-0,269	-0,308	-0,188	-0,140	2,417	1,707	1,493
ООО «Пантус»	3,537	1,865	1,297	0,780	0,651	0,565	-0,956	-0,731	-3,040	-0,117	-0,193	-0,493	2,301	2,037	4,752
ООО «Трейдторг»	1,455	1,417	0,747	0,593	0,586	0,428	0,051	0,133	-0,828	0,031	0,092	-0,515	1,116	1,020	2,151
ООО «ВС Групп»	0,363	0,424	0,734	0,266	0,298	0,423	-0,520	-0,369	0,118	-0,802	-0,540	0,155	1,788	1,611	1,038
<i>среднее значение</i>	<i>1,752</i>	<i>1,418</i>	<i>1,095</i>	<i>0,578</i>	<i>0,557</i>	<i>0,513</i>	<i>-0,466</i>	<i>-0,222</i>	<i>-0,881</i>	<i>-0,224</i>	<i>-0,127</i>	<i>-0,232</i>	<i>1,667</i>	<i>1,437</i>	<i>2,213</i>
2 группа															
ООО «Интервест 96»	8,795	26,272	22,62	0,898	0,963	0,958	-0,647	0,633	-0,828	-0,038	0,056	-0,017	1,938	0,432	2,151
ООО «Восток Трейдинг»	3,089	2,263	2,000	0,755	0,694	0,667	0,626	0,554	0,586	0,460	0,466	0,601	0,441	0,525	0,487
ООО «Салком»	0,605	0,599	0,637	0,377	0,375	0,389	-0,877	-0,902	-0,445	-0,656	-0,673	-0,411	2,209	2,238	1,699
ООО «ТРИИКС»	7,167	7,313	7,591	0,878	0,880	0,884	0,767	0,723	0,680	0,391	0,303	0,238	0,274	0,326	0,377
ООО «СТЛ»	15,36 0	27,420	99,03	0,981	0,971	0,963	0,651	0,753	0,762	0,032	0,077	0,105	0,410	0,290	0,280
ООО «Росмен»	6,716	7,512	8,314	0,870	0,883	0,893	0,560	0,555	0,546	0,161	0,141	0,123	0,518	0,523	0,534
ООО «Евро Трейд-Дон»	1,520	2,645	7,971	0,603	0,726	0,889	-3,056	-1,385	-0,206	-0,421	-0,187	-0,018	4,772	2,806	1,419
<i>среднее значение</i>	<i>6,179</i>	<i>10,575</i>	<i>21,17</i>	<i>0,766</i>	<i>0,784</i>	<i>0,806</i>	<i>-0,282</i>	<i>0,133</i>	<i>0,156</i>	<i>-0,010</i>	<i>0,026</i>	<i>0,089</i>	<i>1,509</i>	<i>1,020</i>	<i>0,992</i>

продолжение таблицы Е.1

Показатели Название предприятия	Коэффициент опережения оборачиваемости товарных запасов над оборачиваемостью краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности			Коэффициент соотношения между темпами изменения абсолютной величины собственного капитала и изменением среднегодовой абсолютной величины общего капитала			Интегральная оценка финансовой устойчивости		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1 группа									
ООО «Стар Трейд»	3,131	2,739	4,355	0,736	0,998	0,881	0,257	0,265	0,286
ООО «Альдафон»	6,288	4,346	6,892	0,997	0,996	0,964	0,356	0,289	0,371
ООО «Пантус»	13,820	20,383	25,905	0,823	0,835	0,867	0,694	0,855	1,027
ООО «Трейдторг»	4,039	3,086	6,081	0,991	0,989	0,729	0,285	0,252	0,302
ООО «ВС Групп»	8,070	5,924	3,486	1,08	1,120	1,421	0,352	0,291	0,254
<i>среднее значение</i>	<i>7,069</i>	<i>7,296</i>	<i>9,344</i>	<i>0,925</i>	<i>0,988</i>	<i>0,972</i>	<i>0,389</i>	<i>0,390</i>	<i>0,448</i>
2 группа									
ООО «Интервест 96»	19,108	12,488	11,370	1,094	1,073	0,994	1,071	1,442	1,281
ООО «Восток Трейдинг»	0,806	1,455	2,526	0,867	0,918	0,961	0,242	0,236	0,269
ООО «Салком»	3,913	3,338	3,099	0,834	0,994	1,038	0,220	0,205	0,207
ООО «ТРИИКС»	0,355	0,389	0,417	0,984	1,002	1,004	0,372	0,376	0,385
ООО «СТЛ»	0,457	0,287	0,285	0,883	0,990	0,992	0,646	1,059	3,523
ООО «Росмен»	0,694	0,636	0,623	1,018	1,014	1,011	0,362	0,387	0,414
ООО «Евро Трейд-Дон»	1,977	1,936	2,227	1,117	1,203	1,224	0,224	0,266	0,465
<i>среднее значение</i>	<i>3,901</i>	<i>2,933</i>	<i>2,935</i>	<i>0,971</i>	<i>1,028</i>	<i>1,032</i>	<i>0,448</i>	<i>0,568</i>	<i>0,935</i>

Источник: рассчитано по данным финансовой отчетности торговых предприятий Донецкой Народной Республики

Таблица Е.2 – Значение локальных показателей эффективности управления размещением (инвестированием) финансовых ресурсов в активы и интегральная оценка платежеспособности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2017-2019 гг.

(коэф.)

Показатели Название предприятия	Коэффициент горизонтального равновесия источников инвестирования финансовых ресурсов			Коэффициент абсолютной ликвидности			Коэффициент срочной ликвидности			Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности			Интегральная оценка платежеспособности		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1 группа															
ООО «Стар Трейд»	1,000	1,133	0,785	0,013	0,018	0,002	0,729	0,875	0,384	0,857	1,008	0,450	0,379	0,442	0,236
ООО «Альдафон»	0,707	0,772	0,796	0,028	0,034	0,018	0,277	0,389	0,544	0,293	0,418	0,619	0,190	0,235	0,288
ООО «Пантус»	0,862	0,786	0,622	0,028	0,018	0,002	0,256	0,365	0,148	0,269	0,409	0,173	0,206	0,230	0,138
ООО «Трейдторг»	0,933	0,986	0,583	0,009	0,009	0,003	0,646	0,652	0,289	0,750	0,756	0,337	0,341	0,350	0,177
ООО «ВС Групп»	0,451	0,528	0,953	0,001	0,001	0,002	0,447	0,467	0,701	0,525	0,548	0,822	0,208	0,225	0,361
<i>среднее значение</i>	<i>0,791</i>	<i>0,841</i>	<i>0,748</i>	<i>0,016</i>	<i>0,016</i>	<i>0,005</i>	<i>0,471</i>	<i>0,550</i>	<i>0,413</i>	<i>0,539</i>	<i>0,628</i>	<i>0,480</i>	<i>0,265</i>	<i>0,297</i>	<i>0,240</i>
2 группа															
ООО «Интервест 96»	0,948	1,053	0,977	0,279	1,743	0,025	0,472	2,246	0,465	0,226	0,591	0,518	0,281	0,821	0,289
ООО «Восток Трейдинг»	1,698	1,665	2,112	0,013	0,014	0,017	1,216	1,320	1,269	1,415	1,553	1,492	0,633	0,664	0,713
ООО «Салком»	0,525	0,520	0,607	0,069	0,031	0,045	0,236	0,192	0,314	0,196	0,189	0,317	0,150	0,136	0,187
ООО «ТРИИКС»	1,588	1,395	1,279	0,002	0,002	0,002	1,263	0,885	0,618	1,483	1,039	0,725	0,632	0,484	0,382
ООО «СТЛ»	1,029	1,078	1,110	0,020	0,019	0,019	0,528	0,450	0,564	0,597	0,508	0,641	0,317	0,300	0,340
ООО «Росмен»	1,161	1,104	1,078	0,001	0,001	0,002	0,707	0,559	0,495	0,831	0,657	0,580	0,394	0,338	0,314
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,658	0,804	0,964	0,063	0,168	0,187	0,173	0,292	0,500	0,130	0,146	0,368	0,149	0,206	0,294
<i>среднее значение</i>	<i>1,087</i>	<i>1,088</i>	<i>1,161</i>	<i>0,064</i>	<i>0,283</i>	<i>0,042</i>	<i>0,656</i>	<i>0,849</i>	<i>0,603</i>	<i>0,697</i>	<i>0,669</i>	<i>0,663</i>	<i>0,365</i>	<i>0,421</i>	<i>0,360</i>

Источник: рассчитано по данным финансовой отчетности торговых предприятий Донецкой Народной Республики

Таблица Е.3 – Значение локальных показателей эффективности управления использованием финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной деятельности и интегральная оценка деловой активности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг.

(коэф.)

