

**ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ:
ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ**

**ASSESSMENT AND MANAGEMENT OF THE FINANCIAL STABILITY
OF AN ORGANIZATION: THEORETICAL ASPECTS**

Давыдова Е.Ю., к.э.н., доцент АНОО ВО
Воронежский экономико-правовой институт,
Воронеж, Россия.

Davydova E.Yu., Candidate of Economics,
Associate Professor, Voronezh Institute of
Economics and Law, Voronezh, Russia

Граб М.С., студент АНОО ВО «Воронежский
экономико-правовой институт», Воронеж,
Россия.

Grab M.S., student of the Voronezh Institute of
Economics and Law, Voronezh, Russia.

Аннотация: в данной статье изучены теоретические аспекты по оценке и управлению финансовой устойчивостью организации. Актуальность оценивания и управления финансовой устойчивостью подкрепляется воздействием внешних негативных факторов. При этом слишком высокая финансовая устойчивость может отрицательно сказаться на развитии компании. В статье также рассмотрены понятия финансовой устойчивости компании, методы её оценки, принципы, с помощью которых осуществляется принятие управленческих решений в области поддержания или повышения финансовой устойчивости организации и этапы управления финансовой устойчивостью.

Abstract: this article examines the theoretical aspects of assessing and managing the financial stability of an organization. The relevance of financial stability assessment and management is reinforced by the impact of external negative factors. At the same time, too high financial stability can negatively affect the development of the company. The article also discusses the concepts of financial stability of a company, methods of its assessment, the principles by which management decisions are made in the field of maintaining or improving the financial stability of an organization, and the stages of financial stability management.

Ключевые слова: финансовая устойчивость организации, методы оценки финансовой устойчивости, управление финансово-экономической устойчивостью компании.

Keywords: financial stability of the organization, methods of financial stability assessment, management of financial and economic stability of the company.

Последние годы стали испытанием для российской экономики, что, безусловно, отражается на всех уровнях. Многие крупные компании потерпели убытки или вовсе оказались на грани банкротства. Так, согласно годовому отчёту маркетплейса «Ozon» убыток за 2022 г. составил 58187 млн. руб., а в 2023 г. он составил 42665 млн. руб. (снизился на 26,67%). По итогам 2024 г. портал Forbes прогнозирует возможное повышение убытков по причине роста процентных расходов компании, которые, в свою очередь, вызваны повышением ключевой ставки Банка России [1].

В подобных условиях умение оценивать и поддерживать финансовую устойчивость играет важнейшую роль. Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик любого субъекта экономики: экономический субъект, обладающий финансовой устойчивостью, способен поддерживать непрерывную финансовую деятельность, сохранять (вполне возможно и наращивать) инвестиционную привлекательность и обеспечивать финансирование своих будущих проектов. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатёжеспособности компании, а также к недостатку средств для дальнейшего развития. Следует отметить, что избыточная финансовая устойчивость также может негативно сказаться на деятельности организации, поскольку наличие излишних запасов и резервов может препятствовать развитию компании.

Процесс оценки и управления финансовой устойчивостью изложены в трудах многих отечественных и зарубежных экономистов. Важнейший вклад в разработку теоретических, методологических и прикладных аспектов по оценке и (или) управлению финансовой устойчивостью организации принадлежит следующим учёным-экономистам: Л. А. Беристайн, Ю. В. Бригхем, А. Д. Шеремет, Е. А. Козельцева, А. Г. Макмин, В. В. Ковалёв, Г. В. Савицкая, К. Хеддервик, М. С. Абрютина, И. Т. Балабанов, В. В. Бочаров, М. Н. Крейнина, Л. М. Куприянова, Л. Т. Гиляровская и др.

Понятие финансовой устойчивости различные авторы трактуют неоднозначно, заостряя внимание на различных деталях. Примеры трактовок данного понятия приведены в таблице 1 [2, 3].

