

Azarenkova G. M.

*Doctor of Economics, Professor,
Kharkiv Educational-Scientific Institute
of SHEI «University of Banking», Ukraine;
e-mail: azarenkova.g.m@gmail.com; ORCID ID: 0000-0003-0101-2989;*

Golovko O. G.

*Ph. D. in Economics, Associate Professor,
Kharkiv Educational-Scientific Institute
of SHEI «University of Banking», Ukraine;
e-mail: elena.golovko13@gmail.com, kate.orekhova2010@gmail.com,
ORCID ID: 0000-0001-6502-4562;*

Oryekhova K.

*Ph. D. in Economics, Associate Professor,
Kharkiv Educational-Scientific Institute
of SHEI «University of Banking», Ukraine;
e-mail: kate.orekhova2010@gmail.com, ORCID ID: 0000-0003-0214-2750;*

Salenko O.

*Ph. D. in Law, Scientific Adviser of the Supreme Court,
Associate Professor at the Department of Justice
Taras Shevchenko National University of Kyiv, Ukraine;
e-mail: olga_salenko@ukr.net; ORCID ID: 0000-0001-7664-8709*

Maiboroda A. V.

*Ph. D. student,
Kharkiv Educational-Scientific Institute
of SHEI «University of Banking», Ukraine;
e-mail: ma.alina.v.@gmail.com, ORCID ID: 0000-0001-6575-9024.*

ESTIMATING AND FORECASTING OF FINANCIAL SECURITY OF ENTERPRISES

Abstract. The methodical approach to estimate financial security of business entities, which are related with management system of Defense Ministry in Ukraine, has been proposed in the research. Its difference feature from existing is: calculation integral financial indicators (property status, liquidity, financial independence, business activity and profitability); definition the levels of their significance and normative values.

Approbation the proposed methodical approach has been confirmed its versatility and made it possible to determine financial security level, strengths and weaknesses of economic activity. Also it has been allowed to improve process for making management decisions, which are related with upgrading equipment, raising liquidity, financial independence, increasing business activity and profitability.

The methodological approach for forecasting financial security has been developed. It has been differs from the existing by determining as resulting indicator — profitability own capital ratio and factor indicators — maneuverability ratio of equity capital, asset turnover ratio, accounts payable turnover ratio, equity capital turnover ratio, profitability ratio.

Keywords: Defense Ministry in Ukraine, management, property status, liquidity, financial independence, business activity, profitability.

JEL Classification G32

Formulas: 2; fig.: 0; tabl.: 1; bibl.: 12.

Азаренкова Г. М.
доктор економічних наук, професор,
Харківський навчально-науковий інститут
ДВНЗ «Університет банківської справи», Україна;
e-mail: azarenkova.g.m@gmail.com; ORCID ID: 0000-0003-0101-2989;

Головка О. Г.
кандидат економічних наук, доцент,
Харківський навчально-науковий інститут
ДВНЗ «Університет банківської справи», Україна;
e-mail: elena.golovko13@gmail.com; ORCID ID: 0000-0001-6502-4562

Орехова К. В.
кандидат економічних наук, доцент,
Харківський навчально-науковий інститут
ДВНЗ «Університет банківської справи», Україна;
e-mail: kate.orekhova2010@gmail.com; ORCID ID: 0000-0003-0214-2750

Саленко О. В.
кандидат юридичних наук, науковий консультант Верховного Суду,
доцент кафедри правосуддя юридичного факультету
Київського національного університету імені Тараса Шевченка, Україна;
e-mail: olga_salenko@ukr.net; ORCID ID: 0000-0001-7664-8709

Майборода А. В.
аспірантка,
Харківський навчально-науковий інститут
ДВНЗ «Університет банківської справи», Україна;
e-mail: ma.alina.v.@gmail.com; ORCID ID: 0000-0001-6575-9024

ОЦІНЮВАННЯ ТА ПРОГНОЗУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ БЕЗПЕКИ ПІДПРИЄМСТВ

Анотація. Розроблено методичний підхід до оцінювання фінансової безпеки суб'єктів господарювання, що належать до сфери управління Міністерства оборони України. Його відміною рисою від наявних є: визначення інтегральних фінансових показників (майнового стану, ліквідності, фінансової незалежності, ділової активності та рентабельності); а також установлення рівнів їхньої вагомості та нормативних значень.