Показатели Название предприятия	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов			Коэффициент оборачиваемости необоротных активов			Коэффициент оборачиваемости товарных запасов			Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1 группа												
ООО «Стар Трейд»	4,575	4,084	5,108	2,301	2,879	1,739	16,85	16,21	16,04	6,280	5,869	8,189
ООО «Альдафон»	2,152	1,637	1,349	0,444	0,528	0,559	6,59	4,90	7,32	3,579	2,699	1,716
ООО «Пантус»	17,801	9,992	13,894	1,886	2,067	1,401	125,79	117,6 5	89,10	33,888	14,118	19,916
ООО «Трейдторг»	5,108	5,764	6,501	2,934	3,933	2,358	21,75	20,52	21,63	7,177	8,788	10,546
ООО «ВС Групп»	2,532	2,522	2,692	1,763	1,947	3,366	13,44	10,91	10,64	3,174	3,362	3,710
<i>среднее значение</i>	<i>6,434</i>	<i>4,800</i>	<i>5,909</i>	<i>1,865</i>	<i>2,271</i>	<i>1,885</i>	<i>36,883</i>	<i>34,03 8</i>	<i>28,945</i>	<i>10,820</i>	<i>6,967</i>	<i>8,815</i>
2 группа												
ООО «Интервест 96»	11,086	11,190	73,419	0,616	1,038	1,474	128,60	380,4 6	132,80	29,769	51,521	77,591
ООО «Восток Трейдинг»	1,753	1,209	0,395	2,189	1,693	0,857	3,77	3,94	2,41	3,310	1,743	0,640
ООО «Салком»	10,883	10,320	7,334	4,276	4,002	4,116	22,68	18,11	15,74	29,594	28,686	16,012
ООО «ТРИИКС»	0,469	0,490	0,969	0,380	0,287	0,433	0,72	0,69	1,26	1,359	1,703	4,176
ООО «СТЛ»	2,711	1,708	1,675	0,135	0,189	0,255	3,55	1,98	2,01	13,009	13,637	10,990
ООО «Росмен»	0,786	0,529	0,968	0,262	0,149	0,235	1,24	0,76	1,33	2,148	1,811	3,674
ООО «Евро Трейд-Дон»	10,647	12,535	22,224	0,966	1,359	1,895	82,89	101,7 7	107,64	20,210	35,920	50,117
<i>среднее значение</i>	<i>5,476</i>	<i>5,426</i>	<i>15,283</i>	<i>1,261</i>	<i>1,245</i>	<i>1,324</i>	<i>34,779</i>	<i>72,53 0</i>	<i>37,598</i>	<i>14,200</i>	<i>19,289</i>	<i>23,314</i>

Продолжение таблицы Е.3

Показатели Название предприятия	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала			Коэффициент оборотности кредиторской задолженности			Фондоотдача необоротных активов			Интегральная оценка деловой активности		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1 группа												
ООО «Стар Трейд»	2,300	2,541	2,216	5,383	5,919	3,682	2,301	2,879	1,739	1,297	1,290	1,272
ООО «Альдафон»	0,628	0,683	0,702	1,048	1,128	1,063	0,444	0,528	0,559	0,497	0,398	0,437
ООО «Пантус»	2,187	2,631	2,255	9,102	5,772	3,440	1,886	2,067	1,401	6,558	5,237	4,472
ООО «Трейдторг»	3,144	3,988	4,046	5,383	6,647	3,556	2,934	3,933	2,358	1,565	1,707	1,673
ООО «ВС Групп»	3,905	3,688	3,533	1,666	1,842	3,051	1,763	1,947	3,366	0,911	0,835	0,928
<i>среднее значение</i>	<i>2,433</i>	<i>2,706</i>	<i>2,550</i>	<i>4,516</i>	<i>4,262</i>	<i>2,958</i>	<i>1,865</i>	<i>2,271</i>	<i>1,885</i>	<i>2,166</i>	<i>1,894</i>	<i>1,757</i>
2 группа												
ООО «Интервест 96»	0,650	0,986	1,509	6,730	30,465	40,165	0,616	1,038	1,474	6,104	16,363	11,247
ООО «Восток Трейдинг»	1,289	1,017	0,406	4,683	2,707	0,955	2,189	1,693	0,857	0,585	0,423	0,195
ООО «Салком»	8,142	7,696	6,775	5,797	5,426	5,077	4,276	4,002	4,116	2,799	2,554	1,894
ООО «ТРИИКС»	0,239	0,206	0,339	2,016	1,769	3,025	0,380	0,287	0,433	0,178	0,177	0,351
ООО «СТЛ»	0,131	0,175	0,230	7,772	6,924	7,041	0,135	0,189	0,255	0,940	0,847	0,764
ООО «Росмен»	0,226	0,135	0,218	1,785	1,190	2,131	0,262	0,149	0,235	0,222	0,157	0,294
ООО «Евро Трейд- Дон»	1,468	1,689	1,966	2,625	5,256	18,432	0,966	1,359	1,895	4,087	5,454	6,958
<i>среднее значение</i>	<i>1,735</i>	<i>1,700</i>	<i>1,635</i>	<i>4,487</i>	<i>7,677</i>	<i>10,975</i>	<i>1,261</i>	<i>1,245</i>	<i>1,324</i>	<i>2,131</i>	<i>3,711</i>	<i>3,100</i>

Источник: рассчитано по данным финансовой отчетности торговых предприятий Донецкой Народной Республики

Таблица Е.4 – Значение локальных показателей эффективности управления приращением (компаундированием) финансовых ресурсов и интегральная оценка рентабельности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг.

(%)

Показатели Название предприятия	Рентабельность продаж			Рентабельность оборотных активов			Рентабельность активов			Рентабельность собственного капитала		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1 группа												
ООО «Стар Трейд»	-0,189	-0,102	0,011	-0,866	-0,418	0,056	-0,290	-0,173	0,014	-0,435	-0,260	0,024
ООО «Альдафон»	0,742	0,730	0,755	1,597	1,195	1,018	0,273	0,291	0,298	0,466	0,499	0,530
ООО «Пантус»	0,099	0,110	0,109	1,765	1,098	1,514	0,169	0,188	0,139	0,217	0,289	0,246
ООО «Трейдторг»	3,577	1,888	0,502	18,271	10,883	3,261	6,666	4,414	0,868	11,247	7,530	2,030
ООО «ВС Групп»	0,253	0,283	0,401	0,641	0,714	1,078	0,263	0,311	0,599	0,989	1,045	1,416
<i>среднее значение</i>	<i>0,896</i>	<i>0,582</i>	<i>0,355</i>	<i>4,282</i>	<i>2,695</i>	<i>1,386</i>	<i>1,416</i>	<i>1,007</i>	<i>0,384</i>	<i>2,497</i>	<i>1,821</i>	<i>0,849</i>
2 группа												
ООО «Интервест 96»	-14,463	-5,479	-7,220	-160,345	-61,312	- 530,10 8	-8,447	-5,203	-10,434	-9,407	-5,401	-10,895
ООО «Восток Трейдинг»	12,188	2,466	-17,663	21,372	2,980	-6,982	11,866	1,739	-4,778	15,708	2,507	-7,167
ООО «Салком»	0,623	0,671	0,948	6,778	6,928	6,951	1,912	1,936	2,498	5,071	5,166	6,421
ООО «ТРИИКС»	-23,649	-14,088	1,845	-11,089	-6,900	1,787	-4,961	-2,548	0,552	-5,653	-2,896	0,625
ООО «СТЛ»	-4,270	1,294	1,317	-11,576	2,210	2,206	-0,549	0,220	0,292	-0,560	0,226	0,303
ООО «Росмен»	-9,212	-55,320	-32,295	-7,237	-29,280	-31,250	-1,812	-6,573	-6,281	-2,082	-7,448	-7,036
ООО «Евро Трейд- Дон»	-9,528	-10,645	-4,386	-101,444	-133,431	-97,487	-8,437	-13,048	-7,661	-13,988	-17,981	-8,622
<i>среднее значение</i>	<i>-6,902</i>	<i>-11,586</i>	<i>-8,208</i>	<i>-37,649</i>	<i>-31,258</i>	<i>-93,555</i>	<i>-1,490</i>	<i>-3,354</i>	<i>-3,687</i>	<i>-1,559</i>	<i>-3,689</i>	<i>-3,767</i>

Продолжение таблицы Е.4

Показатели Название предприятия	Рентабельность издержек обращения			Интегральная оценка рентабельности		
	2017 год	2018 год	2019 год	2017 год	2018 год	2019 год
1	14	15	16	17	18	19
1 группа						
ООО «Стар Трейд»	-2,169	-1,633	0,205	-2,329	-1,719	0,214
ООО «Альдафон»	10,722	12,863	13,074	11,000	13,108	13,309
ООО «Пантус»	2,170	3,510	2,450	2,373	3,661	2,631
ООО «Трейдторг»	85,039	50,409	7,084	88,621	52,636	7,684
ООО «ВС Групп»	5,245	4,494	5,328	5,438	4,706	5,643
<i>среднее значение</i>	<i>20,201</i>	<i>13,928</i>	<i>5,628</i>	<i>21,021</i>	<i>14,478</i>	<i>5,896</i>
2 группа						
ООО «Интервест 96»	-12,636	-4,813	-6,801	-29,995	-11,787	-57,136
ООО «Восток Трейдинг»	63,080	15,152	-124,556	68,588	16,025	-127,853
ООО «Салком»	6,186	7,977	16,236	7,482	9,302	17,751
ООО «ТРИИКС»	-48,611	-27,047	4,711	-52,697	-29,428	5,145
ООО «СТЛ»	-15,306	6,756	6,848	-16,834	7,112	7,219
ООО «Росмен»	-6,411	-30,550	-23,961	-8,244	-39,436	-30,886
ООО «Евро Трейд-Дон»	-33,398	-34,522	-17,664	-45,417	-50,299	-28,310
<i>среднее значение</i>	<i>-6,728</i>	<i>-9,578</i>	<i>-20,741</i>	<i>-11,017</i>	<i>-14,073</i>	<i>-30,581</i>

Источник: рассчитано по данным финансовой отчетности торговых предприятий
Донецкой Народной Республики

Таблица Е.5 – Динамика локальных показателей эффективности управления рациональностью формирования (аккумулирования) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2017-2019 гг.