Таблица 1 – Определения понятия «Финансовая устойчивость организации» разных авторов

Автор	Понятие
В.В. Ковалев	способность фирмы в долгосрочной перспективе поддерживать целевую структуру источников финансирования
А.З. Бобылева	финансовое равновесие, которое показывает степень использования заёмного финансирования, степень защиты кредиторов
В.А. Чернов	определённое состояние счетов организации, гарантирующее её постоянную платёжеспособность, выделяя при этом её типы (абсолютная, нормальная, предкризисная, кризисная) по признаку обеспечения текущей платёжеспособности

Анализируя понятия финансовой устойчивости можно утверждать, что в узком смысле она выражается величиной и структурой капитала и активов, поддерживающие баланс соотношений оптимальным значениям и гарантирующие финансовую стабильность предприятия. В широком смысле понятие финансовой устойчивости должно включать различные аспекты, отражающие стабильное финансовое положение организации и успешное использование её финансовых ресурсов, что позволяет обеспечить платёжеспособность, доходность, финансовую автономию и рентабельность, а также финансовое развитие организации в целом.

Методы оценки финансовой устойчивости организаций можно условно объединить в следующие группы: агрегатный метод оценки, коэффициентный метод оценки, маржинальный метод оценки, балльный метод оценки, балансовый метод оценки, интегральный метод оценки, факторный метод оценки, матричный метод оценки [4].

Агрегатный метод оценки предусматривает расчёт и анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости организации, то есть избытка или дефицита источников для формирования запасов и резервов, который определяется путём сравнения величины запасов и затрат, а также источников средств для их формирования. Данный метод позволяет определить тип финансовой устойчивости организации. Характеристика типов финансовой устойчивости компании приведена в таблице 2 [5].

Таблица 2 – типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Наименование типа финансовой устойчивости	Характеристика типа финансовой устойчивости
Первый тип	Абсолютная финансовая устойчивость	Преобладание собственного капитала в источниках финансирования запасов
Второй тип	Нормальная финансовая устойчивость	В формировании запасов участвует собственный и долгосрочный заёмный капитал
Третий тип	Неустойчивое финансовое положение	В качестве источников финансирования запасов применяются краткосрочные обязательства
Четвёртый тип	Кризисное финансовое состояние	Запасы финансируются за счёт кредиторской задолженности

Коэффициентный метод оценки подразумевает расчёт и анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации и их сравнение с рекомендуемыми значениями. Значимость этого метода заключается в том, что он позволяет определить уровень финансовой устойчивости организации, а также выявить сильные и слабые стороны её деятельности.

Маржинальный метод предусматривает расчёт и оценку порога рентабельности, классифицируя затраты на постоянные и переменные, а также используя показатель маржинального дохода. При помощи этого метода можно установить запас финансовой устойчивости организации.

Балльный метод оценки осуществляется путём добавления коэффициентов ликвидности в состав показателей. Важность этого метода заключается в определении класса финансовой устойчивости компании.

Балансовый метод оценки подразумевает использование балансовой модели финансовой устойчивости организации. Данный метод позволяет анализировать финансовую устойчивость, исходя из уровня покрытия запасов и основных средств соответствующими пассивами.

Интегральный метод оценки предусматривает определение степени финансовой устойчивости организации с использованием обобщающего показателя изменения финансовой устойчивости. Данный метод позволяет определить степень финансовой устойчивости организации и её динамику.

Факторный метод оценки проводится с использованием факторного анализа финансовой устойчивости, включающего в себя построение цепи показателей и анализ их темпов роста. Значимость данного метода заключается в определении наиболее значимых факторов, оказывающих влияние на итоговую оценку финансовой устойчивости организации.

Матричный метод оценки предусматривает составление матричных балансов. Данный метод способствует определению статей актива и статей пассива баланса, позволяет

определить достаточность финансового обеспечения для финансово устойчивого функционирования организации.

Стоит отметить, что каждый из этих методов предполагает анализ отдельных факторов формирования финансовой устойчивости. Вследствие этого возможно получение противоречивых выводов. Так, компания может иметь оптимальную структуру формирования запасов, но значительно зависеть от внешних источников, что будет свидетельствовать о низком уровне финансовой независимости.

Кроме того, условно выделяют отечественный и западный подходы к оценке финансовой устойчивости компании. Отечественный подход подразумевает использование показателей платёжеспособности и обеспеченности собственными оборотными средствами. Недостатком использования этого подхода является отсутствие характеристики динамики финансового состояния. Подход характерен для предприятий, работающих в стабильных условиях. Западный подход характеризуется применением показателей финансовой независимости от кредиторов, однако, он не подразумевает учёт финансового положения предприятия и перспективы его развития.