Апробація запропонованого методичного підходу підтвердила його уніфікованість і дозволила визначити рівень фінансової безпеки, сильні і слабкі сторони економічної діяльності, поліпшити процес ухвалення управлінських рішень, пов'язаних з оновленням майнового становища, зміцненням ліквідності, фінансової незалежності, прискоренням ділової активності та підвищенням рентабельності.

Розроблено методичний підхід до прогнозування фінансової безпеки, який відрізняється від наявних виділенням як результуючої ознаки — коефіцієнта рентабельності власного капіталу і факторних ознак — коефіцієнта маневреності власного капіталу, коефіцієнта оборотності активів, коефіцієнта оборотності кредиторської заборгованості, коефіцієнта оборотності власного капіталу, коефіцієнта рентабельності діяльності.

Ключові слова: Міністерство оборони України, сфера управління, майнове становище, ліквідність, фінансова незалежність, ділова активність, рентабельність.

Формул: 2; рис.: 0; табл.: 1; бібл.: 12.

Азаренкова Г. М.
доктор экономических наук, профессор,
Харьковский учебно-научный институт
ГВУЗ «Университет банковского дела», Украина;
e-mail: azarenkova.g.m@gmail.com; ORCID ID: 0000-0003-0101-2989

Головко Е. Г.
кандидат экономических наук, доцент,
Харьковский учебно-научный институт
ГВУЗ «Университет банковского дела», Украина;
e-mail: elena.golovko13@gmail.com; ORCID ID: 0000-0001-6502-4562

Орехова Е. В.
кандидат экономических наук, доцент,
Харьковский учебно-научный институт
ГВУЗ «Университет банковского дела», Украина;
e-mail: kate.orekhova2010@gmail.com; ORCID ID: 0000-0003-0214-2750

Саленко О. В.
кандидат юридических наук,
научный консультант Верховного Суда,
доцент кафедры правосудия
Киевского национального университета имени Тараса Шевченко, Украина;
e-mail: olga_salenko@ukr.net; ORCID ID: 0000-0001-7664-8709

Майборода А. В.
аспирантка,
Харьковский учебно-научный институт
ГВУЗ «Университет банковского дела», Украина;
e-mail: ma.alina.v.@gmail.com; ORCID ID: 0000-0001-6575-9024

ОЦЕНИВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Аннотация. Предложен методический подход к оцениванию финансовой безопасности субъектов хозяйствования, которые относятся к сфере управления Министерства обороны Украины. Его отличительной чертой от существующих является: определение интегральных финансовых показателей (имущественного положения, ликвидности, финансовой независимости, деловой активности и рентабельности); а также установление уровней их значимости и нормативных значений.

Апробация предложенного методического подхода подтвердила его универсальность и позволила определить уровень финансовой безопасности, сильные и слабые стороны экономической деятельности, улучшить процесс принятия управленческих решений, связанных с обновлением имущественного положения, укреплением ликвидности, финансовой независимости, повышением деловой активности и рентабельности.

Разработан методический подход к прогнозированию финансовой безопасности, который отличается от существующих выделением в качестве результирующей признаки — коэффициента рентабельности собственного капитала и факторных признаков — коэффициента маневренности собственного капитала, коэффициента оборачиваемости активов, коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности, коэффициента оборачиваемости собственного капитала, коэффициента рентабельности деятельности.

Ключевые слова: Министерство обороны Украины, сфера управления, имущественное положение, ликвидность, финансовая независимость, деловая активность, рентабельность.

Формул: 2; рис.: 0; табл.: 1; библи.: 12.

