

# **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ: СУЩНОСТЬ И ЗНАЧИМОСТЬ ПРИ ВОЗДЕЙСТВИИ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ**

Трындына Николь Сергеевна  
Студент магистратуры факультета менеджмента, Финансовый Университет при  
Правительстве РФ  
[nicoletryndina@yandex.ru](mailto:nicoletryndina@yandex.ru)

**Научный руководитель:**  
д.э.н., профессор Финансового Университета при Правительстве РФ  
Ряховская Антонина Николаевна

## **АННОТАЦИЯ**

Данная статья посвящена изучению значимости финансовой устойчивости предприятия и методов ее обеспечения. Авторами были рассмотрены различные подходы к определению термина «финансовая устойчивость» в российской и зарубежной практике. Также были проанализированы факторы внешней среды, которые вносят неопределенность в деятельность предприятия, а следовательно, влияют на его функционирование и стабильный рост. Влияние отдельных факторов внешней среды, таких как развитие финансовых рынков, геополитическая ситуация в мире, развитие современных технологий и цифровизация, является наиболее сильным и не всегда поддается прогнозу или планированию, поэтому, именно этим факторам было уделено особое внимание. По завершении анализа влияния вышеперечисленных внешних факторов, были сделаны выводы об их влиянии на финансовую устойчивость предприятия и о значимости обеспечения финансовой устойчивости в целом.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** финансовая устойчивость, финансовая политика, цифровая экономика, финансовый анализ, стабильный экономический рост

**RELEVANCE OF DEVELOPMENT OF FINANCIAL STABILITY METHODS FOR AN ENTERPRISE TODAY**

## **ABSTRACT:**

This article is dedicated to the importance of managing and improving methods for ensuring the financial stability of an enterprise. The environmental factors that introduce uncertainty into the activities of enterprises, and therefore negatively affect its functioning and stable growth, are analyzed. In the presence of such factors as financial markets, the geopolitical situation and the development of modern technologies, the role of financial analysis in general and financial stability in particular has increased significantly, which means that attention should be paid to it by the management and owners of the enterprise. The influence of external factors was analyzed, and based on the analysis, conclusions were drawn about the importance of such a characteristic as financial stability for the financial policy of an enterprise.

**KEYWORDS:** financial stability, financial policy, digital economy, financial analysis, stable economic growth

В рамках современных экономических реалий финансовый анализ является важным элементом финансового менеджмента и управленческой деятельности в целом. Необходимость проведения финансового анализа связана с потребностью менеджеров, владельцев и других стейкхолдеров в комплексной оценке предприятия, его коммерческой эффективности, оптимальности использования собственного и заемного капитала и прогнозировании будущих финансовых потоков с учетом имеющихся рисков. Финансовый

анализ включает в себя рассмотрение различных финансовых показателей, на основании результатов финансового анализа формируются выводы о платежеспособности предприятия, ликвидности его активов, его кредитоспособности и финансовой устойчивости.

Одной из главных характеристик деятельности компании при проведении финансового анализа является ее финансовая устойчивость, которая показывает, насколько компания эффективно использует финансовые ресурсы для дальнейшего развития при сохранении определенного уровня платежеспособности в условиях допустимого риска. Следовательно, показатели этой группы являются ключевыми для понимания, насколько стабильным является рост компании, каким запасом финансовой прочности обладает компания, в какой мере обоснованной является текущая финансовая политика, какова эффективность использования всех типов активов. Более того, для внешних стейкхолдеров степень финансовой устойчивости, которую демонстрирует компания, показывает, насколько целесообразно взаимодействовать с этой компанией, и какова оптимальная стратегия такого взаимодействия. Например, кредиторы руководствуются значениями показателей, полученных в результате анализа финансовой устойчивости, чтобы оценить степень риска невозврата этой компанией долга, например, в случае утраты платежеспособности или банкротства, а на основании оценки риска либо отказывают в кредитовании, либо формулируют кредитное предложение, включающее в себя процентную ставку, срок, максимальный размер кредита и другие условия. В свою очередь для стабильной компании с нормальными значениями показателей финансовой устойчивости получение кредита будет более простым процессом с более выгодными условиями по сравнению с компанией, которая демонстрирует значительно меньшую степень финансовой устойчивости.