Показатели	Коэффициент горизонтального равновесия аккумулирования финансовых ресурсов		Коэффициент финансовой автономии		Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами		Коэффициент маневренности собственного капитала		Коэффициент опережения оборачиваемости оборотных активов над оборачиваемостью текущих обязательств		Коэффициент опережения оборачиваемости товарных запасов над оборачиваемостью краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности		Коэффициент соотношения между темпами изменения абсолютной величины собственного капитала и изменением среднегодовой абсолютной величины общего капитала	
	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.
1 группа														
ООО «Стар Трейд»	-0,009	-0,567	-0,001	-0,079	0,160	-0,697	0,117	-0,361	0,100	0,820	-0,391	1,616	0,262	-0,117
ООО «Альдафон»	-0,015	-0,117	-0,003	-0,021	0,604	0,182	0,120	0,048	-0,711	-0,214	-1,941	2,546	-0,001	-0,032
ООО «Пантус»	-1,673	-0,568	-0,129	-0,086	0,225	-2,308	-0,075	-0,301	-0,264	2,716	6,563	5,522	0,012	0,032
ООО «Трейдторг»	-0,039	-0,670	-0,007	-0,159	0,082	-0,961	0,060	-0,607	-0,096	1,130	-0,953	2,994	-0,002	-0,260
ООО «ВС Групп»	0,062	0,310	0,032	0,125	0,150	0,487	0,262	0,695	-0,177	-0,573	-2,146	-2,438	0,040	0,301
<i>среднее значение</i>	<i>-0,335</i>	<i>-0,322</i>	<i>-0,021</i>	<i>-0,044</i>	<i>0,244</i>	<i>-0,659</i>	<i>0,097</i>	<i>-0,105</i>	<i>-0,230</i>	<i>0,776</i>	<i>0,226</i>	<i>2,048</i>	<i>0,062</i>	<i>-0,015</i>
2 группа														
ООО «Интервест 96»	17,477	-3,647	0,065	-0,006	1,280	-1,461	0,094	-0,073	-1,506	1,718	-6,620	-1,118	-0,021	-0,079
ООО «Восток Трейдинг»	-0,825	-0,264	-0,062	-0,027	-0,072	0,032	0,006	0,136	0,085	-0,038	0,649	1,070	0,051	0,043
ООО «Салком»	-0,006	0,038	-0,002	0,014	-0,025	0,458	-0,016	0,262	0,029	-0,538	-0,575	-0,238	0,160	0,045
ООО «ТРИИКС»	0,145	0,278	0,002	0,004	-0,044	-0,043	-0,088	-0,066	0,052	0,051	0,034	0,028	0,018	0,002
ООО «СТЛ»	12,060	71,610	-0,009	-0,008	0,102	0,009	0,046	0,027	-0,120	-0,010	-0,171	-0,002	0,107	0,001
ООО «Росмен»	0,796	0,802	0,012	0,010	-0,005	-0,009	-0,020	-0,018	0,006	0,011	-0,057	-0,013	-0,004	-0,002
ООО «Евро Трейд-Дон»	1,125	5,326	0,122	0,163	1,671	1,179	0,235	0,168	-1,966	-1,387	-0,041	0,290	0,086	0,021
<i>среднее значение</i>	<i>4,396</i>	<i>10,592</i>	<i>0,018</i>	<i>0,022</i>	<i>0,415</i>	<i>0,024</i>	<i>0,037</i>	<i>0,062</i>	<i>-0,489</i>	<i>-0,028</i>	<i>-0,969</i>	<i>0,003</i>	<i>0,057</i>	<i>0,004</i>

Таблица Е.6 – Динамика локальных показателей эффективности управления размещением (инвестированием) финансовых ресурсов в активы предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2017-2019 гг.

(коэф.)

Показатели Название предприятия	Коэффициент горизонтального равновесия источников инвестирования финансовых ресурсов		Коэффициент абсолютной ликвидности		Коэффициент срочной ликвидности		Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	
	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.
1 группа								
ООО «Стар Трейд»	0,133	-0,348	0,005	-0,016	0,147	-0,491	0,151	-0,559
ООО «Альдафон»	0,065	0,024	0,005	-0,016	0,112	0,155	0,125	0,201
ООО «Пантус»	-0,077	-0,164	-0,010	-0,016	0,109	-0,217	0,140	-0,236
ООО «Трейдторг»	0,053	-0,404	0,000	-0,006	0,006	-0,362	0,006	-0,419
ООО «ВС Групп»	0,077	0,425	0,001	0,001	0,020	0,234	0,023	0,275
<i>среднее значение</i>	<i>0,050</i>	<i>-0,093</i>	<i>0,000</i>	<i>-0,011</i>	<i>0,079</i>	<i>-0,136</i>	<i>0,089</i>	<i>-0,148</i>
2 группа								
ООО «Интервест 96»	0,105	-0,076	1,464	-1,718	1,775	-1,781	0,365	-0,074
ООО «Восток Трейдинг»	-0,033	0,447	0,001	0,003	0,104	-0,051	0,138	-0,061
ООО «Салком»	-0,005	0,087	-0,038	0,013	-0,043	0,122	-0,007	0,128
ООО «ТРИИКС»	-0,193	-0,116	0,000	0,000	-0,378	-0,267	-0,444	-0,314
ООО «СТЛ»	0,049	0,031	-0,002	0,000	-0,078	0,113	-0,090	0,133
ООО «Росмен»	-0,057	-0,026	0,000	0,001	-0,148	-0,064	-0,174	-0,077
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,146	0,160	0,105	0,020	0,119	0,208	0,016	0,221
<i>среднее значение</i>	<i>0,002</i>	<i>0,073</i>	<i>0,219</i>	<i>-0,240</i>	<i>0,193</i>	<i>-0,246</i>	<i>-0,028</i>	<i>-0,006</i>

Таблица Е.7 – Динамика локальных показателей эффективности управления использованием финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной деятельности предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2017-2019 гг.

Показатели Название предприятия	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов		Коэффициент оборачиваемости необоротных активов		Коэффициент оборачиваемости товарных запасов		Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности		Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	
	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 группа										
ООО «Стар Трейд»	-0,491	1,024	0,578	-1,140	-0,64	-0,18	-0,411	2,320	0,241	-0,326
ООО «Альдафон»	-0,516	-0,288	0,083	0,031	-1,68	2,42	-0,880	-0,983	0,055	0,019
ООО «Пантус»	-7,809	3,902	0,181	-0,666	-8,14	-28,55	-19,770	5,798	0,444	-0,376
ООО «Трейдторг»	0,656	0,737	0,999	-1,575	-1,23	1,11	1,611	1,758	0,844	0,058
ООО «ВС Групп»	-0,010	0,170	0,185	1,419	-2,53	-0,27	0,188	0,349	-0,218	-0,155
<i>среднее значение</i>	-1,634	1,109	0,405	-0,386	-2,84	-5,09	-3,852	1,848	0,273	-0,156
2 группа										
13014015016 «Интервест 96»	0,104	62,229	0,421	0,437	251,86	-247,66	21,752	26,070	0,335	0,523
ООО «Восток Трейдинг»	-0,545	-0,813	-0,496	-0,836	0,16	-1,53	-1,567	-1,104	-0,272	-0,611
ООО «Салком»	-0,563	-2,986	-0,274	0,114	-4,57	-2,37	-0,907	-12,674	-0,447	-0,921
ООО «ТРИИКС»	0,021	0,479	-0,093	0,146	-0,03	0,57	0,343	2,473	-0,033	0,133
ООО «СТЛ»	-1,003	-0,033	0,053	0,067	-1,57	0,02	0,628	-2,647	0,044	0,055
ООО «Росмен»	-0,256	0,438	-0,114	0,086	-0,48	0,57	-0,337	1,863	-0,091	0,083
ООО «Евро Трейд-Дон»	1,888	9,689	0,393	0,537	18,89	5,87	15,710	14,197	0,221	0,276
<i>среднее значение</i>	-0,051	9,858	-0,016	0,079	37,75	-34,93	5,089	4,025	-0,035	-0,066

Продолжение таблицы Е.7

Показатели Название предприятия	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности		Фондоотдача необоротных активов	
	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.
1	12	13	14	15
1 группа				
ООО «Стар Трейд»	0,536	-2,237	0,578	-1,140
ООО «Альдафон»	0,081	-0,065	0,083	0,031
ООО «Пантус»	-3,330	-2,332	0,181	-0,666
ООО «Трейдторг»	1,264	-3,091	0,999	-1,575
ООО «ВС Групп»	0,176	1,210	0,185	1,419
<i>среднее значение</i>	-0,255	-1,303	0,405	-0,386
2 группа				
ООО «Интервест 96»	23,735	9,700	0,421	0,437
ООО «Восток Трейдинг»	-1,976	-1,752	-0,496	-0,836
ООО «Салком»	-0,371	-0,349	-0,274	0,114
ООО «ТРИИКС»	-0,247	1,257	-0,093	0,146
ООО «СТЛ»	-0,849	0,117	0,053	0,067
ООО «Росмен»	-0,596	0,941	-0,114	0,086
ООО «Евро Трейд-Дон»	2,631	13,176	0,393	0,537
<i>среднее значение</i>	3,190	3,298	-0,016	0,079

Таблица Е.8 – Динамика локальных показателей эффективности управления приращением (компаундированием) финансовых ресурсов предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики за 2017-2019 гг.

(коэф.)