Introduction. Business entities that are belong to the sphere of management of the Ministry of Defense of Ukraine, whose activity is aimed at performing works on the restoration of armaments and military equipment of the Armed Forces of Ukraine that are in critical financial condition and due to the depreciation of fixed assets, the obsolescence of the production base of the enterprise become uncompetitive on the market of goods and services. As a result, statutory tasks are not ensured on enhancing the state's defense capability, the development of the Armed Forces of Ukraine, solving social problems of servicemen, mainly providing services for the transfer of

state property for rent and storage of material assets, in addition with violation of the legislation on lease of state property [2].

Most economic entities within the sphere of management of the Ministry of Defense of Ukraine, despite the requirements of Article 75 of the Economic Code, do not systematically execute financial plans, which lead to loss-making activities, non-payment of taxes and other payments to the state budget, default on capital investments in the development of production. For 2015-2018 (status on 01.10.2018), the total losses of the economic entities amounted to UAH 48.5 million, of which UAH 28.6 million in 2017 [2].

Research analysis and assignment. Theoretical and methodological aspects of ensuring the financial security of enterprises have been reflected in the works of the following scientists: Arefyeva O.V [1], Malish D.O [4], Melnik S.I [5], Novikova M.M [6], Orlik O.V [8], Stashchuk O. [9], Dugan Michael T. [11], Mohamad Hassan [12].

An analysis of the research by these authors has revealed that there is no single approach to assessing and financial security forecasting for businesses. In addition, they are focused on stable economic conditions. Although it is known that nowadays the processes of enterprise development in Ukraine are characterized by instability.

Also, the issue related to the finances of economic entities belonging to the sphere of management of the Ministry of Defense of Ukraine is not considered.

The aim of the study is to improve and approbation methodological approaches to the assessment and forecasting of financial security of economic entities that belong to the sphere of management of the Ministry of Defense of Ukraine.

Results of research. The economic and political situation that has been observed in our country in recent years has made it possible to identify certain problems in the activity of enterprises that were previously absent or not considered. In this regard, some enterprises were in a difficult financial situation with the lack of opportunities for rapid response to them using effective methods and tools of influence which is due to insufficient regulatory and methodological support. To implement the necessary measures to identify and neutralize the negative factors influencing the activity of the enterprise, it must operate a system of financial security as one of the most effective ways to organize and manage the stable functioning of the enterprise. As it is quite complex and comprehensively selected set of providing elements of constant financial growth of the enterprise activity, this system is constantly faced with problems of evaluation and forecasting of high level of its work. In this regard, it is necessary to solve a number of problems in monitoring and diagnostics of the financial security system in the enterprise in order not only to achieve high performance of the enterprise, but also to realize all the financial interests of the entity.

Considering that the main purpose of the implementation of the financial security system in the enterprise management process is to identify and neutralize threats to external operations, assessing and monitoring its activities is necessary and fundamental element of this system for the implementation of the functions and tasks that it is facing. As determining the actual level of financial security contributes to the process of securing and managing it, the choice of tools to evaluate is a priority for the existence of the financial security system at the enterprise.

Understanding the necessity of using the full range of financial analysis tools to evaluate and diagnose the state of financial security, it should be noted that the list of indicators and criteria of evaluation offered in the economic literature by domestic and foreign scientists are quite extensive and varied. However, based on your own considerations, it should be noted that haphazard monitoring of a large number of indicators without careful analysis of them will not be able to provide a real assessment of the financial security situation at the enterprise, so their grouping and systematization of approaches to diagnostics of the financial security system of an economic entity.

