



НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
"ОСТРОЗЬКА АКАДЕМІЯ"

НАУКОВІ ЗАПИСКИ

Серія "Економіка"

ВИПУСК 15

Острого – 2010

ББК 65. 9(4)
УДК 336 (477)
Н 34

Рекомендовано як фахове видання
Постанова президії ВАК України №1-05/3 від 14. 04. 2010 р.

Друкується за ухвалою вченої ради
Національного університету “Острозька академія”
Протокол № 4 від 24 листопада 2010 р.

Редакційна колегія:

Пасічник І. Д., доктор психологічних наук, професор (відповідальний редактор);

Кралоук П. М., доктор філософських наук, професор;

Вітлінський В. В., доктор економічних наук, професор;

Карлін М. І., доктор економічних наук, професор;

Левицька С. О., доктор економічних наук, професор;

Пасічник Ю. В., доктор економічних наук, професор;

Козак Л. В., кандидат економічних наук, доцент;

Топішко І. І., кандидат економічних наук, доцент;

Дем’янчук О. І., кандидат економічних наук, доцент (відповідальний секретар).

Н 34 Фінансова система України. Збірник наукових праць. – Острозька академія”,
Видавництво Національного університету “Острозька академія”,
2010. – Випуск 15. – 524 с.

У збірнику опубліковані наукові статті з актуальних питань розвитку фінансово-кредитних відносин в Україні, фінансового ринку, фінансів суб'єктів господарювання.

Для наукових працівників, викладачів, студентів економічних факультетів вищих навчальних закладів, працівників фінансово-кредитних установ та підприємницьких структур.

ISBN 966-7631-55-9

© Видавництво Національного університету
“Острозька академія”, 2010

УДК 658. 14

Володько О. В.,*кандидат экономических наук, доцент Полесского государственного университета*

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

У статті розглянуто вдосконалення механізму формування капіталу підприємства, що забезпечить фінансову стійкість підприємства в сучасних умовах господарювання. Запропоновано принципи процесу формування капіталу підприємства. Подано рекомендації щодо вдосконалення механізму управління капіталом підприємства через внесення коректив у здійснювану ним фінансову політику при формуванні власних та залучених ресурсів.

Ключові слова: капітал, власний капітал, запозичений капітал, формування капіталу, фінансова політика.

В статье рассмотрено совершенствование механизма формирования капитала предприятия, позволяющего обеспечить финансовую устойчивость предприятия в современных условиях хозяйствования. Предложены принципы процесса формирования капитала предприятия. Даны рекомендации по совершенствованию механизма управления капиталом предприятия посредством внесения корректив в проводимую им финансовую политику в области формирования собственных и привлечения заемных средств.

Ключевые слова: капитал, собственный капитал, заемный капитал, формирование капитала, финансовая политика.

Article is devoted perfection of the mechanism of formation of the capital of the enterprise, allowing to provide financial stability of the enterprise in modern conditions of managing. Principles are offered of process of formation of the capital of the enterprise. Recommendations are made about perfection of the mechanism of management by the capital of the enterprise by means of entering of corrective amendments in carried out by its financial to the policy in the field of formation own and attraction of loan proceeds.

Keywords: the capital, own capital, loan capital, capital formation, the financial policy.

Постановка проблеми. Результати в будь-якій сфері бізнеса зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, которые

приравниваются к "кровеносной системе", обеспечивающей жизнедеятельность предприятия. В связи с этим на современном этапе существенно возрастает приоритетность анализа финансовой деятельности, основным содержанием которой является комплексное системное исследование механизма формирования и эффективности использования капитала с целью обеспечения финансовой устойчивости и безопасности предприятия.

Анализ последних исследований и публикаций. Проблеме формирования капитала предприятия уделяют большее внимание многие исследователи, такие как, М. Е. Кулагина, Г. В. Савицкая, Ю. В. Тимофеева, Е. И. Бородина, Г. Ф. Чечега, В. С. Истомина, И. А. Бланк и др. Однако, нерешенными остаются вопросы, касающиеся механизма формирования капитала предприятия, оптимизации его структуры с позиций обеспечения условий эффективности его использования.

Цель и задания исследования. Целью исследования является уточнение теоретических основ и обоснование конкретных практических рекомендаций по совершенствованию механизма формирования и управлению эффективностью использования капитала предприятия в современных условиях хозяйствования.

Изложение основного материала. В системе управления различными аспектами деятельностью любого предприятия в современных условиях наиболее сложным и ответственным звеном является управление капиталом, поскольку его динамика является важнейшим индикатором уровня эффективности хозяйственной деятельности предприятия. В условиях рыночной экономики процессы формирования капитала, управления его структурой и эффективностью использования, установления рационального соотношения различных источников финансирования и, в связи с этим, качество управления финансовыми ресурсами приобретают особую важность.