Большая часть способов оценки финансовой устойчивости организации включает в себя проведение операций по: пересмотру и оценке абсолютных показателей финансовой устойчивости организации; расчёту и оценке показателей обеспеченности запасов организации источниками её финансирования; сравнению источников финансирования с запасами компании (агрегатный способ или способ сравнения); расчёту и анализу коэффициентов автономии, независимости, платёжеспособности и др.

Принятие управленческих решений в области управления финансовой устойчивости организации основывается на следующих принципах:

- интеграция оценки влияния внешних и внутренних факторов и каналов коммуникации, формирующих ожидания стейкхолдеров. Динамика развития внешней и внутренней среды бизнеса обуславливает трансформацию факторов финансовой устойчивости компании и характеризующие их показатели. При этом внешние факторы являются неподконтрольными и оказывают влияние на формирование ожидания факторов на рынке, а также на внутренние факторы. В этой связи оптимальная модель управления фирмы зависит от выбора наиболее значимых внутренних факторов и количественных индикаторов, отражающих целевые установки. Система управления финансовой устойчивостью фирмы должна предусматривать элементы, отвечающие за управление изменениями внешних и внутренних факторов;

- вариативность ключевых факторов, влияющих на финансовую устойчивость организации. Эффективность управления финансовой устойчивостью является результатом взаимодействия факторов, отражающих основные направления деятельности компании;

- сбалансированность результатов. Взаимосвязь факторов финансовой устойчивости определяет необходимость их сбалансирования по срокам привлечения и размещения финансовых ресурсов, построение управления финансовой устойчивостью компании как единой системы;

- многообразие источников финансирования. Процесс управления финансовой устойчивостью компании имеет непрерывный характер и должен быть направлен на

достижение стратегических целей финансового управления организацией посредством изменения комбинации капитала по источникам и объёмам финансирования, которая по своей природе динамична и меняется под воздействием возникновения новых инвестиционных потребностей у экономических субъектов;

- информационная неопределённость. Усиление процессов глобализации экономики приводит к тесной взаимосвязи внешних и внутренних факторов, формирующих финансовую устойчивость компании, причём наиболее сложными для изучения являются внешние факторы вследствие затруднительного или полного отсутствия их количественного выражения [6].

Анализ научной литературы позволяет утверждать о следующих этапах в управлении потенциалом финансово-экономической устойчивости компании: этап формирования, наращивания, реализации и удержания позиций [7].

На этапе формирования происходит накопление финансового ресурса для активизации программ экономического развития, пространственно-структурной экспансии на рынок, происходит утверждение институциональных, методических и организационно-управленческих мероприятий управляемого финансово-экономического развития. Ключевыми инструментами являются: стандартизация управления финансами, фандрайзинг, дератизация производственных финансовых инструментов и финансовые санкции.

На этапе наращивания происходит увеличение активов, расширение производственных площадей, развитие логистической инфраструктуры, увеличение численности подразделений. Ключевыми инструментами на данном этапе выступают: финансовое планирование и прогнозирование, бизнес-планирование, бюджетирование, информационно-аналитические системы и инвестиционный проектный менеджмент.

Этап реализации подразумевает совершенствование структуры капитала, увеличение показателей финансово-экономической эффективности. Ключевыми инструментами выступают: финансово-экономическая мотивация, технологические инновации, ERP- и SCM-систем, e-маркетинг и вертикальная интеграция.

Этап удержания позиций подразумевает удержание ведущих позиций на рынке, наращивание финансово-экономической устойчивости с учётом диверсификации бизнеса, вертикальной интеграции, внешнего инвестирования капитала. Ключевыми инструментами являются: финансовые трансферты, дивидендная политика, финансовый риск-менеджмент, финансовый контроллинг, страхование, менеджмент финансово-экономических активов.