Показатели Название предприятия	Рентабельность продаж		Рентабельность оборотных активов		Рентабельность активов		Рентабельность собственного капитала		Рентабельность издержек обращения	
	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.	2018г. от 2017 г.	2019г. от 2018 г.
1 группа										
ООО «Стар Трейд»	0,087	0,113	0,449	0,474	0,117	0,187	0,176	0,284	0,535	1,838
ООО «Альдафон»	-0,012	0,024	-0,402	-0,178	0,018	0,007	0,033	0,031	2,141	0,211
ООО «Пантус»	0,011	-0,001	-0,667	0,416	0,019	-0,050	0,072	-0,044	1,339	-1,059
ООО «Трейдторг»	-1,689	-1,387	-7,387	-7,622	-2,252	-3,546	-3,717	-5,500	-34,630	-43,325
ООО «ВС Групп»	0,030	0,117	0,073	0,364	0,048	0,288	0,055	0,371	-0,751	0,835
<i>среднее значение</i>	<i>-0,315</i>	<i>-0,227</i>	<i>-1,587</i>	<i>-1,309</i>	<i>-0,410</i>	<i>-0,623</i>	<i>-0,676</i>	<i>-0,972</i>	<i>-6,273</i>	<i>-8,300</i>
2 группа										
ООО «Интервест 96»	8,984	-1,741	99,033	-468,795	3,244	-5,231	4,007	-5,494	7,822	-1,987
ООО «Восток Трейдинг»	-9,723	-20,129	-18,391	-9,962	-10,127	-6,517	-13,201	-9,674	-47,929	-139,707
ООО «Салком»	0,048	0,276	0,149	0,023	0,024	0,563	0,095	1,255	1,791	8,258
ООО «ТРИИКС»	9,561	15,933	4,189	8,687	2,413	3,100	2,757	3,521	21,565	31,758
ООО «СТЛ»	5,565	0,023	13,786	-0,005	0,769	0,072	0,787	0,076	22,062	0,092
ООО «Росмен»	-46,108	23,025	-22,042	-1,970	-4,761	0,292	-5,366	0,412	-24,139	6,589
ООО «Евро Трейд-Дон»	-1,117	6,258	-31,987	35,945	-4,611	5,387	-3,992	9,359	-1,124	16,858
<i>среднее значение</i>	<i>-4,684</i>	<i>3,378</i>	<i>6,391</i>	<i>-62,297</i>	<i>-1,864</i>	<i>-0,334</i>	<i>-2,131</i>	<i>-0,078</i>	<i>-2,850</i>	<i>-11,163</i>

Таблица Ж.1 – Сущность понятия «финансовое планирование» в современной научной литературе

Автор(ы)	Определение	Источник
А.А. Олейникова	Финансовое планирование является одной из составных частей общего процесса планирования и представляет собой планирование всех доходов и направлений расходования денежных средств с целью обеспечения планомерного развития предприятия.	Олейникова А.А. Финансовое планирование в управлении финансовыми ресурсами компании // Проблемы экономики и менеджмента. № 11 (63) – 2017. С. 57-60
М. В. Шакирова	Финансовое планирование — один из основных инструментов в управлении финансами организации.	Шакирова М. В. Сущность и значимость системы финансового планирования на предприятии // Бизнес-образование в экономике знаний , 2020. №2. С. 71-80
И. Бернар, Ж.К. Колли	Финансовый поток - стоимость обмениваемых товаров и услуг, а также движения долговых требований, которые являются формой денежного обмена	Бернар И. Толковый экономический и финансовый словарь. фр., рус., англ., нем., исп. терминология /И. Бернар, Ж.К. Колли. – В 2-х т. – М. : Изд-во "Международные отношения", 1997. – 1544 с.
Л.Н. Павлова	Финансовое планирование — это процесс систематической подготовки управленческих решений, которые прямо или опосредовано влияют на объемы финансовых ресурсов, согласование источников их формирования и направлений использования в соответствии с производственными и маркетинговыми планами, а также величину показателей предприятия в плановом периоде и которые обеспечивают решение заданий наиболее рациональным путем	Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. – 2-е изд. / Павлова Л.Н. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 269 с.
М. С. Игнатенко	Финансовое планирование — это наилучшее распределение доходов и расходов денежных средств, в целях повышения эффективности работы компании. Финансовое планирование реализуется за счёт формирования финансовых планов, различных в своём содержании и предназначении. Если компании требуется получить инвестиции, то руководство также должно обратиться к финансовому планированию.	Игнатенко М. С. Финансовое планирование на предприятии [Электронный ресурс] / М. С. Игнатенко.// Электрон. дан. - М., 2017. - URL: http://elibrary.ru/item.asp?id=25919507 (Дата обращения: 26.03.2020)
А.Н. Задорожная	Финансовое планирование — это процесс разработки системы финансовых планов и показателей по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности его деятельности в предстоящем периоде.	Задорожная А.Н. Финансы организации (предприятия) // www.e-colledge.ru (сайт Московского института экономики, менеджмента и права).
Б.Т. Кузнецов	Финансовое планирование — это процесс составления финансового плана, тесно связывает его с финансовым прогнозированием	Кузнецов Б.Т. Финансовый менеджмент: учеб. пособ. для студ. вузов / Кузнецов Б.Т. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 415 с
А.Ф. Шмыгов	Финансовое планирование представляет собой отражение стратегии, утвержденной собственниками бизнеса, научно обоснованная менеджерами компании в долгосрочной, среднесрочной и краткосрочной перспективе и выраженная в количественных и качественных показателях	Шмыгов А.Ф. Финансовое планирование как отражение стратегии предприятия // Карельский научный журнал. 2013. № 3. С. 33-36.

	совокупность планов.	
В.Я. Ушаков	Финансовое планирование главная функция финансового менеджмента, формулирующая пути и способы достижения финансовых целей предприятия, конкретизирующая перспективы развития предприятия в виде количественных и качественных показателей.	Ушаков В.Я. Финансовая политика предприятия: учебное пособие. – М.: изд. «МУ им. С.Ю. Витте», 2016. – 242с.
Е.Н.Лобанова, М.А. Лимитовский	Финансовое планирование – это целенаправленные действия на хозяйственную деятельность в целом, на отдельные уровни и субъекты хозяйствования с целью обоснования эффективности принятых экономических и социальных решений с учетом их обеспеченности источниками финансирования, оптимизации затрат и положительных конечных результатов	Лобанова Е.Н. Финансовый менеджер / Е.Н.Лобанова, М.А. Лимитовский . – М.: ООО Издательско-консалтинговая компания «Дека», 2000. – 400 с.
К. С. Биджев	Финансовое планирование – это планирование всех доходов и направлений расходов денежных средств предприятия для обеспечения его развития. Финансовое планирование осуществляется посредством составления финансовых планов разного содержания и назначения в зависимости от задач и объектов планирования [4].	Биджев К. С. Финансовое планирование и прогнозирование // Научно-методический электронный журнал Концепт [Электронный ресурс] / К. С. Биджев, И. И. Глотова // Электрон. дан. – Т. 11., 2017 – С. 4016–4020. – URL: http://e-koncept.ru/2017/86842.htm (Дата обращения: 28.02.2020)
Бобылева А.З	Финансовое планирование – процесс оценки финансовых ресурсов, прогноза их динамики, анализа рыночной ситуации на основе бюджетирования	Бобылева А.З. Финансово управленческие технологии / Бобылева А.З. – М.: Инфра-М, 2004. – 491 с.
Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б.	Финансовое планирование формулирует способ достижения финансовых целей, обычно концентрирует внимание на общей картине событий, т.е. на основных элементах финансовой и инвестиционной политики фирмы без детального изучения отдельных компонентов этой политики.	Росс С. Основы корпоративных финансов / Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б; перев. с англ. под общ. ред. Ю.В. Шленова. – М.: Лаборатория базовых знаний, 2001. – 719 с.
Г. А. Отливанская, Р. А. Бабашов	Финансовое планирование – это процесс систематической подготовки управленческих решений, которые прямо или опосредовано влияют на объемы финансовых ресурсов, согласование источников их формирования и направлений использования в соответствии с производственными и маркетинговыми планами, а также величину показателей предприятия в плановом периоде, обеспечивают решение заданий наиболее рациональным путем для достижения его целей в перспективном периоде.	Отливанская Г. А., Бабашов Р. А. Финансовое планирование в современной экономической науке // Эффективная экономика, 2013 № 11 http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2507
Р.Брейли	Финансовое планирование – это процесс, состоящий из анализа инвестиционных возможностей и возможностей финансирования предприятия; прогнозирования последствий текущих решений, чтобы избежать неожиданностей и понять связь между текущим и будущими; обоснования выбранного варианта из ряда возможных решений; оценки	Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С Майерс: перев. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997. – 1120 с.