Финансовая безопасность и финансовая устойчивость изначально рассматривались в англоязычной литературе и для этого используется понятие «long-term solvency», «которое дословно переводится как «долгосрочная платежеспособность». Однако при рассмотрении вариантов профессионального перевода мы встретим следующие понятия: «financial sustainability» – дословно «финансовая устойчивость» (в таком же смысле, как «устойчивое развитие» – sustainable development); «financial soundness» – здоровье, прочность, разумность; «financial stability» – стабильность; «fiscal resilience» – стойкость, способность приспосабливаться к внешним условиям, способность к адаптации, устойчивость к внешним воздействиям; «financial viability» – жизнеспособность.» [1]. Таким образом, в то время как в иностранной литературе может существовать несколько различных терминов со схожим значением, но тем не менее имеющих некоторые различия, в российской литературе используется один обобщенный термин «финансовая устойчивость». Например, понятие financial sustainability используется для обозначения «способности организации получать доходы (гранты или иные) для обеспечения продуктивных процессов (проектов) своевременно и в объеме, позволяющем достигать результатов (выполнение миссии или целей)» [2]. А термин «financial» согласно терминологии МВФ, понимается следующим образом «Финансовая система стабильна, если она способна обеспечивать экономический процесс и сбрасывать давление финансовых дисбалансов, как внутренних, так и внешних, возникающих в результате неблагоприятных и непредвиденных событий. ...Финансовая стабильность – состояние, при котором экономические механизмы оценки, распределения и управления финансовыми рисками (кредит, ликвидность, рынок и т. д.) функционируют в степени, достаточной для экономического процесса» [3]. Заметим, что первые два термина непосредственно связаны

в первую очередь с финансовыми показателями, в то время как следующее определение «resilience» рассматривает аспект устойчивости и стабильности с позиции анализа организации в целом, а не только финансовой составляющей ее деятельности и описывает как «способность удержать свои позиции – способность не только реагировать на кризисные ситуации, но и структурировать компанию и управлять ею так, чтобы минимизировать ее подверженность потрясениям, внутренним и внешним; на практике это подразумевает способность оценивать и отражать риски, адаптироваться к переменам на рынке и не допускать действий, способных навредить репутации»[4]. Следовательно, в российской практике все перечисленные выше термины с их особенностями и отличительными характеристиками объединены одним понятием «финансовая устойчивость». С одной стороны, это избавляет от необходимости анализа различных показателей со схожим экономическим смыслом и является более простым для расчета, но с другой стороны, из-за наличия разных интерпретаций понятия «финансовая устойчивость» возможны неточности и сложности в интерпретации, в результате использования концептуально разных подходов.

В российской научной литературе к пониманию термина «финансовая устойчивость» существуют различные подходы. Наиболее часто используемые в российской научной литературе и точные, на наш взгляд, определения термина представлены в Таблице 1.

Таблица 1. Определения термина «финансовая устойчивость» в российской литературе.

| Автор                             | Определение   |
|-----------------------------------|---|
| Абрютина М.С                      | «финансовая устойчивость – это надежно гарантированная платежеспособность, которая проявляется в независимости от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров» [5]  |
| Жилкина А.Н                       | «финансовая устойчивость – это способность предприятия рассчитываться по платежам для обеспечения процесса непрерывного производства, т.е. способность предприятия расплачиваться за свои основные и оборотные производственные фонды нормальными источниками формирования. Под нормальными источниками формирования понимается совокупность собственного капитала, долгосрочных обязательств и краткосрочных заемных средств» [6]                        |
| Ефимова О. В.                     | «финансовая устойчивость отражает финансовое состояние предприятия, при котором оно способно за счет рационального управления материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами создать такое превышение доходов над расходами, при котором достигается стабильный приток денежных средств, позволяющих предприятию обеспечить его текущую и долгосрочную платежеспособность, а также удовлетворить инвестиционные ожидания собственников предприятия» [7] |
| Крылов С. И.                      | «финансовая устойчивость» как «соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала и характеризует независимость коммерческой организации от заемных источников финансирования» [8]  |
| Владимирова Т. А., Соколова Т. В. | «под финансовой устойчивостью организации можно понимать способность организации обеспечивать достижение ее финансовых целей, активно реагируя на изменение внешней и внутренней среды, погашая их возбуждающие воздействия» [9]  |

Источник: составлено авторами.