At present, the financial security of an enterprise will be most often assessed on the basis of indicators that are characterizing its economic activity. The main areas of its analysis include: property, liquidity, financial independence, business activity and profitability [7]. The main groups of indicators of financial security of the enterprise are:

indicators of property status: the coefficient of deterioration of fixed assets; the rate of renewal of fixed assets;

liquidity ratios: coverage ratio, fast liquidity coefficient, absolute liquidity ratio;

Indicators of the financial independence: coefficient of financing, ratio of security of own working capital, coefficient of maneuverability of own capital;

liquidity ratios: asset turnover ratio, accounts payable turnover ratio, receivables turnover ratio, inventory turnover ratios, fixed assets turnover ratio, equity ratio;

The profitability indicators: the coefficient of return on assets, the coefficient of return on equity, the coefficient of profitability of activity, the coefficient of profitability of products.

To calculate the integral indicators of property, liquidity, financial independence, business activity and profitability it is advisable to use the sum method and compare the actual values with regulatory [7].

For determining the coefficients of the weight of the integral financial indicators of the enterprise, the method of hierarchy analysis was used and the following vectors were established: the integral index of the property condition - 0.03; integral liquidity index — 0,06; integral index of financial independence — 0,13; integral indicator of business activity — 0,26; the integral rate of profitability — 0.51.

To calculate the integral index of financial security of the company, it is advisable to use a modified method of amounts:

$$IFS = 0,03 * \frac{I_{PS}}{3} + 0,06 * \frac{I_L}{3} + 0,13 * \frac{I_{FI}}{3} + 0,26 * \frac{I_{BA}}{6} + 0,51 * \frac{I_P}{4}, \quad (1)$$

where IFS is an integral indicator of financial security of the enterprise;

I_{PS} — an integral indicator of property status;

I_L — is an integral indicator of liquidity;

I_{FI} — an integral indicator of financial independence;

I_{BA} — an integral indicator of business activity;

I_P — is an integral indicator of profitability.

If $IFS \geq 1$, then the company is financially secure; if $IFS < 1$ is financially dangerous.

To approve the proposed methodological approach to assessing the financial security of the enterprise is used the financial statements of the state enterprise reporting «Kharkiv Instrument-Making Plant named after T.G. Shevchenko» for 2016—2018 (Tabl.).

Table

Dynamics of the Integral Indicator of the Financial Security of the enterprise of «Kharkiv Instrument-Making Plant named after T.G. Shevchenko» for 2016—2018

Indicator	Year		
	2016	2017	2018
The integral index of property condition is	1,82	2,40	3,45
Integral liquidity indicator	0,91	0,84	1,24
Integral indicator of financial independence	-3,52	-8,41	-5,92
Integral indicator of business activity	2,47	3,24	14,27
The Integrated Profitability Index	-231,80	-43,58	2,71
integrated assessment of financial security level	-230,12	-45,51	15,74

Source: concluded according to the public financial statements of the enterprise «Kharkiv Instrument-Making Plant named after T.G. Shevchenko» [10].

Thus, in 2016—2018, the integral indicator of the property status of the enterprise was characterized by a positive dynamics. In 2018 its actual value has reached the regulatory level.

The integral liquidity indicator had a negative impact on the financial security of the company. However, in 2018 it was showed a positive upward trend. This is due to the improvement of the structure of current assets and liabilities of the enterprise.

During 2016—2018 there was a negative tendency towards the dynamics of the turnover of assets and liabilities of financial independence of the enterprise. This indicates that the company is unable to repay its debts and settle current liabilities at its own expense.

During 2016—2018, there was assets turnover acceleration and liabilities of the enterprise as well as a decrease in their periodicity. This is evidenced by the dynamics of the integral indicator of business activity of the enterprise. However, only in 2018 the integral indicator of business activity of the enterprise reached the normative value.

Negative impact on the financial security of the company made an integral indicator of profitability. Thus, in 2016, the company received significant losses from economic activity, which led to its significant deterioration.

In general, during 2016—2018 the financial position and financial results of the enterprise were in a dangerous state. In 2018, the integral index of financial security increased due to the positive dynamics of financial results of the company.

Therefore, to improve the financial security of the company it is necessary to make significant changes in the structure and dynamics of financial results: to increase operating income and reduce operating expenses.