Капитал предприятия можно определить как: 1) общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов [1, 2]; 2) средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли [3].

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует в первую очередь отметить следующие его характеристики: является основным фактором производства; характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход; является главным источником формирования благосостояния его собственников; является главным измерителем его рыночной стоимости; динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности [2, 4].

Капитал предприятия характеризуется не только своей многоаспектной сущностью, но и многообразием обличей, в которых он выступает. Под общим понятием "капитал предприятия" понимаются самые различные его виды, систематизация которых, проведена по наиболее важным

классификационным признакам в работе [2]. Наибольший интерес в нашем случае представляет классификация капитала по принадлежности предприятию. Собственный и заемный капитал составляют так называемый пассивный капитал предприятия, который характеризует источники формирования имущества (активного капитала) обособленной организации.

Финансовую основу деятельности предприятия представляет прежде всего сформированный им собственный капитал, характеризующий общую стоимость средств, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. На действующем предприятии он представлен следующими основными формами: уставный капитал, резервный капитал, добавочный капитал, нераспределенная прибыль и целевое финансирование. Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия.

При этом эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его краткосрочных и долгосрочных финансовых обязательств. В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы их привлечения весьма многообразны. Управление привлечением заемных средств на предприятии представляет собой целенаправленный процесс их формирования из различных источников и в разных формах в соответствии с потребностями предприятия, в заемном капитале на различных этапах его развития.

Уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективности его использования. С учетом этой цели процесс формирования капитала предприятия должен строиться на основе следующих принципов:

1. Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия. Этот принцип реализуется путем определения общей потребности в капитале для финансирования необходимых предприятию активов, формирования схем финансирования внеоборотных и оборотных активов, разработки системы мероприятий по привлечению различных форм капитала из предусматриваемых источников.

2. Оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования. Это принцип реализуется путем исследования возможностей наиболее эффективного использования

капитала в отдельных видах деятельности предприятия и хозяйственных операциях; формирования пропорций предстоящего использования капитала, обеспечивающих достижение условий наиболее эффективного его функционирования.

3. Обеспечение оптимальной структуры капитала с позиций эффективного его функционирования. Формирование структуры капитала неразрывно связано с учетом особенностей каждой из его составных частей [5, 6].

Собственный капитал характеризуется следующими основными положительными особенностями: простотой привлечения, так как решения, связанные с увеличением собственного капитала (особенно за счет внутренних источников его формирования), принимаются собственниками и менеджерами предприятия без необходимости получения согласия других хозяйствующих субъектов; более высокой способностью генерирования прибыли во всех сферах деятельности, так как при его использовании не требуется уплата ссудного процента во всех его формах; обеспечением финансовой устойчивости развития предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижением риска банкротства.

Вместе с тем, собственному капиталу присущи следующие недостатки: ограниченность объема привлечения, а, следовательно, и возможностей существенного расширения операционной и инвестиционной деятельности предприятия в периоды благоприятной конъюнктуры рынка на отдельных этапах его жизненного цикла; высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала; неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств.

Таким образом, предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал [7, 8].

Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями: достаточно широкими возможностями привлечения; обеспечением роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности; более низкой стоимостью в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта "налогового щита" (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой прибыли при уплате налога на прибыль); способностью генерировать прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала).

В то же время использование заемного капитала имеет следующие недостатки: использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия – риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса ис-

пользования заемного капитала; активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого процентного дохода во всех его формах; высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка; сложность процедуры привлечения, так как предоставление кредитных ресурсов зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога.

Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).

4. Обеспечение минимизации затрат по формированию капитала из различных источников.

5. Обеспечение высокоэффективного использования капитала в процессе его хозяйственной деятельности. Реализация этого принципа обеспечивается путем максимизации показателя рентабельности собственного капитала при приемлемом для предприятия уровне финансового риска [9, 10].

Существует три общепринятых подхода к формированию капитала: консервативный, агрессивный и компромиссный (умеренный). Основное различие состоит в приоритетах при установлении соотношения риск-доходность (рисунок 1).