	результатов, достигнутых предприятием по сравнению с целями, установленными в финансовом плане	
О.А. Кравченко	Сценарное финансовое планирование представляет собой разработку сценариев будущего, которые в отличие от формальных методов финансового планирования отражают экспоненциальные сочетание различных факторов и состояний внешней среды. Это обеспечивается путем анализа прошлого опыта предпринимательской деятельности с целью выявления проблемных моментов и разработки сценариев альтернативных вариантов будущего .	Кравченко О. А. Концепция сценарного финансового планирования и прогнозирования на железнодорожном транспорте /О.А. Кравченко // Экономика промышленности. – 2012. – № 3-4 (59-60). – С. 92 – 102.
Ченг Ф. Ли	Финансовое планирование представляет собой процесс анализа дивидендной, финансовой и инвестиционной политики, прогнозирование их результатов и воздействия на экономическое окружение компании и принятия решения о допустимом уровне риска и выборе проектов	Ченг Ф. Ли Финансы корпораций: теория, методы и практика / Ф. Ли Ченг, И.Джозеф Финерти; пер. с англ. – М.: Инфра – М, 2000. – 686 с.
Ван Хорн Дж. К	Финансовое планирование – это метод оценки роста фирмы и ее будущих финансовых потребностей и определения наилучшего способа обеспечения этих потребностей. Основное внимание уделяется прогнозированию денежных потоков (смета наличности), баланса, отчета о прибылях	Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами; перев. с англ./ гл.ред.серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 800 с.
С. Н.Золотарев	Финансовое планирование является важной составной частью финансового менеджмента и представляет собой набор сложных процедур, предназначенных для решения большого комплекса задач, детализация которых зависит от многих факторов	Золотарев С. Н. Финансовое планирование в системе финансового менеджмента // Вестник БГТУ им. В.Г. Шухова, 2011, №2. с. 92-94
Ю. Ф. Бригхэм, Л. Гапенски	Финансовое планирование – это процесс составление финансового плана на основе формирования вариантов прогнозной финансовой отчетности и изучение того как на них отражаются альтернативные стратегии поведения	Бригхэм Ю. Ф. Финансовый менеджмент / Ю. Ф. Бригхэм, Л. Гапенски: Изд-во СПб: Питер, 2004. – 540с.
Боди Зви, Мертон Роберт	Финансовый поток отражает взаимодействие между участниками финансовой системы, которая включает в себя рынки, посредников, фирмы, предоставляющие финансовые услуги, а также другие институты, с помощью которых частные фирмы и государственные организации реализуют принимаемые ими финансовые решения	Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы: Пер. с англ.: Уч. пособие – М.: Издательский дом «Вильямс», 2000. – 592 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

РЕЗУЛЬТАТЫ КЛАСТЕРНОГО АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ

Таблица 3.1 – Исходные данные для проведения кластерного анализа финансовых потоков

№ п/п	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
x ₁	0,788	0,527	0,762	0,785	0,757	0,724	0,995	0,1210	0,284	0,716	0,980	0,720
x ₂	0,000	0,008	0,001	0,005	0,004	-0,072	-0,177	0,009	0,018	0,013	-0,323	-0,044

Условные обозначения:

1	ООО «Стар Трейд»	6	ООО «Интервест 96»
2	ООО «Альдафон»	7	ООО «Восток Трейдинг»
3	ООО «Пантус»	8	ООО «Салком»
4	ООО «Трейдторг»	9	ООО «ТРИИКС»
5	ООО «ВС Групп»	10	ООО «СТЛ»
		11	ООО «ТД Росмен»
		12	ООО «Евро Трйд Дон»

x₁ - критерий достаточности финансового потока, тыс.руб.

x₂ – прибыль на 1 руб. товарооборота, тыс.руб.

1. Воспользуемся агломеративным иерархическим алгоритмом классификации. В качестве расстояния между объектами примем обычное евклидовое расстояние. Тогда согласно формуле:

$$p(x_{ij}) = \sqrt{\sum (x_{il} - x_{jl})^2} \quad (3.1)$$

где *l* - признаки; *k* - количество признаков

$$p(x_{1,2}) = \sqrt{(0.788-0.527)^2 + (0.0110-0.7547)^2} = 0.79$$

$$p(x_{1,3}) = \sqrt{(0.788-0.762)^2 + (0.0110-0.1090)^2} = 0.1$$

$$p(x_{1,4}) = \sqrt{(0.788-0.785)^2 + (0.0110-0.5016)^2} = 0.49$$

2. Полученные данные помещаем в таблицу (матрицу расстояний).

Таблица 3.2 – Матрица расстояний первой итерации кластеризации

№ п/п	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	0	0,788	0,101	0,491	0,391	7,232	17,675	1,15	1,902	1,308	32,306	4,398
2	0,788	0	0,687	0,361	0,422	7,977	18,424	0,45	1,117	0,593	33,053	5,145
3	0,101	0,687	0	0,393	0,292	7,329	17,774	1,056	1,8	1,209	32,405	4,496
4	0,491	0,361	0,393	0	0,105	7,722	18,166	0,8	1,434	0,818	32,797	4,889
5	0,391	0,422	0,292	0,105	0	7,621	18,065	0,839	1,52	0,917	32,696	4,787
6	7,232	7,977	7,329	7,722	7,621	0	10,446	8,19	9,076	8,537	25,076	2,834
7	17,675	18,424	17,774	18,166	18,065	10,446	0	18,631	19,521	18,982	14,632	13,28
8	1,15	0,45	1,056	0,8	0,839	8,19	18,631	0	0,912	0,7	33,254	5,368
9	1,902	1,117	1,8	1,434	1,52	9,076	19,521	0,912	0	0,682	34,147	6,247
10	1,308	0,593	1,209	0,818	0,917	8,537	18,982	0,7	0,682	0	33,613	5,704
11	32,306	33,053	32,405	32,797	32,696	25,076	14,632	33,254	34,147	33,613	0	27,91
12	4,398	5,145	4,496	4,889	4,787	2,834	13,28	5,368	6,247	5,704	27,91	0

3. Поиск наименьшего расстояния.

Из матрицы расстояний следует, что объекты 1 и 3 наиболее близки $P_{1,3} = 0.1$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.3 – Матрица расстояний второй итерации кластеризации

№ п/п	[1]	2	[3]	4	5	6	7	8	9	10	11	12
[1]	0	0,788	0,101	0,491	0,391	7,232	17,675	1,15	1,902	1,308	32,306	4,398
2	0,788	0	0,687	0,361	0,422	7,977	18,424	0,45	1,117	0,593	33,053	5,145
[3]	0,101	0,687	0	0,393	0,292	7,329	17,774	1,056	1,8	1,209	32,405	4,496
4	0,491	0,361	0,393	0	0,105	7,722	18,166	0,8	1,434	0,818	32,797	4,889
5	0,391	0,422	0,292	0,105	0	7,621	18,065	0,839	1,52	0,917	32,696	4,787
6	7,232	7,977	7,329	7,722	7,621	0	10,446	8,19	9,076	8,537	25,076	2,834
7	17,675	18,424	17,774	18,166	18,065	10,446	0	18,631	19,521	18,982	14,632	13,28
8	1,15	0,45	1,056	0,8	0,839	8,19	18,631	0	0,912	0,7	33,254	5,368
9	1,902	1,117	1,8	1,434	1,52	9,076	19,521	0,912	0	0,682	34,147	6,247
10	1,308	0,593	1,209	0,818	0,917	8,537	18,982	0,7	0,682	0	33,613	5,704
11	32,306	33,053	32,405	32,797	32,696	25,076	14,632	33,254	34,147	33,613	0	27,91
12	4,398	5,145	4,496	4,889	4,787	2,834	13,28	5,368	6,247	5,704	27,91	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №1 и №3.

В результате имеем 11 кластера: $S_{(1,3)}$, $S_{(2)}$, $S_{(4)}$, $S_{(5)}$, $S_{(6)}$, $S_{(7)}$, $S_{(8)}$, $S_{(9)}$, $S_{(10)}$, $S_{(11)}$, $S_{(12)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 4 и 5 наиболее близки $P_{4,5} = 0.1$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.4 – Матрица расстояний третьей итерации кластеризации

№ п/п	1,3	2	[4]	[5]	6	7	8	9	10	11	12
1,3	0	0,788	0,491	0,391	7,329	17,774	1,15	1,902	1,308	32,405	4,496
2	0,788	0	0,361	0,422	7,977	18,424	0,45	1,117	0,593	33,053	5,145
[4]	0,491	0,361	0	0,105	7,722	18,166	0,8	1,434	0,818	32,797	4,889
[5]	0,391	0,422	0,105	0	7,621	18,065	0,839	1,52	0,917	32,696	4,787
6	7,329	7,977	7,722	7,621	0	10,446	8,19	9,076	8,537	25,076	2,834
7	17,774	18,424	18,166	18,065	10,446	0	18,631	19,521	18,982	14,632	13,28
8	1,15	0,45	0,8	0,839	8,19	18,631	0	0,912	0,7	33,254	5,368
9	1,902	1,117	1,434	1,52	9,076	19,521	0,912	0	0,682	34,147	6,247
10	1,308	0,593	0,818	0,917	8,537	18,982	0,7	0,682	0	33,613	5,704
11	32,405	33,053	32,797	32,696	25,076	14,632	33,254	34,147	33,613	0	27,91
12	4,496	5,145	4,889	4,787	2,834	13,28	5,368	6,247	5,704	27,91	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №4 и №5.

В результате имеем 10 кластера: $S_{(1,3)}$, $S_{(2)}$, $S_{(4,5)}$, $S_{(6)}$, $S_{(7)}$, $S_{(8)}$, $S_{(9)}$, $S_{(10)}$, $S_{(11)}$, $S_{(12)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 2 и 4,5 наиболее близки $P_{2,4,5} = 0.42$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.5 – Матрица расстояний четвертой итерации кластеризации

№ п/п	1,3	[2]	[4,5]	6	7	8	9	10	11	12
1,3	0	0,788	0,491	7,329	17,774	1,15	1,902	1,308	32,405	4,496
[2]	0,788	0	0,422	7,977	18,424	0,45	1,117	0,593	33,053	5,145
[4,5]	0,491	0,422	0	7,722	18,166	0,839	1,52	0,917	32,797	4,889
6	7,329	7,977	7,722	0	10,446	8,19	9,076	8,537	25,076	2,834
7	17,774	18,424	18,166	10,446	0	18,631	19,521	18,982	14,632	13,28
8	1,15	0,45	0,839	8,19	18,631	0	0,912	0,7	33,254	5,368
9	1,902	1,117	1,52	9,076	19,521	0,912	0	0,682	34,147	6,247
10	1,308	0,593	0,917	8,537	18,982	0,7	0,682	0	33,613	5,704
11	32,405	33,053	32,797	25,076	14,632	33,254	34,147	33,613	0	27,91
12	4,496	5,145	4,889	2,834	13,28	5,368	6,247	5,704	27,91	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №2 и №4,5.