The use of the program of Statistica for the financial security of indicators of the enterprise allowed to build the following economic and mathematical model [7]:

$$Y = 0,19 * 10^{-2} - 0,27 * 10^{-1} * x_8 + 0,44 * 10^{-1} * x_9 + \\ + 0,13 * 10^{-2} * x_{10} - 0,19 * 10^{-3} * x_{16} + 0,62 * x_{18}. \quad (2)$$

where Y is the return on equity ratio;

x_8 — coefficient of maneuverability of own capital;

x_9 — asset turnover ratio;

x_{10} — ratio of accounts payable;

x_{16} — equity ratio;

x_{18} — profitability ratio.

Its approbation on the basis of the financial statements of the enterprise of «Kharkiv Instrument-Making Plant named after T.G. Shevchenko» for 2016—2018 allowed to establish that the forecast values fully reflect the actual ones. This makes it possible to identify threats in a timely and comprehensive manner and, in general, to promote the financial security of the enterprise.

Conclusions. The paper deals with the important scientific and practical problem of improving and testing methodological approaches to the assessment and forecasting of financial security of economic entities that belong to the Ministry of Defense of Ukraine. The main conclusions and recommendations are as follows:

1. The methodological approach to the assessment of financial security, its distinguishing feature from the existing ones, has given the further development the definition of integral financial indicators: property, liquidity, financial independence, business activity and profitability; as well as setting their weight and regulatory levels.

2. The developed approach to the assessment of financial security on the example of Kharkiv Instrument-Making Plant named after T.G. Shevchenko. This confirmed its uniformity and made it possible to determine not only the static level of financial security of an enterprise, but also its strengths and weaknesses of economic activity; improve the process of making sound management decisions to update the property situation; strengthening of liquidity, financial independence; accelerate business activity and increase profitability.

3. The further development of the methodical approach to forecasting financial security, which differs from the existing allocation as a result of the trait — the coefficient of return on equity and factor characteristics — the coefficient of maneuverability of capital, the coefficient of turnover of the asset, the turnover ratio .

The implementation of the developed instruments to assess and forecast financial security in the practical activity of economic entities belonging to the Ministry of Defense of Ukraine will not only improve their economic activity, but also a prerequisite for ensuring the competitiveness of the state's economy, its sustainable economic development.

Література

1. Ареф'єва О. В. Фінансова безпека підприємства: методичні особливості забезпечення [Електронний ресурс] / О. В. Ареф'єва // Науковий вісник НЛТУ України. — 2015. — Вип. 25.3. — С. 187—192. — Режим доступу : http://nbuv.gov.ua/UJRN/nvnlut_2015_25.
2. Звіт про результати аудиту ефективності управління об'єктами державної власності та державним майном, закріпленим за державними підприємствами Міністерства оборони України, та використанням ними коштів, отриманих на виконання замовлень Міністерства оборони України [Електронний ресурс] / Рахункова палата України. — Київ, 2019. — 69 с. — Режим доступу : https://rp.gov.ua/upload-files/Activity/Collegium/2019/4-1_2019/zvit_4-1_2019.pdf.
3. Майборода А. В. Фінансова безпека підприємства: теоретичні особливості її системи і місце у структурі економічної безпеки [Електронний ресурс] / А. В. Майборода // Вісник Університету банківської справи. — 2018. — № 3. —