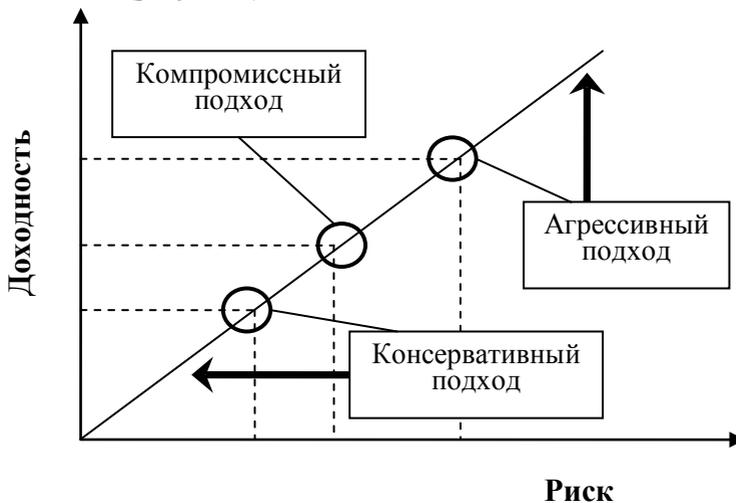


Рис. 1. Подходы к формированию капитала предприятия

Так, при консервативном подходе приоритет отдается сокращению рисков ведения бизнеса, при агрессивном – эффективности самой деятельности, а при умеренном – достижению компромисса, то есть нахождению комбинации невысоких рисков при достаточном уровне доходности.

Упомянутые подходы в отношении политики финансирования различаются пропорциями использования долгосрочного и краткосрочного финансирования при покрытии общей потребности организации в капитале.

Консервативный подход исходит из того, что краткосрочное финансирование является очень рискованным из-за возможного отказа в финансировании, поэтому для того, чтобы в распоряжении организации в любой момент жизненного цикла были доступные финансовые ресурсы, приоритетность отдается долгосрочному финансированию. Причем в наиболее ярком проявлении консервативной стратегии среди форм долгосрочного финансирования приоритет отдается акционерному финансированию как менее рискованному по сравнению с кредитованием. Однако достижение минимального уровня риска при данном подходе осуществляется за счет сознательного ограничения доходности. Так, с одной стороны, в периоды неблагоприятной конъюнктуры рынка, когда потребность организации в капитале сокращается, в ее распоряжении образуется избыток капитала, который даже при осуществлении краткосрочных финансовых вложений не может покрыть всех затрат на его обслуживание. С другой стороны, долгосрочное финансирование обходится дороже краткосрочного, что приводит к недополучению прибыли.

В противоположность этому *агрессивный подход* направлен на достижение в деятельности организации максимальной доходности, что предопределяет при формировании ее капитала приоритетность краткосрочного финансирования, которое обходится дешевле. За счет краткосрочного финансирования формируется не только временный оборотный капитал, но и часть фиксированного. В крайней форме агрессивного подхода возможно покрытие за счет краткосрочного финансирования даже части основного капитала. В то же время достижение максимального уровня доходности осуществляется за счет сознательного игнорирования рисков отказа в финансировании. Так, в случае перебоев в финансировании предприятия производство продукции даже в минимальном объеме становится невозможным из-за дефицита финансовых ресурсов. Это приводит к убыткам, а при достаточной продолжительности может привести к банкротству предприятия.

Достижение компромисса между рассмотренными подходами в отношении политики финансирования, возможно при сопоставлении сроков финансирования с целевой потребностью в капитале, что реализуется при *умеренном подходе*. В соответствии с данным подходом, потребность в фиксированном капитале обеспечивается за счет долгосрочного финансирования, а потребность во временном капитале – за счет краткосрочного.

Так умеренный подход позволяет избежать большей части потерь в уровне рентабельности при консервативном подходе и в то же время сохранить уровень риска отказа в финансировании на приемлемом уровне (так как реализация умеренного подхода позволяет обеспечить минимальный уровень производства при любых колебаниях конъюнктуры на рынке капитала) [11,12].

Таким образом, основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективности его использования. Формирование структуры капитала неразрывно связано с учетом особенностей каждой из его составных частей. Предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал. Предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).

Обострение ситуации на внешнем и внутреннем рынке вследствие проявления кризисных явлений в 2009 году, когда наблюдалось снижение спроса и цен на продукцию, обострение конкурентной борьбы, наиболее остро отразилось в Республике Беларусь на производственно-хозяйственной и финансовой деятельности предприятий, снижением объемов производства, выручки от реализации, прибыли. Это в свою очередь привело к замедлению оборачиваемости собственного и заемного капитала предприятия, снижению уровня его доходности, и как следствие, повышению финансового риска деятельности и снижению финансовой устойчивости предприятия.

В таких условиях возникает необходимость осуществления безотлагательных мер в организации финансовой работы на предприятии по совершенствованию механизма управления капиталом, посредством внесения корректив в проводимую им финансовую политику в области формирования собственных и привлечения заемных средств.