В результате имеем 9 кластера: $S_{(1,3)}$, $S_{(2,4,5)}$, $S_{(6)}$, $S_{(7)}$, $S_{(8)}$, $S_{(9)}$, $S_{(10)}$, $S_{(11)}$, $S_{(12)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 9 и 10 наиболее близки $P_{9;10} = 0.68$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.6 – Матрица расстояний пятой итерации кластеризации

№ п/п	1,3	2,4,5	6	7	8	[9]	[10]	11	12
1,3	0	0,788	7,329	17,774	1,15	1,902	1,308	32,405	4,496
2,4,5	0,788	0	7,977	18,424	0,839	1,52	0,917	33,053	5,145
6	7,329	7,977	0	10,446	8,19	9,076	8,537	25,076	2,834
7	17,774	18,424	10,446	0	18,631	19,521	18,982	14,632	13,28
8	1,15	0,839	8,19	18,631	0	0,912	0,7	33,254	5,368
[9]	1,902	1,52	9,076	19,521	0,912	0	0,682	34,147	6,247
[10]	1,308	0,917	8,537	18,982	0,7	0,682	0	33,613	5,704
11	32,405	33,053	25,076	14,632	33,254	34,147	33,613	0	27,91
12	4,496	5,145	2,834	13,28	5,368	6,247	5,704	27,91	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №9 и №10.

В результате имеем 8 кластера: $S_{(1,3)}$, $S_{(2,4,5)}$, $S_{(6)}$, $S_{(7)}$, $S_{(8)}$, $S_{(9,10)}$, $S_{(11)}$, $S_{(12)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 1,3 и 2,4,5 наиболее близки $P_{1,3;2,4,5} = 0.79$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.7 – Матрица расстояний шестой итерации кластеризации

№ п/п	[1,3]	[2,4,5]	6	7	8	9,10	11	12
[1,3]	0	0,788	7,329	17,774	1,15	1,902	32,405	4,496
[2,4,5]	0,788	0	7,977	18,424	0,839	1,52	33,053	5,145
6	7,329	7,977	0	10,446	8,19	9,076	25,076	2,834
7	17,774	18,424	10,446	0	18,631	19,521	14,632	13,28
8	1,15	0,839	8,19	18,631	0	0,912	33,254	5,368
9,10	1,902	1,52	9,076	19,521	0,912	0	34,147	6,247
11	32,405	33,053	25,076	14,632	33,254	34,147	0	27,91
12	4,496	5,145	2,834	13,28	5,368	6,247	27,91	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №1,3 и №2,4,5.

В результате имеем 7 кластера: $S_{(1,3,2,4,5)}$, $S_{(6)}$, $S_{(7)}$, $S_{(8)}$, $S_{(9,10)}$, $S_{(11)}$, $S_{(12)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 8 и 9,10 наиболее близки $P_{8;9,10} = 0.91$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.8 – Матрица расстояний седьмой итерации кластеризации

№ п/п	1,3,2,4,5	6	7	[8]	[9,10]	11	12
1,3,2,4,5	0	7,977	18,424	1,15	1,902	33,053	5,145
6	7,977	0	10,446	8,19	9,076	25,076	2,834
7	18,424	10,446	0	18,631	19,521	14,632	13,28
[8]	1,15	8,19	18,631	0	0,912	33,254	5,368
[9,10]	1,902	9,076	19,521	0,912	0	34,147	6,247
11	33,053	25,076	14,632	33,254	34,147	0	27,91
12	5,145	2,834	13,28	5,368	6,247	27,91	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №8 и №9,10.

В результате имеем 6 кластера: $S_{(1,3,2,4,5)}$, $S_{(6)}$, $S_{(7)}$, $S_{(8,9,10)}$, $S_{(11)}$, $S_{(12)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 1,3,2,4,5 и 8,9,10 наиболее близки $P_{1,3,2,4,5;8,9,10} = 1.9$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.9 – Матрица расстояний восьмой итерации кластеризации

№ п/п	[1,3,2,4,5]	6	7	[8,9,10]	11	12
[1,3,2,4,5]	0	7.977	18.424	1.902	33.053	5.145
6	7.977	0	10.446	9.076	25.076	2.834
7	18.424	10.446	0	19.521	14.632	13.28
[8,9,10]	1.902	9.076	19.521	0	34.147	6.247
11	33.053	25.076	14.632	34.147	0	27.91
12	5.145	2.834	13.28	6.247	27.91	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №1,3,2,4,5 и №8,9,10.

В результате имеем 5 кластера: $S_{(1,3,2,4,5,8,9,10)}$, $S_{(6)}$, $S_{(7)}$, $S_{(11)}$, $S_{(12)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 6 и 12 наиболее близки $P_{6;12} = 2.83$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.10 – Матрица расстояний девятой итерации кластеризации

№ п/п	1,3,2,4,5,8,9,10	[6]	7	11	[12]
1,3,2,4,5,8,9,10	0	9.076	19.521	34.147	6.247
[6]	9.076	0	10.446	25.076	2.834
7	19.521	10.446	0	14.632	13.28
11	34.147	25.076	14.632	0	27.91
[12]	6.247	2.834	13.28	27.91	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №6 и №12.

В результате имеем 4 кластера: $S_{(1,3,2,4,5,8,9,10)}$, $S_{(6,12)}$, $S_{(7)}$, $S_{(11)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 1,3,2,4,5,8,9,10 и 6,12 наиболее близки $P_{1,3,2,4,5,8,9,10;6,12} = 9.08$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.11 – Матрица расстояний десятой итерации кластеризации

№ п/п	[1,3,2,4,5,8,9,10]	[6,12]	7	11
[1,3,2,4,5,8,9,10]	0	9.076	19.521	34.147
[6,12]	9.076	0	13.28	27.91
7	19.521	13.28	0	14.632
11	34.147	27.91	14.632	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №1,3,2,4,5,8,9,10 и №6,12.

В результате имеем 3 кластера: $S_{(1,3,2,4,5,8,9,10,6,12)}$, $S_{(7)}$, $S_{(11)}$

Из матрицы расстояний следует, что объекты 7 и 11 наиболее близки $P_{7;11} = 14.63$ и поэтому объединяются в один кластер.

Таблица 3.12 – Матрица расстояний одиннадцатой итерации кластеризации

№ п/п	1,3,2,4,5,8,9,10,6,12	[7]	[11]
1,3,2,4,5,8,9,10,6,12	0	19.521	34.147
[7]	19.521	0	14.632
[11]	34.147	14.632	0

При формировании новой матрицы расстояний, выбираем наибольшее значение из значений объектов №7 и №11.

В результате имеем 2 кластера: $S_{(1,3,2,4,5,8,9,10,6,12)}$, $S_{(7,11)}$

Таблица 3.13 – Матрица расстояний двенадцатой итерации кластеризации

№ п/п	1,3,2,4,5,8,9,10,6,12	7,11
1,3,2,4,5,8,9,10,6,12	0	34.147
7,11	34.147	0

Таким образом, при проведении кластерного анализа по принципу “дальнего соседа” получили два кластера, расстояние между которыми равно $P=34.15$

Таблица 3.14 – Результаты кластеризации предприятий розничной торговли

Кластер А	Кластер Б
<p>ООО «Стар Трейд» ООО «Альдафон» ООО «Пантус» ООО «Трейдторг» ООО «ВС Групп» ООО «Интервест 96» ООО «Салком» ООО «ТРИИКС» ООО «СТЛ» ООО «Евро Трейд Дон»</p>	<p>ООО «Восток Трейдинг» ООО «ТД Росмен»</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ К
ОЦЕНКА УРОВНЯ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ
ПРЕДПРИЯТИЙ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

0,788	1,000	0,999	1,000	8,227	3,699	0,025	5,432
0,527	1,004	1,023	0,996	1,732	1,077	0,384	1,723
0,762	1,022	1,001	0,978	19,916	3,517	0,093	4,016
0,785	0,994	1,010	1,006	10,554	3,537	0,106	3,411
0,757	0,995	1,013	1,005	3,714	3,039	0,214	9,632

Рисунок К.1 – Исходная матрица для оценки уровня эффективности управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли 1 группы в 2019 году

0,995	1,065	0,939	0,939	77,591	42,759	0,133	13,801
0,0002	1,034	0,967	0,967	0,640	0,987	-0,045	2,831
0,284	1,010	1,020	0,990	16,079	5,152	0,229	2,877
0,716	0,982	1,019	1,019	4,176	2,970	0,141	3,689
0,980	1,022	0,978	0,978	10,990	7,198	0,643	1,354
0,720	2,318	1,030	0,431	3,674	4,940	0,185	2,126
0,917	1,044	0,958	0,958	50,117	19,241	0,077	77,295

Рисунок К.2 – Исходная матрица для оценки уровня эффективности управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли 2 группы в 2019 году

Таблица К.1 – Показатели оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли
Донецкой Народной Республики в 2019 году