- C. 58—65. — Режим доступу : http://nbuv.gov.ua/UJRN/VUbsNbU_2018_3_10.
4. Малиш Д. О. Фінансова безпека підприємства: структурно-декомпозиційний аналіз [Електронний ресурс] / Д. О. Малиш // Вісник Одеського національного університету. Економіка. — 2017. — Т. 22. — Вип. 8. — С. 112—116. — Режим доступу : http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vonu_econ_2017_22_8_25.
 5. Мельник С. І. Фінансова безпека підприємства: сутність та сучасні проблеми забезпечення [Електронний ресурс] / С. І. Мельник // Проблеми системного підходу в економіці. — 2019. — Вип. 1 (2). — С. 7—12. — Режим доступу : [http://nbuv.gov.ua/UJRN/PSPE_print_2019_1\(2\)_3](http://nbuv.gov.ua/UJRN/PSPE_print_2019_1(2)_3).
 6. Новікова М. М. Методичний підхід до оцінювання фінансового стану організації [Електронний ресурс] / М. М. Новікова, Д. А. Новікова // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. — 2018. — Т. 1. — № 24. — С. 148—152. — Режим доступу : <http://fkd.org.ua/article/view/128443/124692>.
 7. Орехова К. В. Фінансова безпека підприємства: теорія, методологія, практика : монографія / К. В. Орехова. — Київ : ДВНЗ «Університет банківської справи», 2017. — 260 с.
 8. Орлик О. В. Дослідження сучасних підходів щодо дефініції поняття «фінансова безпека підприємства» [Електронний ресурс] / О. В. Орлик // Інноваційна економіка. — 2017. — № 1—2. — С. 179—183. — Режим доступу : http://nbuv.gov.ua/UJRN/inek_2017_1-2_30.
 9. Стащук О. Фінансова безпека акціонерних товариств: історико-аналітичний аспект [Електронний ресурс] / О. Стащук // Економічний часопис Східноєвропейського національного університету імені Лесі Українки. — 2018. — № 1. — С. 134—141. — Режим доступу : http://nbuv.gov.ua/UJRN/echcenu_2018_1_21.
 10. Харківський приладобудівний завод ім. Т. Г. Шевченка : офіційний вебресурс [Електронний ресурс] / УкрОборонПром. ДП ХМЗ ім. Т. Г. Шевченка. — Режим доступу : <https://zish.com.ua>.
 11. Dugan M. T. A reconsideration of operating-financial leverage tradeoff hypothesis / M. T. Dugan, S. K. Medcalfe, S. H. Park // *Journal of Financial Economic Policy*. — 2018. — Vol. 10. — № 4. — P. 473—483. <https://doi.org/10.1108/JFEP-01-2018-0005>.
 12. Hassan M. Financial institutions mergers: a strategy choice of wealth maximisation and economic value / M. Hassan, E. Giouvriss // *Journal of Financial Economic Policy*. — 2019. doi:10.1108/JFEP-06-2019-0113.

Стаття рекомендована до друку 26.02.2020

© Азаренкова Г. М., Головка О. Г., Орехова К. В.,
Саленко О. В., Майборода А. В.