Процесс оптимизации деятельности по совершенствованию механизма формирования капитала включает в себя корректировку краткосрочной и долгосрочной финансовой политики (рисунок 2).

При принятии решения о выборе схемы финансирования в каждом конкретном случае необходимо учитывать три основных фактора:

- назначение финансовых ресурсов, привлекаемых посредством финансирования;
- подход к формированию капитала (агрессивный, компромиссный, консервативный);

• финансовые возможности организации по обслуживанию источников финансирования [13].

При принятии конкретных финансовых решений возникают две принципиальные проблемы:

- в какой форме (собственного или заемного капитала), предпочтительнее привлечение ресурсов;
- на какой период (краткосрочный или долгосрочный) предпочтительно привлечение ресурсов.

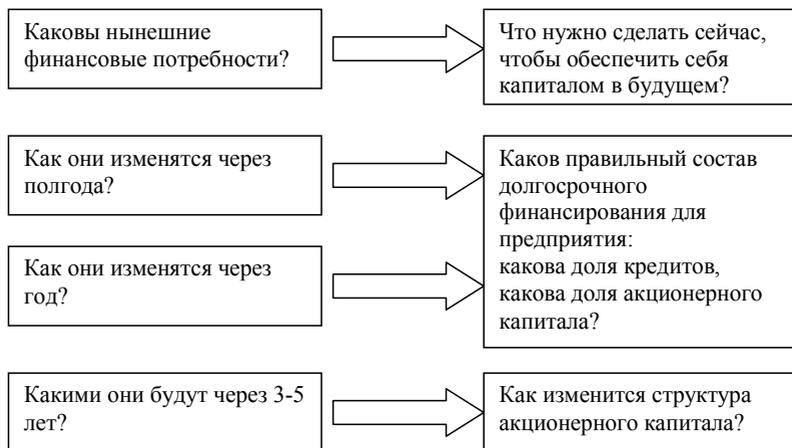


Рис. 2. Корректировка финансовой политики организации

Решение первой проблемы производится при качественном сравнении преимуществ и недостатков двух основных форм финансирования: акционерного финансирования (операций с уставным капиталом) и кредитования (привлечения ресурсов на возвратной основе).

Решение второй проблемы производится при качественном сравнении преимуществ и недостатков основных сроков финансирования: краткосрочного и долгосрочного финансирования.

Следует согласиться с тем, что необходимо учитывать то, что каждый из существующих инструментов финансирования имеет свою сферу эффективного функционирования в зависимости от целей привлечения ресурсов [11]. Поэтому решение об использовании конкретных схем финансирования должно приниматься на основе сравнительного анализа с другими доступными формами и схемами финансирования в каждом конкретном случае.

Обобщая все вышеизложенное, можно сделать следующие выводы:

- основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и опти-

мизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективности его использования. Формирование структуры капитала неразрывно связано с учетом особенностей каждой из его составных частей. Предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал. Предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала);

- достаточный уровень капитала способствует поддержанию жизнеспособности хозяйствующего субъекта в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, устойчивость и платежеспособность, от размера собственных средств зависит возможность увеличения вложений в экономику страны, расширение рынка товаров и услуг. В условиях ограниченности собственных финансовых ресурсов и высокой стоимости привлекаемых ресурсов формирование и реализация эффективного механизма управления капиталом становится основой сохранения финансовой устойчивости, стабильности функционирования и стратегического развития организации.

Литература:

1. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / А. А. Канке, И. П. Кошечая. – М.: ИД “Форум”: ИНФРА-М, 2007. – 288 с.
2. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И. А. Бланк. – Издание второе, переработанное и дополненное. – Киев: Эльга. Ника-Центр, 2007. – 656 с.
3. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА, 2009. – 536 с.
4. Экономический анализ: Учебник для вузов / Под ред. Л. Т. Гиляровской. – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 615 с.
5. Кулагина, М. Е. Использование современных инструментов в системе управления финансовыми ресурсами / М. Е. Кулагина // Финансы и кредит. – 2009. – № 3. – С. 19-23.
6. Тимофеева, Ю. В. Оценка экономического потенциала организации: финансово-инвестиционный потенциал / Ю. В. Тимофеева // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 1. – С. 42-53.
7. Панков, Д. Собственный и заемный капитал организации. Анализ обеспеченности финансовыми ресурсами / Д. Панков, Л. Воскресенская // Финансы. Учет. Аудит. – 2007. – № 2. – С. 20-23.
8. Чечета, Г. Ф., Истомина, В. С. Долгосрочные источники финансирования

компаний: сущность и характеристика / Г. Ф. Чечета, В. С. Истомин // Управленческий учет. – 2010. – № 2. – С. 11-22.