Название предприятия	Значения показателей, коэф.							
	K_1	K_2	K_3	K_4	K_5	K_6	K_7	K_8
1 группа								
ООО «Стар Трейд»	0,788	1,000	0,999	1,000	8,227	3,699	0,025	5,432
ООО «Альдафон»	0,527	1,004	1,023	0,996	1,732	1,077	0,384	1,723
ООО «Пантус»	0,762	1,022	1,001	0,978	19,916	3,517	0,093	4,016
ООО «Трейдторг»	0,785	0,994	1,010	1,006	10,554	3,537	0,106	3,411
ООО «ВС Групп»	0,757	0,995	1,013	1,005	3,714	3,039	0,214	9,632
<i>Минимальное значение показателя (K_{min})</i>	0,527	0,994	0,999	0,978	1,732	1,077	0,025	1,723
<i>Максимальное значение показателя (K_{max})</i>	0,788	1,022	1,023	1,006	19,916	3,699	0,384	9,632
<i>Среднее значение показателя ($K_{ср}$)</i>	0,724	1,003	1,009	0,997	8,829	2,974	0,164	4,843
<i>Размах вариации (R)</i>	0,261	0,029	0,024	0,028	18,184	2,621	0,360	7,909
<i>Координаты точки, соответствующей эталонному значению (KC_{0j})</i>	0,788	1,022	1,023	1,006	1,732	3,699	0,384	9,632
<i>Среднеквадратическое отклонение (σ)</i>	0,111	0,012	0,010	0,011	7,120	1,088	0,140	2,989
2 группа								
ООО «Интервест 9б»	0,995	1,065	0,939	0,939	77,591	42,759	0,133	13,801
ООО «Восток Трейдинг»	0,0002	1,034	0,967	0,967	0,640	0,987	-0,045	2,831
ООО «Салком»	0,284	1,010	1,020	0,990	16,079	5,152	0,229	2,877
ООО «ТРИИКС»	0,716	0,982	1,019	1,019	4,176	2,970	0,141	3,689
ООО «СТЛ»	0,980	1,022	0,978	0,978	10,990	7,198	0,643	1,354
ООО «Росмен»	0,720	2,318	1,030	0,431	3,674	4,940	0,185	2,126
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,917	1,044	0,958	0,958	50,117	19,241	0,077	77,295
<i>Минимальное значение показателя (K_{min})</i>	0,0002	0,9816	0,9393	0,4314	0,6397	0,9866	-0,0451	1,3542
<i>Максимальное значение показателя (K_{max})</i>	0,995	2,318	1,030	1,019	77,591	42,759	0,643	77,295
<i>Среднее значение показателя ($K_{ср}$)</i>	0,659	1,211	0,987	0,898	23,324	11,892	0,195	14,853
<i>Размах вариации (R)</i>	0,9946	1,3367	0,0911	0,5874	76,9512	41,7722	0,6886	75,9412
<i>Координаты точки, соответствующей эталонному значению (KC_{0j})</i>	0,995	2,318	1,030	1,019	0,640	42,759	0,643	77,295
<i>Среднеквадратическое отклонение (σ)</i>	0,380	0,489	0,035	0,207	29,254	14,839	0,216	27,860

Таблица К.2 – Стандартизированные значения показателей оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2019 году

Название предприятия	Фактические значения показателей (K_{ij}), коэф.							
	K_1	K_2	K_3	K_4	K_5	K_6	K_7	K_8
1 группа								
ООО «Стар Трейд»	0,788	1,000	0,999	1,000	8,227	3,699	0,025	5,432
ООО «Альдафон»	0,527	1,004	1,023	0,996	1,732	1,077	0,384	1,723
ООО «Пантус»	0,762	1,022	1,001	0,978	19,916	3,517	0,093	4,016
ООО «Трейдторг»	0,785	0,994	1,010	1,006	10,554	3,537	0,106	3,411
ООО «ВС Групп»	0,757	0,995	1,013	1,005	3,714	3,039	0,214	9,632
2 группа								
ООО «Интервест 96»	0,995	1,065	0,939	0,939	77,591	42,759	0,133	13,801
ООО «Восток Трейдинг»	0,0002	1,034	0,967	0,967	0,640	0,987	-0,045	2,831
ООО «Салком»	0,284	1,010	1,020	0,990	16,079	5,152	0,229	2,877
ООО «ТРИИКС»	0,716	0,982	1,019	1,019	4,176	2,970	0,141	3,689
ООО «СТЛ»	0,980	1,022	0,978	0,978	10,990	7,198	0,643	1,354
ООО «Росмен»	0,720	2,318	1,030	0,431	3,674	4,940	0,185	2,126
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,917	1,044	0,958	0,958	50,117	19,241	0,077	77,295

Таблица К.3 – Стандартизированные значения показателей оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2019 году

Название предприятия	Значения показателей (KC_{ij}), коэф.							
	KC_1	KC_2	KC_3	KC_4	KC_5	KC_6	KC_7	KC_8
1 группа								
ООО «Стар Трейд»	0,577	-0,270	-1,084	0,264	-0,085	0,666	-0,995	0,197
ООО «Альдафон»	-1,775	0,080	1,403	-0,090	-0,997	-1,742	1,567	-1,044
ООО «Пантус»	0,345	1,676	-0,828	-1,672	1,557	0,499	-0,507	-0,277
ООО «Трейдторг»	0,555	-0,797	0,109	0,804	0,242	0,517	-0,418	-0,479
ООО «ВС Групп»	0,298	-0,689	0,401	0,693	-0,718	0,060	0,353	1,602
2 группа								
ООО «Интервест 96»	0,886	-0,299	-1,356	0,202	1,855	2,080	-0,284	-0,038
ООО «Восток Трейдинг»	-1,735	-0,362	-0,562	0,338	-0,775	-0,735	-1,110	-0,432
ООО «Салком»	-0,988	-0,409	0,910	0,445	-0,248	-0,454	0,157	-0,430
ООО «ТРИИКС»	0,150	-0,468	0,885	0,586	-0,655	-0,601	-0,249	-0,401
ООО «СТЛ»	0,847	-0,385	-0,261	0,389	-0,422	-0,316	2,074	-0,485
ООО «Росмен»	0,162	2,265	1,214	-2,251	-0,672	-0,469	-0,045	-0,457
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,680	-0,341	-0,830	0,292	0,916	0,495	-0,544	2,241