Исходя из анализа определений, сформулированных различными авторами, работающими в данной тематике, финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия, которая «представляет собой долгосрочную стабильность компании, обеспеченность финансовыми источниками, ее платежеспособность и кредитоспособность» [10].

Финансовая устойчивость включает в себя внешнюю и внутреннюю устойчивость т.е. как способность рассчитываться с кредиторами по долгам (внешняя финансовая устойчивость), так и обеспеченность активов источниками финансирования (внутренняя финансовая устойчивость). Эти две составляющие общей финансовой устойчивости предприятия в равной степени влияют на способность предприятия обеспечить баланс активов и обязательств, оптимальный для долгосрочного стабильного роста в условиях нестабильной внешней среды. Следовательно, финансовая устойчивость может пониматься как степень финансовой стабильности, прочности, которой обладает предприятие при различных внешних воздействиях, то есть в насколько сильно негативной внешней среде предприятие может существовать, не находясь под угрозой потери ликвидности, кредитоспособности и, как следствие, банкротства. В свою очередь на финансовую устойчивость компании влияют две группы факторов: стабильность среды, в которой оперирует предприятие и эффективность деятельности самого предприятия, в том числе обоснованность принятых решений относительно того, как предприятие планирует реагировать на волатильность внутренних и внешних факторов среды. Для эффективного управления финансовой устойчивостью предприятия и совершенствования механизма обеспечения финансовой устойчивости необходимо комплексное участие основных стейкхолдеров в процессе оценки текущей финансовой устойчивости для дальнейшей разработки мер по ее оптимизации в зависимости от целей предприятия. Так как финансовая устойчивость предприятия зависит от конъюнктуры рынка и других внешних факторов, то «в условиях возрастающей конкуренции на рынке, а также нестабильной экономической ситуации в стране оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций становится объективной необходимостью» [11].

В данной статье рассмотрены факторы внешней среды, влияние которых организация не может контролировать, но должна учитывать в своей операционной и финансовой деятельности. К основным внешним факторам, влияющим на компанию в целом и на ее финансовую устойчивость в частности, относятся [12]:

- внешнеэкономические связи;
- уровень платежеспособного спроса (средний уровень доходов населения);
- конкуренция на рынке (уровень конкуренции);
- экономические условия;
- кредитно-финансовая, учетная, налоговая, инвестиционная политика (уровень инфляции) степень развития страхового дела, финансового рынка;
- научно-технический прогресс.

Влияние внешних факторов на финансовую устойчивость организации усиливается в периоды кризиса и неопределенности [13]. Например, уровень платежеспособного спроса показывает, какое количество продукции организации потребители готовы приобрести по цене, определенной организацией. Очевидно, во время кризиса часть населения теряет работу, снижается доход, следовательно, снижается спрос на продукцию большинства предприятий, а это в свою очередь повышает уровень конкуренции и ужесточает конкурентную борьбу производителей за потребителя. В результате такой конкурентной

борьбы, которая является сама по себе важным фактором, оказывающим влияние на уровень финансовой устойчивости организации, часть компаний вынуждена покинуть рынок, сократить свое производство и т.д. Конкуренция, уровень которой может изменять конъюктуру на товарных и финансовых рынках, влияет на уровень цен на этих рынках, то есть влияет на уровень инфляции в стране. А при росте уровня инфляции, который неизбежен в кризисные периоды, снижается реальная прибыль компании, что, очевидно, негативно сказывается на ее финансовой устойчивости и финансовой безопасности, так как снижение чистой прибыли снижает уровень финансовых ресурсов, которые генерируются за счет собственных средств и резервов компании. Следовательно, компании приходится увеличивать долю заемного капитала для финансирования операционной деятельности. Увеличение доли заемного капитала повышает эффект финансового рычага и в долгосрочной перспективе при сохранении такой тенденции, может привести к изменению структуры капитала компании, сделав ее более агрессивной и рискованной за счет высокой степени закредитованности [14].