9. Аносов, В. М. Об использовании резервов совершенствования финансового планирования в современных условиях / В. М. Аносов // Планово-экономический отдел. – 2009. – № 7. – С. 64-71.

10. Бородина, Е. И. Финансовый анализ в системе менеджмента организации / Е. И. Мишкова // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 22. – С. 37-43.

11. Левкович, А. О. Принятие решений по финансированию бизнеса / А. О. Левкович // Экономика. Финансы. Управление. – 2008. – № 2. – С. 101-108.

12. Акулич, В. В. Современные подходы к оценке эффективности деятельности организации / В. В. Акулич // Планово-экономический отдел. – 2008. – № 11. – С. 27-34.

13. Безбородова, Т. И. Анализ особенностей формирования финансовой (бухгалтерской отчетности) на различных стадиях жизненного цикла организации / Т. И. Безбородова // Экономический анализ: теория и практика. – 2007. – № 1. – С. 28-37.

ЗМІСТ

ТРАНСФОРМАЦІЯ БЮДЖЕТНОЇ ТА ПОДАТКОВОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ

Дем'янишин В. Г., Сіташ Т. Д.

ПРОБЛЕМАТИКА ТА СТРАТЕГІЧНІ ЗАСАДИ ФІНАНСУВАННЯ
ОХОРОНИ ЗДОРОВ'Я В УКРАЇНІ.....4

Бобох Н. М.

БАЗА ОПОДАТКУВАННЯ ЯК ОДИН З ЕЛЕМЕНТІВ СИСТЕМИ
ОПОДАТКУВАННЯ НЕРУХОМОСТІ.....13

Карлін М. І.

НЕОБХІДНІСТЬ ВРАХУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ СПРОМОЖНОСТІ
РЕГІОНІВ В КОНТЕКСТІ ПРОВЕДЕННЯ АДМІНІСТРАТИВНО-
ТЕРИТОРІАЛЬНОЇ РЕФОРМИ В УКРАЇНІ.....21

Лубкей Н. П.

ПРОБЛЕМИ ЗДІЙСНЕННЯ ГРОМАДСЬКОГО КОНТРОЛЮ
ЗА ВИКОРИСТАННЯМ КОШТІВ МІСЦЕВИХ БЮДЖЕТІВ.....32

Луцик А. І.

ПРОБЛЕМАТИКА ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ СПЕЦИФІЧНОГО
АКЦИЗНОГО ОПОДАТКУВАННЯ В УКРАЇНІ.....37

Осадчук О. С.

САМОСТІЙНІСТЬ МІСЦЕВИХ БЮДЖЕТІВ ЯК ФАКТОР ЗМІЦНЕННЯ
РЕГІОНАЛЬНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ.....45

Письменна Т. В.

СИСТЕМА ПОКАЗНИКІВ ЕФЕКТИВНОСТІ БЮДЖЕТНОГО КОНТРОЛЮ
ВИДАТКІВ НА ОСВІТУ.....52

Піхоцький В. Ф.

ФІНАНСОВИЙ КОНТРОЛЬ ЯК ОДНА
З НАЙВАЖЛИВІШИХ ФУНКЦІЙ ДЕРЖАВНОГО УПРАВЛІННЯ.....63

Притула Т. М.

РОЛЬ ІНСТИТУТІВ ЄВРОПЕЙСЬКОГО СОЮЗУ
У ЗДІЙСНЕННІ МОНІТОРИНГУ ЗА ФІНАНСОВИМИ ПОТОКАМИ...72

Русін В. М.

МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ РОЗПОДІЛУ ВИДАТКОВИХ
ПОВНОВАЖЕНЬ МІЖ ДЕРЖАВНОЮ ВЛАДОЮ
ТА ОРГАНАМИ МІСЦЕВОГО САМОВРЯДУВАННЯ.....81

Синчак В. П., Ярмоленко Ю. Ю.