1	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	
2	Название предприятия																	
3	1 группа	КС ₁	КС ₂	КС ₃	КС ₄	КС ₅	КС ₆	КС ₇	КС ₈		КС ₁	КС ₂	КС ₃	КС ₄	КС ₅	КС ₆	КС ₇	
4	ООО «Стар Трейд»	=ФП\У3	=ФП\У3	=ФП\АВ3	=ФП\АЕ3	=ФП\АН3	=ФП\АК3	=ФП\АМ3	=ФП\АQ3		=B4-\$B\$11:\$B\$11	=C4-\$C\$11:\$C\$11	=D4-\$D\$11:\$D\$11	=E4-\$E\$11:\$E\$11	=F4-\$F\$11:\$F\$11	=G4-\$G\$11:\$G\$11	=H4-\$H\$11:\$H\$11	=I4-\$I\$11:\$I\$11
5	ООО «Альдафон»	=ФП\У4	=ФП\У4	=ФП\АВ4	=ФП\АЕ4	=ФП\АН4	=ФП\АК4	=ФП\АМ4	=ФП\АQ4		=B5-\$B\$11:\$B\$11	=C5-\$C\$11:\$C\$11	=D5-\$D\$11:\$D\$11	=E5-\$E\$11:\$E\$11	=F5-\$F\$11:\$F\$11	=G5-\$G\$11:\$G\$11	=H5-\$H\$11:\$H\$11	=I5-\$I\$11:\$I\$11
6	ООО «Пантус»	=ФП\У5	=ФП\У5	=ФП\АВ5	=ФП\АЕ5	=ФП\АН5	=ФП\АК5	=ФП\АМ5	=ФП\АQ5		=B6-\$B\$11:\$B\$11	=C6-\$C\$11:\$C\$11	=D6-\$D\$11:\$D\$11	=E6-\$E\$11:\$E\$11	=F6-\$F\$11:\$F\$11	=G6-\$G\$11:\$G\$11	=H6-\$H\$11:\$H\$11	=I6-\$I\$11:\$I\$11
7	ООО «Трейдторг»	=ФП\У6	=ФП\У6	=ФП\АВ6	=ФП\АЕ6	=ФП\АН6	=ФП\АК6	=ФП\АМ6	=ФП\АQ6		=B7-\$B\$11:\$B\$11	=C7-\$C\$11:\$C\$11	=D7-\$D\$11:\$D\$11	=E7-\$E\$11:\$E\$11	=F7-\$F\$11:\$F\$11	=G7-\$G\$11:\$G\$11	=H7-\$H\$11:\$H\$11	=I7-\$I\$11:\$I\$11
8	ООО «ВС Групп»	=ФП\У7	=ФП\У7	=ФП\АВ7	=ФП\АЕ7	=ФП\АН7	=ФП\АК7	=ФП\АМ7	=ФП\АQ7		=B8-\$B\$11:\$B\$11	=C8-\$C\$11:\$C\$11	=D8-\$D\$11:\$D\$11	=E8-\$E\$11:\$E\$11	=F8-\$F\$11:\$F\$11	=G8-\$G\$11:\$G\$11	=H8-\$H\$11:\$H\$11	=I8-\$I\$11:\$I\$11
9	min	=МИН(B4:B8)	=МИН(C4:C8)	=МИН(D4:D8)	=МИН(E4:E8)	=МИН(F4:F8)	=МИН(G4:G8)	=МИН(H4:H8)	=МИН(I4:I8)									
10	max	=МАКС(B4:B8)	=МАКС(C4:C8)	=МАКС(D4:D8)	=МАКС(E4:E8)	=МАКС(F4:F8)	=МАКС(G4:G8)	=МАКС(H4:H8)	=МАКС(I4:I8)									
11	Среднее X	=СРЗНАЧ(B4:B8)	=СРЗНАЧ(C4:C8)	=СРЗНАЧ(D4:D8)	=СРЗНАЧ(E4:E8)	=СРЗНАЧ(F4:F8)	=СРЗНАЧ(G4:G8)	=СРЗНАЧ(H4:H8)	=СРЗНАЧ(I4:I8)									
12	Размах R	=МАКС(B4:B8)-МИН(B4:B8)	=МАКС(C4:C8)-МИН(C4:C8)	=МАКС(D4:D8)-МИН(D4:D8)	=МАКС(E4:E8)-МИН(E4:E8)	=МАКС(F4:F8)-МИН(F4:F8)	=МАКС(G4:G8)-МИН(G4:G8)	=МАКС(H4:H8)-МИН(H4:H8)	=МАКС(I4:I8)-МИН(I4:I8)									
13	эмалон	=B10	=C10	=D10	=E10	=F9	=G10	=H10	=I10									
14	σ	=СТАНДОТКЛОН																
15	2 группа										КС ₁	КС ₂	КС ₃	КС ₄	КС ₅	КС ₆	КС ₇	
18	ООО «Интервест 96»	=ФП\У10	=ФП\У10	=ФП\АВ10	=ФП\АЕ10	=ФП\АН10	=ФП\АК10	=ФП\АМ10	=ФП\АQ10		=B18-\$B\$27:\$B\$27	=C18-\$C\$27:\$C\$27	=D18-\$D\$27:\$D\$27	=E18-\$E\$27:\$E\$27	=F18-\$F\$27:\$F\$27	=G18-\$G\$27:\$G\$27	=H18-\$H\$27:\$H\$27	=I18-\$I\$27:\$I\$27
19	ООО «Восток Трейдинг»	=ФП\У11	=ФП\У11	=ФП\АВ11	=ФП\АЕ11	=ФП\АН11	=ФП\АК11	=ФП\АМ11	=ФП\АQ11		=B19-\$B\$27:\$B\$27	=C19-\$C\$27:\$C\$27	=D19-\$D\$27:\$D\$27	=E19-\$E\$27:\$E\$27	=F19-\$F\$27:\$F\$27	=G19-\$G\$27:\$G\$27	=H19-\$H\$27:\$H\$27	=I19-\$I\$27:\$I\$27
20	ООО «Салом»	=ФП\У12	=ФП\У12	=ФП\АВ12	=ФП\АЕ12	=ФП\АН12	=ФП\АК12	=ФП\АМ12	=ФП\АQ12		=B20-\$B\$27:\$B\$27	=C20-\$C\$27:\$C\$27	=D20-\$D\$27:\$D\$27	=E20-\$E\$27:\$E\$27	=F20-\$F\$27:\$F\$27	=G20-\$G\$27:\$G\$27	=H20-\$H\$27:\$H\$27	=I20-\$I\$27:\$I\$27
21	ООО «ТРИКС»	=ФП\У13	=ФП\У13	=ФП\АВ13	=ФП\АЕ13	=ФП\АН13	=ФП\АК13	=ФП\АМ13	=ФП\АQ13		=B21-\$B\$27:\$B\$27	=C21-\$C\$27:\$C\$27	=D21-\$D\$27:\$D\$27	=E21-\$E\$27:\$E\$27	=F21-\$F\$27:\$F\$27	=G21-\$G\$27:\$G\$27	=H21-\$H\$27:\$H\$27	=I21-\$I\$27:\$I\$27
22	ООО «СТЛ»	=ФП\У14	=ФП\У14	=ФП\АВ14	=ФП\АЕ14	=ФП\АН14	=ФП\АК14	=ФП\АМ14	=ФП\АQ14		=B22-\$B\$27:\$B\$27	=C22-\$C\$27:\$C\$27	=D22-\$D\$27:\$D\$27	=E22-\$E\$27:\$E\$27	=F22-\$F\$27:\$F\$27	=G22-\$G\$27:\$G\$27	=H22-\$H\$27:\$H\$27	=I22-\$I\$27:\$I\$27
23	ООО «Росмех»	=ФП\У15	=ФП\У15	=ФП\АВ15	=ФП\АЕ15	=ФП\АН15	=ФП\АК15	=ФП\АМ15	=ФП\АQ15		=B23-\$B\$27:\$B\$27	=C23-\$C\$27:\$C\$27	=D23-\$D\$27:\$D\$27	=E23-\$E\$27:\$E\$27	=F23-\$F\$27:\$F\$27	=G23-\$G\$27:\$G\$27	=H23-\$H\$27:\$H\$27	=I23-\$I\$27:\$I\$27
24	ООО «Евро Трейд-Дон»	=ФП\У16	=ФП\У16	=ФП\АВ16	=ФП\АЕ16	=ФП\АН16	=ФП\АК16	=ФП\АМ16	=ФП\АQ16		=B24-\$B\$27:\$B\$27	=C24-\$C\$27:\$C\$27	=D24-\$D\$27:\$D\$27	=E24-\$E\$27:\$E\$27	=F24-\$F\$27:\$F\$27	=G24-\$G\$27:\$G\$27	=H24-\$H\$27:\$H\$27	=I24-\$I\$27:\$I\$27
25	min	=МИН(B18:B24)	=МИН(C18:C24)	=МИН(D18:D24)	=МИН(E18:E24)	=МИН(F18:F24)	=МИН(G18:G24)	=МИН(H18:H24)	=МИН(I18:I24)									
26	max	=МАКС(B18:B24)	=МАКС(C18:C24)	=МАКС(D18:D24)	=МАКС(E18:E24)	=МАКС(F18:F24)	=МАКС(G18:G24)	=МАКС(H18:H24)	=МАКС(I18:I24)									
27	Среднее X	=СРЗНАЧ(B18:B24)	=СРЗНАЧ(C18:C24)	=СРЗНАЧ(D18:D24)	=СРЗНАЧ(E18:E24)	=СРЗНАЧ(F18:F24)	=СРЗНАЧ(G18:G24)	=СРЗНАЧ(H18:H24)	=СРЗНАЧ(I18:I24)									
28	Размах R	=B26-B25	=C26-C25	=D26-D25	=E26-E25	=F26-F25	=G26-G25	=H26-H25	=I26-I25									
29	эмалон	=B26	=C26	=D26	=E26	=F25	=G26	=H26	=I26									
30	σ	=СТАНДОТКЛОН																

Рисунок К.3 – Программный интерфейс стандартизации показателей оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли (фрагмент)

Таблица К.4 – Значения локальных индикаторов оценки уровня управления финансовыми потоками предприятий розничной торговли Донецкой Народной Республики в 2019 году

Название предприятия	Значения показателей (d_{ij}), коэф.							
	d_1	d_2	d_3	d_4	d_5	d_6	d_7	d_8
1 группа								
ООО «Стар Трейд»	0,994*	0,649	0,219	0,959	0,806	0,998	0,148	0,908
ООО «Альдафон»	0,085	0,842	0,916	0,884	0,186	0,086	0,837	0,113
ООО «Пантус»	0,973	0,752	0,417	0,088	0,849	0,988	0,551	0,700
ООО «Трейдторг»	0,992	0,210	0,897	1,000	0,924	0,990	0,611	0,576
ООО «ВС Групп»	0,967	0,315	0,967	0,999	0,420	0,924	0,949	0,825
<i>Среднеквадратическое отклонение расстояний (S_o)</i>	1,439	0,440	0,765	1,303	0,623	1,396	0,577	0,590
2 группа								
ООО «Интервест 96»	0,998	0,417	0,086	0,931	0,430	0,172	0,737	0,048
ООО «Восток Трейдинг»	0,008	0,389	0,593	0,952	0,227	0,053	0,059	0,038
ООО «Салком»	0,476	0,367	0,998	0,966	0,696	0,065	0,928	0,038
ООО «ТРИИКС»	0,905	0,339	0,997	0,981	0,353	0,059	0,756	0,039
ООО «СТЛ»	0,997	0,378	0,732	0,959	0,565	0,071	0,373	0,037
ООО «Росмен»	0,908	1,000	0,995	-0,107	0,336	0,065	0,855	0,038
ООО «Евро Трейд-Дон»	0,987	0,398	0,444	0,945	0,971	0,106	0,568	0,103
<i>Среднеквадратическое отклонение расстояний (S_o)</i>	1,417	1,381	1,078	1,941	0,331	42,070	0,499	76,393

* рассчитано с учетом расстояния фактического значения j -го показателя эффективности финансовых потоков для i -го предприятия розничной торговли от координат точки, соответствующей эталонному значению

ПРИЛОЖЕНИЕ Л

КОНТРОЛЬНЫЕ КАРТЫ ШУХАРТА ДЛЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

*Таблица Л.1 – Контрольные параметры значений для анализа показателей оценки
финансовых потоков предприятий розничной торговли 1 группы*

	K_1	K_2	K_3	K_4	K_5	K_6	K_7	K_8
$\bar{K} + 3\sigma$	1,057	1,038	1,038	1,031	30,190	6,239	0,585	13,811
$\bar{K} + 2\sigma$	0,946	1,026	1,028	1,020	23,069	5,150	0,445	10,822
$\bar{K} + 1\sigma$	0,835	1,015	1,019	1,009	15,949	4,062	0,305	7,832
\bar{K}	0,724	1,003	1,009	0,997	8,829	2,974	0,164	4,843
$\bar{K} - 1\sigma$	0,613	0,991	1,000	0,986	1,708	1,885	0,024	1,853
$\bar{K} - 2\sigma$	0,502	0,980	0,990	0,974	-5,412	0,797	-0,116	-1,136
$\bar{K} - 3\sigma$	0,391	0,968	0,981	0,963	-12,532	-0,291	-0,257	-4,126