Таким образом, оценка и управление финансовой устойчивостью компании в условиях рыночной экономики, под воздействием негативных внешнеэкономических факторов (таких как санкционное давление, повышение ключевой ставки Банка России и др.) является одними из ключевых процессов в деятельности организаций. Понятие финансовой устойчивости компании разные авторы трактуют достаточно неоднозначно. В узком смысле можно утверждать, что финансовая устойчивость организации определяется как величина и структура капитала и активов, поддерживающие баланс соотношений оптимальным значениям и гарантирующие финансовую стабильность предприятия. Финансовая устойчивость тесно связана с такими понятиями как платёжеспособность, экономическое равновесие, экономическая устойчивость, финансовая автономия, доходность и рентабельность. Методы оценки финансовой устойчивости организаций можно условно объединить в следующие

группы: агрегатный метод оценки, коэффициентный метод оценки, маржинальный метод оценки, бальный метод оценки, балансовый метод оценки, интегральный метод оценки, факторный метод оценки, матричный метод оценки. Также различают западный и отечественный подходы, каждый из которых основывается на использовании определённых показателей и имеет свои недостатки. Управление потенциалом финансово-экономической устойчивости компании включает в себя этапы формирования, наращивания, реализации и удержания позиций. Каждый из данных этапов проходит по собственным направлениям изменения финансово-экономического состояния компании, а также при использовании различных инструментов и рычагов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. 10 самых убыточных компаний России – 2024. Рейтинг Forbes. – URL <https://www.forbes.ru/biznes/522188-10-samyh-ubytocnyh-kompanij-rossii-2024-rejting-forbes>
2. Давыдова Е.Ю., Золотарев Е.С., Лущик Т.Ю., Стягов С.В. Финансовые результаты организации: обеспечение экономической безопасности с применением учетной и аналитической поддержки // Научное обозрение: теория и практика. 2024. Т. 14. Вып. 7 (107).
3. Тачгулыева Г. Факторы финансовой устойчивости предприятия // Вестник науки. 2023. №4 (61). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya-6>
4. Левченко Т. А., Вятрович Д. Е. / Сравнительная характеристика методов анализа финансовой устойчивости промышленных предприятий // КНЖ. 2018. №2 (23). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitel'naya-harakteristika-metodov-analiza-finansovoy-ustoychivosti-promyshlennyh-predpriyatiy>
5. Сарычева Д. О. / Методы управления финансовой устойчивостью предприятия // Форум молодых ученых. 2022. №12 (76). С. 272. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-upravleniya-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya>
6. Киров А. В. Управление финансовой устойчивостью предприятия: теоретические аспекты // Вестник ВолГУ. Экономика. 2011. №1. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya-teoreticheskie-aspekty>
7. Васильева Н. К., Тахумова О. В., Балоян С. С., Хастян А. М. Аналитический инструментарий управления финансовой устойчивостью // Вестник Академии знаний. 2023. №1 (54). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiticheskiy-instrumentariy-upravleniya-finansovoy-ustoychivostyu>

REFERENCES

1. The 10 most unprofitable companies in Russia – 2024. Forbes rating. – URL <https://www.forbes.ru/biznes/522188-10-samyh-ubytocnyh-kompanij-rossii-2024-rejting-forbes>
2. Davydova E.Yu., Zolotarev E.S., Luschik T.Yu., Styagov S.V. Financial results of an organization: ensuring economic security with the use of accounting and analytical support // Scientific review: theory and practice. 2024. Vol. 14. Issue 7 (107).
3. Tachgulyeva G. Factors of financial stability of the enterprise // Bulletin of Science. 2023. №4 (61). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya-6>
4. Levchenko T. A., Vyatrovich D. E. / Comparative characteristics of methods for analyzing the financial stability of industrial enterprises // KNZH. 2018. №2 (23). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitel'naya-harakteristika-metodov-analiza-finansovoy-ustoychivosti-promyshlennyh-predpriyatiy>

<https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitelnaya-harakteristika-metodov-analiza-finansovoy-ustoychivosti-promyshlennyh-predpriyatiy>

5. Sarycheva D. O. / Methods of financial stability management of an enterprise // Forum of Young Scientists. 2022. No. 12 (76). P. 272. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-upravleniya-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya>

6. Kirov A.V. Financial stability management of an enterprise: theoretical aspects // Bulletin of the Volga. Economy. 2011. №1. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya-teoreticheskie-aspekty>

7. Vasilyeva N. K., Takhumova O. V., Baloyan S. S., Khastyan A.M. Analytical tools for financial stability management // Bulletin of the Academy of Knowledge. 2023. №1 (54). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiticheskiy-instrumentariy-upravleniya-finansovoy-ustoychivostyu>