СПОСТЕРЕЖЕННЯ ЯК МЕТОД ДЕРЖАВНОГО ФІНАНСОВОГО
КОНТРОЛЮ ЗА СПЛАТОЮ ПОДАТКІВ СУБ'ЄКТАМИ
МАЛОГО ПІДПРИЄМНИЦТВА.....89

Собкова Н. Д.
СУЧАСНІ СВИТОВІ ТЕНДЕНЦІЇ ОРГАНІЗАЦІЇ БЮДЖЕТНОГО
КОНТРОЛЮ ТА МОЖЛИВОСТІ ЇХ ВИКОРИСТАННЯ В УКРАЇНІ.....100

Сухарська І. Я.
ВПЛИВ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ПОДАТКОВОЇ
ПОЛІТИКИ НА ІНСТИТУТ ПІДПРИЄМНИЦТВА.....108

Ясеновська Т. Б.
ІСТОРІЯ СТАНОВЛЕННЯ ОПОДАТКУВАННЯ В УКРАЇНІ:
РЕТРОСПЕКТИВНА ПЕРІОДИЗАЦІЯ
ТА НАЦІОНАЛЬНІ ДОСЯГНЕННЯ.....117

ФІНАНСИ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ У ФІНАНСОВІЙ СИСТЕМІ УКРАЇНИ

Алькема В. Г.
ОЦІНКА ФІНАНСОВОЇ БЕЗПЕКИ
ІНТЕГРАЦІЙНИХ ЛОГІСТИЧНИХ УТВОРЕНЬ.....126

Володько О. В.
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА
КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
ПРЕДПРИЯТИЯ.....135

Волошин Л. І.
ВИКОРИСТАННЯ ІННОВАЦІЙНИХ РЕСУРСІВ В УКРАЇНІ:
ПРОБЛЕМИ ТА ШЛЯХИ ЇХ УСУНЕННЯ.....145

Георгієв В. А.
МЕТОДИКА СЕГМЕНТАРНОГО АНАЛІЗУ ЯК ІНСТРУМЕНТ
СЦЕНАРНОГО ПІДХОДУ ДО УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ.....151

Іванчук Т. Г.
РОЛЬ СПРОЩЕНОЇ СИСТЕМИ ОПОДАТКУВАННЯ
У РОЗВИТКУ МАЛОГО ПІДПРИЄМНИЦТВА В УКРАЇНІ.....158

Іващук О. В.
ІННОВАЦІЙНІ МЕТОДИ УПРАВЛІННЯ РИЗИКАМИ ПІДПРИЄМСТВ
ГАЗОВОЇ ГАЛУЗІ УКРАЇНИ.....166

Коришко Н. Є.
ОБЛІКОВО-АНАЛІТИЧНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ УПРАВЛІННЯ
ФІНАНСОВИМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ В СУЧАСНИХ УМОВАХ
ГОСПОДАРЮВАННЯ.....176

Кривицька О. Р.
ОЦІНКА ПРИБУТКУ ПІДПРИЄМСТВ ЗА ВИДАМИ
ЕКОНОМІЧНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В УКРАЇНІ.....184

Левцицька О. О.
КОНЦЕПТУАЛЬНІ ПІДХОДИ ВІДОБРАЖЕННЯ В ОБЛІКУ ІНФОРМАЦІЇ
ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ ПІДПРИЄМНИЦЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ...195

<i>Левицька С. О., Юхименко-Назарук І. А.</i> ОРГАНІЗАЦІЯ ОБЛІКОВОГО ПРОЦЕСУ: КРИТЕРІЇ ЕФЕКТИВНОСТІ, ПРАКТИКА ВПРОВАДЖЕННЯ.....	202
<i>Ліпич Л. Г., Глубицька Т. В.</i> ЕКОНОМІЧНІ ВАЖЕЛІ РЕГУЛЮВАННЯ ОХОРОНИ НАВКОЛИШНЬОГО ПРИРОДНОГО СЕРЕДОВИЩА.....	211
<i>Проскуріна Н. М.</i> АНАЛІТИЧНІ ПРОЦЕДУРИ ЯК ДЕТЕРМІНАНТИ ПІДВИЩЕННЯ ЯКОСТІ СУЧАСНОГО ПРОФЕСІЙНОГО АУДИТУ.....	217
<i>Степанчук С. С., Брюшкова Н. О.</i> ПРОБЛЕМИ ЗАСТОСУВАННЯ АНТИКРИЗОВОГО ФІНАНСОВОГО УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ.....	224
<i>Фатенюк-Ткачук А. О., Замойська К. П.</i> ПРАКТИКА ОПОДАТКУВАННЯ ДИВІДЕНДІВ ЕМІТЕНТОМ КОРПОРАТИВНИХ ПРАВ.....	230
<i>Шкварець Г. В.</i> ДИСКУСІЙНІ ПИТАННЯ ВИЗНАЧЕННЯ СУТНОСТІ ФІНАНСОВИХ РИЗИКІВ СТРАХОВИХ КОМПАНІЙ.....	236
<i>Яковенко О. В.</i> МЕХАНІЗМ БЮДЖЕТУВАННЯ НА ПІДПРИЄМСТВІ: СКЛАДОВІ ТА ФАКТОРИ ВПЛИВУ.....	241
ФІНАНСОВІ АСПЕКТИ СОЦІАЛЬНОЇ ПОЛІТИКИ ДЕРЖАВИ	
<i>Горин В. П.</i> БЮДЖЕТНЕ ФІНАНСУВАННЯ ОСВІТИ В СВІТЛІ КРИТЕРІЇВ СОЦІАЛЬНОЇ БЕЗПЕКИ.....	248
<i>Деркач М. І.</i> РОЛЬ МІСЦЕВИХ ОРГАНІВ ВЛАДИ У ЗАБЕЗПЕЧЕННІ СТАЛОГО РОЗВИТКУ КРАЇНИ.....	256
<i>Динь І. М., Градова О. В.</i> ЗАПРОВАДЖЕННЯ ЄДИНОГО СОЦІАЛЬНОГО ВНЕСКУ В УКРАЇНІ З УРАХУВАННЯМ ЗАРУБІЖНОГО ДОСВІДУ.....	266
<i>Красовська Ю. В.</i> ПОКРАЩЕННЯ ФІНАНСУВАННЯ ЯК ЧИННИК ЕКОЛОГОЗБАЛАНСОВАНОГО ПІДХОДУ У ВИКОРИСТАННІ ОСУШУВАНИХ ЗЕМЕЛЬ.....	273
<i>Петрушка О. В.</i> ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФУНКЦІОНУВАННЯ ДЕРЖАВНОГО ПЕНСІЙНОГО СТРАХУВАННЯ УКРАЇНИ.....	279