Важность такой финансовой характеристики деятельности предприятия как финансовой устойчивости можно объяснить быстро меняющейся экономической и геополитической ситуацией как на мировой арене в целом, так и в России в частности. Сегодня предпочтения потребителей и современные технологии, используемые для повышения эффективности производства меняются гораздо быстрее, чем в 20-м веке, а следовательно, для компаний становится критически важно быстро реагировать на происходящие изменения, как в спросе на свои услуги, так и в предлагаемых рынком новых услуг. Для быстрого и эффективного реагирования на изменения конъюктуры рынка, которые захватывают такие сферы деятельности предприятия, как потребительский спрос, совершенствование производственных технологий, а следовательно, повышение качества услуг и товаров, а также снижение издержек у предприятий-конкурентов, изменения на финансовом рынке и т.д. Отдельно отметим, что финансовый рынок оказывает сильное влияние на реальный сектор [15]. К примерам воздействия финансового рынка и изменений на нем относится следующее:

- Ставки по кредитам формируют стоимость заемных средств для предприятий. В свою очередь процентные ставки зависят от ключевой ставки Центрального Банка Российской Федерации, являющейся объектом государственной финансово-экономической политики. Политика ЦБ зависит от макроэкономической ситуации, таким образом, доступность кредитных средств для предприятий зависит от различных политической и экономической ситуации, в которой находится страна или мировой рынок в целом;
- Капитализация является одним из важнейших показателей эффективности предприятия и используется для оценки стоимости компании, следовательно, финансовые рынки, доступность входа на них, их состояние роста, падения или стагнации напрямую влияет на привлекательность компании для инвесторов, в том числе и иностранных. Например, если в целом рынок ценных бумаг в определенной стране находится в кризисном состоянии, акции компаний, которые торгуются на данном рынке являются непривлекательными для инвесторов, а значит, компании не могут привлечь капитал с помощью данного ресурса. Это ведет к тому, что они вынуждены обращаться за финансовыми ресурсами у другим экономическим агентам финансового рынка, что может быть нецелесообразным по ряду определенных соображений (стоимость привлечения финансовых ресурсов, структура капитала компаний и т.д.), следовательно, либо компании не получают

достаточного притока финансовых средств, либо получают, но по значительно менее выгодным условиям. И то, и другое негативно влияет на дальнейшее развитие реального сектора в целом и отдельных предприятий в частности;

Развитие современных технологий, в том числе в сфере информационных технологий также является важным фактором, влияющим на стабильность экономического положения предприятия. На данный момент в большинстве развитых и развивающихся стран наблюдается тренд на цифровизацию общества во всех сферах его деятельности, особенно экономики. В России основным документом, определяющим направления развития информационных технологий для повышения конкурентоспособности отечественной экономики и качества жизни ее граждан является федеральная программа «Цифровая экономика России» от 4 июня 2019 г [16]. В ней выделены такие направления цифровизации российского общества: инфраструктура; законодательная и регуляторная среда; кадры и образование; цифровое здравоохранение; информационная безопасность; госуправление; система управления; умный город и научные исследования, и разработки. Значит, экономика России, как и другие прогрессивные экономики поддерживает тренд на цифровизацию, что подразумевает повсеместную информатизацию и автоматизацию всех ключевых процессов, начиная с производства и аутсорсинга побочных функций, заканчивая взаимодействием с административными органами. Такое развитие технологий как предоставляет множество возможностей для предприятий, так и создает угрозы и препятствия, с которыми российские предприятия будут вынуждены столкнуться, например, кибер-безопасность, защита данных и технологий, высокая степень зависимости большинства бизнес-процессов от эффективности управления данными. Это подразумевает увеличение затрат на персонал, обладающий необходимыми компетенциями в сфере информационных технологий, издержки на интеграцию более современных производственных и обслуживающих систем и их дальнейшее постоянное обновление. Развитие цифровых технологий ужесточает конкуренцию за потребителя, так как теперь вход на рынок становится более доступным за счет развития электронной торговли, а современные технологии, используемые в производстве, меняются гораздо быстрее, чем это было когда-либо в истории человечества. Таким образом, цифровизация экономики также влияет на предприятие и требует от него большой степени адаптивности при сохранении определенного уровня стабильности и устойчивости.

Современная геополитическая обстановка, в которой находится Россия, очевидно, также вносит значительную долю нестабильности и неопределенности в экономическую обстановку, в которой оперируют российские предприятия [17]. Продовольственное эмбарго ограничивает возможность закупки необходимых продуктов и товаров, которые используются для дальнейшего производства или реализуются на территории РФ. Экономические санкции повлияли также на развитие химической, фармацевтической промышленности и требуют от российских компаний быстрого реагирования в поиске местных поставщиков аналогичных услуг. Это сказывается как на качестве конечной продукции, так как не всегда отечественные поставщики способны предоставить полностью аналогичный продукт по всем характеристикам, так и на себестоимости, так как при отсутствии внешней конкуренции, внутренние поставщики склонны повышать цены на свою продукцию, обладая большей рыночной властью.