References

1. Arefieva, O. V. (2015). Finansova bezpeka pidpriemstva: metodychni osoblyvosti zabezpechennia [Financial security of the enterprise: methodological features of providing]. *Naukovyi visnyk NLTU Ukrainy — Scientific Bulletin of NLTU Ukraine*, 25.3, 187—192. Retrieved from http://nbuv.gov.ua/UJRN/nvntlu_2015_25 [in Ukrainian].
2. Rakhunkova palata Ukrainy. (2019). *Zvit pro rezultaty audytu efektyvnosti upravlinnia ob'ektamy derzhavnoi vlasnosti ta derzhavnym mainom, zakriplenym za derzhavnymu pidpriemstvamy Ministerstva oborony Ukrainy, ta vykorystanniam nymy koshtiv, otrymanykh na vykonannya zamovlen Ministerstva oborony Ukrainy [Report on the results of the audit of the effectiveness of management of state property and state property assigned to state-owned enterprises of the Ministry of Defense of Ukraine and their use of funds received for the execution of orders of the Ministry of Defense of Ukraine]*. Retrieved from https://rp.gov.ua/upload-files/Activity/Collegium/2019/4-1_2019/zvit_4-1_2019.pdf [in Ukrainian].
3. Maiboroda, A. V. (2018). Finansova bezpeka pidpriemstva: teoretychni osoblyvosti yii systemy i mistse u strukturi ekonomichnoi bezpeky [Financial security of the enterprise: theoretical features of its system and place in the structure of economic security]. *Visnyk Universytetu bankivskoi spravy — Bulletin of the University of Banking*, 3, 58—65. Retrieved from http://nbuv.gov.ua/UJRN/VUbsNbU_2018_3_10 [in Ukrainian].
4. Malys, D. O. (2017). Finansova bezpeka pidpriemstva: struktorno-dekompozyciyni analiz [Financial security of the enterprise: structural and decomposition analysis]. *Visnyk Odeskoho natsionalnoho universytetu. Ekonomika — Bulletin of the Odessa National University. Economics* 22, 112—116. Retrieved from http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vonu_econ_2017_22_8_25 [in Ukrainian].
5. Melnyk, S. I. (2019). Finansova bezpeka pidpriemstva: sutnist ta suchasni problemy zabezpechennia [Financial security of the enterprise: essence and modern problems of providing]. *Problemy systemnoho pidkhodu v ekonomitsi — Problems of systematic approach in economy*, 1 (2), 7—12. Retrieved from [http://nbuv.gov.ua/UJRN/PSPE_print_2019_1\(2\)_3](http://nbuv.gov.ua/UJRN/PSPE_print_2019_1(2)_3) [in Ukrainian].
6. Novikova, M. M., & Novikova, D. A. (2018). Metodychni pidkhid do otsiniuvannia finansovoho stanu orhanizatsii [Methodical approach to the evaluation of the financial state of the organization]. *Finansovo-kredytna diialnist: problemy teorii ta praktyky — Financial-credit activity: problems of theory and practice*, 1, 24, 148—152. Retrieved from <http://fkd.org.ua/article/view/128443/124692> [in Ukrainian].
7. Oriekhova, K. V. (2017). *Finansova bezpeka pidpriemstva: teoriia, metodolohiia, praktyka [Financial security: theory, methodology, practice]*. Kyiv: DVNZ «Universytet bankivskoi spravy» [in Ukrainian].
8. Orlyk, O. V. (2017). Doslidzhennia suchasnykh pidkhodiv shchodo definitsii poniattia «finansova bezpeka pidpriemstva» [Investigation of modern approaches to the definition of the concept of «financial security of the enterprise»]. *Innovatsiina ekonomika — Innovative Economics*, 1—2, 179—183. Retrieved from http://nbuv.gov.ua/UJRN/inek_2017_1-2_30 [in Ukrainian].
9. Stashchuk, O. (2018). Finansova bezpeka aktsionermykh tovarystv: istoryko-analitychnyi aspekt [Financial Security of Joint Stock Companies: Historical and Analytical Aspect]. *Ekonomichniy chasopys Shkidoieuropeiskoho natsionalnoho universytetu imeni Lesi Ukrainky — Economic Journal of Lesya Ukrainka East European National University*, 1, 134—141. Retrieved from http://nbuv.gov.ua/UJRN/echcenu_2018_1_21 [in Ukrainian].
10. UkrOboronProm. (n. d.). *DP KhMZ im. T. H. Shevchenka. Kharkivskiy pryladobudivnyi zavod im. T. H. Shevchenka [SE KhMZ them. T. G. Shevchenko. Kharkov Instrumentation Plant T. G. Shevchenko]*. Retrieved from <https://zish.com.ua> [in Ukrainian].
11. Dugan, M. T. A.; Medcalfe, S. K., & Park, S. H. (2018). A reconsideration of operating-financial leverage tradeoff hypothesis. *Journal of Financial Economic Policy*, Vol. 10, 4, 473—483. <https://doi.org/10.1108/JFEP-01-2018-0005> [in English].
12. Hassan, M., & Giouvriss, E. (2019). Financial institutions mergers: a strategy choice of wealth maximisation and economic value. *Journal of Financial Economic Policy*. doi:10.1108/JFEP-06-2019-0113 [in English].

The article is recommended for printing 26.02.2020

© Azarenkova G. M., Golovko O. G., Oriekhova K. V.,
Salenko O. V., Maiboroda A. V.