Топішко Н. П.

ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ

СОЦІАЛЬНОГО ЗАХИСТУ НАСЕЛЕННЯ.....288

АКТУАЛЬНІ ПРОБЛЕМИ ФІНАНСОВО-КРЕДИТНИХ ВІДНОСИН ТА НАПРЯМКИ ЇХ ВИРІШЕННЯ

Грицюк Н. О.

ЗАРУБІЖНИЙ ДОСВІД БАНКІВСЬКОГО КРЕДИТУВАННЯ

ІННОВАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ.....298

Коломийчук Н. М.

РОЛЬ І ЗНАЧЕННЯ ДЕРЖАВНОГО ФІНАНСОВОГО КОНТРОЛЮ

У СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНОМУ РОЗВИТКУ СУСПІЛЬСТВА.....303

Литвин М. В.

КОНЦЕПТУАЛЬНІ ЗАСАДИ ГЛОБАЛІЗАЦІЇ ЯК ОСНОВА ФОРМУВАННЯ

ЄДИНОГО БАНКІВСЬКОГО ПРОСТОРУ.....308

Поддубняк Д. Б.

РЕЙТИНГОВИЙ ІНСТРУМЕНТАРІЙ ІПОТЕЧНОГО РИНКУ.....317

Хопчан В. М., Хопчан М. І.

ХАРАКТЕРИСТИКА ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНИХ ВІДНОСИН

УЧАСНИКІВ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЦЕСУ

В СФЕРІ ПРИРОДОКОРИСТУВАННЯ.....324

ФІНАНСОВІ АСПЕКТИ ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

Анісімова О. М.

ПІДВИЩЕННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

В ПРОЦЕСІ АДАПТАЦІЇ ДО СВІТОВОГО РИНКУ.....332

Герчаківський С. Д.

ДОМІНАНТИ МИТНОГО РЕГУЛЮВАННЯ

ЕКСПОРТНО-ІМПОРТНИХ ОПЕРАЦІЙ

НА АВТОМОБІЛЬНОМУ РИНКУ УКРАЇНИ.....339

Кравчук Н. Я.

ФІНАНСОВІ ДЕТЕРМІНАНТИ ПОГЛИБЛЕННЯ АСИМЕТРІЙ

ГЛОБАЛЬНОГО РОЗВИТКУ.....346

Крамарчук С. П.

УТОЧНЕННЯ СУТНОСТІ ПОНЯТТЯ ФІНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТУ

ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА.....357

Кутікіна К. М.

КЛАСИФІКАЦІЯ ЗАСОБІВ

НЕТАРИФНОГО РЕГУЛЮВАННЯ.....363

Соловей О. Л.

ОРГАНІЗАЦІЯ І ФУНКЦІОНУВАННЯ ЄВРОПЕЙСЬКОГО РИНКУ
ЕЛЕКТРИЧНОЇ ЕНЕРГІЇ: ДОСВІД, ПЕРСПЕКТИВИ, ІННОВАЦІЇ.....370

СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВОГО РИНКУ

Войтенко О. М.

СУЧАСНИЙ СТАН ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ РИНКУ
ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ УКРАЇНИ.....382

Галецька Т. І.