Описанные выше факторы вносят элемент неопределенности и могут негативно влиять на финансовую стабильность компании, которая включает в себя ликвидность, кредитоспособность, платежеспособность и степень финансовой зависимости предприятия. Следовательно, оценка и последующее управление финансовой устойчивостью предприятия, включающее в себя поиск более совершенных методов и инструментов, является одним из важнейших элементов сегодняшней экономической повестки дня для большинства предприятий. Только обеспечив запас прочности, предприятие способно эффективно управлять своим производством, своевременно обновляя основные фонды, инвестируя в дальнейшее развитие и предоставляя качественный продукт или услугу по конкурентной цене. Значит, финансовая устойчивость является ключевой характеристикой и важным элементом финансовой политики предприятия. Владельцы предприятия и менеджеры при формировании общей стратегии предприятия должны уделять достаточно внимания ее финансовым аспектам и формулировать финансовую политику, которая обеспечит долгосрочную стабильность и продолжительный рост. Сегодня обеспечение эффективных механизмов по совершенствованию и развитию методов повышения финансовой устойчивости и управления ею является одним из ключевых аспектов работы менеджеров.

Список литературы:

1. Владимирова Т., Соколова Т. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ: СУЩНОСТЬ, СОДЕРЖАНИЕ, ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ // Финансы. 2017. № 5. С. 44-45.
2. 1. Leon P. Four Pillars of Financial Sustainability // The Nature Conservancy. Arlington, Virginia (USA), 2001
3. Schinasi G.J. Defining Financial Stability // IMF Working Papers. 2004. № 4 (187), 1. URL: <http://doi.org/10.5089/9781451859546.001>.
4. The Economist Intelligence Unit. Organisational Resilience: Building a Resilient Enterprise. 2015
5. Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическ. пособ./ М.С. Абрютин, А.В. Грачев – 2-е изд. – М.: Дашков и Ко, 2012. – С.272.
6. Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учебник/А.Н. Жилкина. – М.: ИНФРА-М, 2014. – С. 426.
7. Ефимова, О.В. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособ. / Ефимова О.В. – М.: Омега-Л, 2013. – С.388.
8. Крылов С.И. Методика Анализа финансовой устойчивости коммерческой организации// финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет.2009. №11. - С11.
9. Владимирова Т.А., Соколова Т.В. К вопросу о содержании категории «финансовая устойчивость» // Современные финансовые отношения: проблемы и перспективы развития: материалы III Междунар. науч.-практ. конф. преподавателей, аспирантов и магистрантов, Новосибирск, 8 дек. 2015 г. Новосибирск: СГУПС, 2016. С. 53–57.
10. Щурина С.В., Михайлова М.В. Финансовая устойчивость компании: проблемы и решения // Финансы и кредит. 2016. №42 (714). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-kompanii-problemy-i-resheniya> (дата обращения: 27.11.2019).
11. Мингалиев К.Н., Сеницына В.А. Сравнительный анализ различных подходов к оценке финансовой устойчивости высокотехнологичных компаний // Все для бухгалтера. 2016. №1 (285).
12. Ильина И.В., Сунозова О.А. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия // Экономика и социум. – 2014. – № 2-2 (11). – С. 273–275.
13. Арсенова, Е. В. Зарубежная практика антикризисного управления : учебное пособие / под ред. проф. А. Н. Ряховской. — 2-е изд., испр. и доп. - Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2020. - 336 с. - ISBN 978-5-16-108058-0.
14. Русавская А.В., Гладков И.В. Исследование факторов, определяющих финансовую устойчивость предприятий // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. – 2015. – № 42. – С. 117–125.
15. Столбов М.И. Финансовый рынок и экономический рост: контуры проблемы / М.И. Столбов. – М. : Научная книга. – 208 с.
16. «Цифровая экономика РФ». (2019). От 22 ноября 2019, <https://digital.gov.ru/ru/activity/directions/858/>
17. Ряховская А. Направления повышения роста экономики в условиях ужесточения санкционной политики // Проблемы современной экономики. 2017. Т. 64. № 4. С. 50-54.