ЛІЗИНГ В УКРАЇНІ: ІСТОРИЧНИЙ АСПЕКТ ВИНИКНЕННЯ
ТА СТАНОВЛЕННЯ.....390

Кнейслер О. В.

ЕТИМОЛОГІЧНІ ОСНОВИ ТА ПЕРЕДУМОВИ ВИНИКНЕННЯ
ПЕРЕСТРАХУВАННЯ.....398

Петрущак Б. М.

ЕТИЧНІ МОТИВИ ІНВЕСТУВАННЯ В КОНТЕКСТІ ЕКОЛОГІЗАЦІЇ
НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ.....407

Свірський В. С.

РИНОК ЦІННИХ ПАПЕРІВ В УКРАЇНІ: СУЧАСНІ ПРОБЛЕМИ
ФУНКЦІОНУВАННЯ ТА НАПРЯМИ РОЗВИТКУ.....416

Слободян Т. І.

КООПЕРАЦІЙНІ ФОРМИ МІЖНАРОДНОГО НАУКОВО-ТЕХНІЧНОГО
СПІВРОБІТНИЦТВА ПІДПРИЄМСТВ.....422

Сохацька О. М., Стрельбіцька Н. Є.

ПЕРСПЕКТИВИ ВИКОРИСТАННЯ ЕНЕРГЕТИЧНИХ ДЕРИВАТИВІВ
ПІДПРИЄМСТВАМИ НАФТОПЕРЕРОБНОЇ ГАЛУЗІ УКРАЇНИ.....429

Топішко І. І., Топішко О. І.

РЕФОРМУВАННЯ ВІДНОСИН ВЛАСНОСТІ НА ЗЕМЛЮ:
ШЛЯХ ДО ОБЕЗЗЕМЛЕННЯ СЕЛЯНСТВА
ЧИ УТВЕРДЖЕННЯ ЇХ ТРУДОВОГО ПРАВА?.....437

МАТЕМАТИЧНІ МОДЕЛІ ТА ІНФОРМАЦІЙНІ ТЕХНОЛОГІЇ У ФІНАНСАХ

Володько Л. П.

НЕЧЕТКО-МНОЖЕСТВЕННА ОЦЕНКА КАЧЕСТВА
БАНКОВСКИХ УСЛУГ.....449

Іващук О. Т., Забчук Г. М., Дзюбановська Н. В.

ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ВИКОРИСТАННЯ
КРЕДИТНИХ ВАЖЕЛІВ БАНКАМИ ШЛЯХОМ ОПТИМІЗАЦІЇ
КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ.....459

<i>Кайданович Д. Б.</i> ОЦІНКА РИЗИКУ БАНКРУТСТВА ПІДПРИЄМСТВ ІЗ ЗАСТОСУВАННЯМ НЕЙРОННИХ МЕРЕЖ ЗУСТРІЧНОГО РОЗПОВСЮДЖЕННЯ.....	468
<i>Ковальчук В. М.</i> КОНЦЕПТУАЛЬНІ ПІДХОДИ ДО ОЦІНКИ ТА КЛАСИФІКАЦІЇ ТЕРИТОРІЙ ЗА РІВНЕМ ЕНЕРГЕТИЧНОЇ БЕЗПЕКИ.....	475
<i>Ковальчук О. Я., Бубняк М. М.</i> МАТЕМАТИЧНЕ МОДЕЛЮВАННЯ ЕКОНОМІЧНИХ ПРОЦЕСІВ МЕТОДОМ ЕКСТРАПОЛЯЦІЇ.....	482
<i>Коровій Б. В.</i> МОДЕЛЮВАННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ОСНОВІ МЕТОДОЛОГІЇ НЕЧІТКОЇ ЛОГІКИ.....	489
<i>Руська Р. В., Іващук О. Т., Пласконь С. А.</i> УПРАВЛІННЯ КРЕДИТНОЮ СПІЛКОЮ ЗА ДОПОМОГОЮ ІМІТАЦІЙНОГО МОДЕЛЮВАННЯ.....	496
<i>Сорокіна Л. В.</i> ПРОГНОЗУВАННЯ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ЗА ДОПОМОГОЮ УДОСКОНАЛЕНИХ НЕЧІТКИХ СИСТЕМ.....	502
<i>Спасів Н. Я.</i> ОПТИМІЗАЦІЯ ФІНАНСУВАННЯ РЕНОВАЦІЇ ОСНОВНОГО КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВ З ВИКОРИСТАННЯМ ЕКОНОМІКО-МАТЕМАТИЧНИХ МОДЕЛЕЙ.....	510