

VIII. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ. ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЁТ И СТАТИСТИКА

УДК 336.64

M.N. Moskalenko

ISSUES OF FINANCIAL STABILITY MANAGEMENT OF THE ENTERPRISE

This article considers a comprehensive approach to assessing the financial stability of an enterprise by adjusting financial indicators to the deflator, expressed through the factors of influence of the external and internal environment of the enterprise and obtaining an assessment of its financial security. The article reflects the main stages of the practical implementation of the EFPI methodology, the results of which are important for assessing the effectiveness of financial activities of enterprises and for making correct and rational management decisions in the face of uncertain market conditions.

Keywords: financial stability, environmental factors, factors of the internal environment of the enterprise, financial security.

М.Н. Москаленко¹

ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

В данной статье рассмотрен комплексный подход к оценке финансовой устойчивости предприятия посредством корректировки финансовых показателей на дефлятор, выраженный через факторы влияния внешней и внутренней среды предприятия, и получения в итоге оценки его финансовой безопасности. В статье отражены основные этапы практической реализации методики EFPI, результаты которой имеют значение для оценки эффективности финансовой деятельности предприятий и для принятия верных и рациональных управленческих решений в условиях неопределённости конъюнктуры рынка.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, факторы внешней среды, факторы внутренней среды предприятия, финансовая безопасность.

DOI: 10.36807/2411-7269-2025-3-42-114-118

Понятие финансовой устойчивости предприятия раскрывается в его способности приспосабливаться к изменениям внешних и внутренних факторов, не имея необходимости кардинально меняться, менять свои цели и структуру капитала, поддерживая направленность динамики финансовых показателей.

Финансовое положение предприятия является финансово-безопасным, если оно основано на способности своевременно рассчитываться по обязательствам перед кредиторами, работать за счёт способности генерировать собственные денежные потоки, которых достаточно для финансирования основного и части оборотного капитала, адаптироваться к постоянно меняющимся условиям деятельности, оставаясь конкурентоспособным и платёжеспособным в неблагоприятных обстоятельствах.

Устойчивое финансовое положение предприятия достигается путём создания оптимальной структуры источников финансирования, при которой собственный капитал превышает обязательства, хорошего баланса работающих и ликвидных активов, высокой рентабельности, что напрямую связано со способностью генерировать не только постоянные, но и возрастающие потоки прибыли. Иными словами, финансовая устойчивость предприятия достигается тогда, когда его активы и пассивы соотносятся по срокам вложения и привлечения средств, а структура его капитала остаётся гибкой для поддержания платёжеспособности и создания условий для финансирования своей собственной деятельности. Финансовая устойчивость организации определяет потенциал её финансовой безопасности, который является гарантией для участников финансовых отношений (собственников, поставщиков, прочих кредиторов и стейкхолдеров) в вопросах реализации их интересов [1], [2].

¹ Москаленко М.Н., доцент кафедры менеджмента и маркетинга, кандидат экономических наук; ФГБОУ ВО "Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет)", г. Санкт-Петербург
Moskalenko M.N., Associate Professor of the Department of Management and Marketing, PhD in Economics; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint Petersburg State Institute of Technology (Technical University)", Saint Petersburg
E-mail: margot61@yandex.ru

Предприятие функционирует, осуществляя операционную, инвестиционную и финансовую деятельность. Они тесно взаимосвязаны между собой, происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, непрерывное изменение структуры активов и источников их формирования, изменяется потребность в ресурсах и, как следствие, постоянное изменение финансового состояния предприятия, внешним проявлением которого выступает платёжеспособность.

Взаимосвязь источников финансирования с платёжеспособностью, как индикатор финансовой устойчивости – это удобная модель для контроля и управления предприятием в условиях здоровой и стабильно функционирующей экономики. Однако в настоящее время необходимо учитывать эффективность использования финансовых ресурсов предприятием, поскольку стоят они дорого, а альтернативные реальному бизнесу финансовые инструменты выглядят привлекательнее и дают доходность выше средней рентабельности реального сектора. Поэтому в рамках управления финансовой устойчивостью предприятия на первый план выходит умение подстраиваться под постоянные стремительные изменения во внешней среде, а, следовательно, это трансформирует само понятие финансовой устойчивости в финансовую безопасность.

Ещё один тезис представляется чрезвычайно важным. Абсолютная финансовая устойчивость предприятия также опасна для будущего развития предприятия, как и кризисное финансовое состояние, поскольку может быть упущена выгода, а имеющиеся в распоряжении предприятия ресурсы используются в большей степени неэффективно и в первом, и во втором случае. Таким образом, необходимо найти оптимальное соотношение, при котором цели развития для менеджмента организации пересекаются с оптимальным значением финансовой устойчивости.

Конечной целью финансового менеджмента любой коммерческой организации является максимизация стоимости предприятия посредством устойчивого генерирования чистой прибыли и её реинвестирования при допустимом уровне риска. А управление финансовой устойчивостью есть элемент системы управления ресурсами организации, связанный с их эффективным распределением и использованием в условиях ограниченности ресурсов и при допустимом уровне риска. Тогда объективной целью становится обеспечение достаточного уровня платёжеспособности и ликвидности на фоне роста эффективности в условиях допустимого (приемлемого) риска.

Таким образом, основной целью управления финансовой устойчивостью предприятия является поиск оптимального баланса между эффективным использованием активов и стоимостью источников финансирования, который позволяет непрерывно генерировать большие объёмы прибыли в противодействие внешним и внутренним неблагоприятным факторам.

Стратегия управления финансовой устойчивостью определяется не только целями менеджмента, но и её финансовой политикой. Это могут быть следующие виды финансовой политики:

- консервативная – сконцентрированная, в основном, на политике управления собственным капиталом;
- умеренная – включающая политики управления собственными и долгосрочными источниками финансирования;
- агрессивная – характеризующая, главным образом, политику управления заёмным капиталом.

Рассмотрим подход для оценки финансовой устойчивости предприятия. Его суть заключается в следующем. Изменение факторов внешней и внутренней среды в настоящее время очень динамично и непредсказуемо. Их динамика порой опережает полученные финансовые результаты: учётная ставка Банка России в конце 2024 г. менялась быстрее, чем возможности предприятий нарастить, например, рентабельность. Это приводит к тому, что компании выходят на незапланированный убыток или фиксируют упущенную выгоду (недополучают доходы). В методике предлагается количественно учесть влияние факторов на набор показателей, определяющих финансовую устойчивость предприятия.

На Рис. 1 выделены основные внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия.

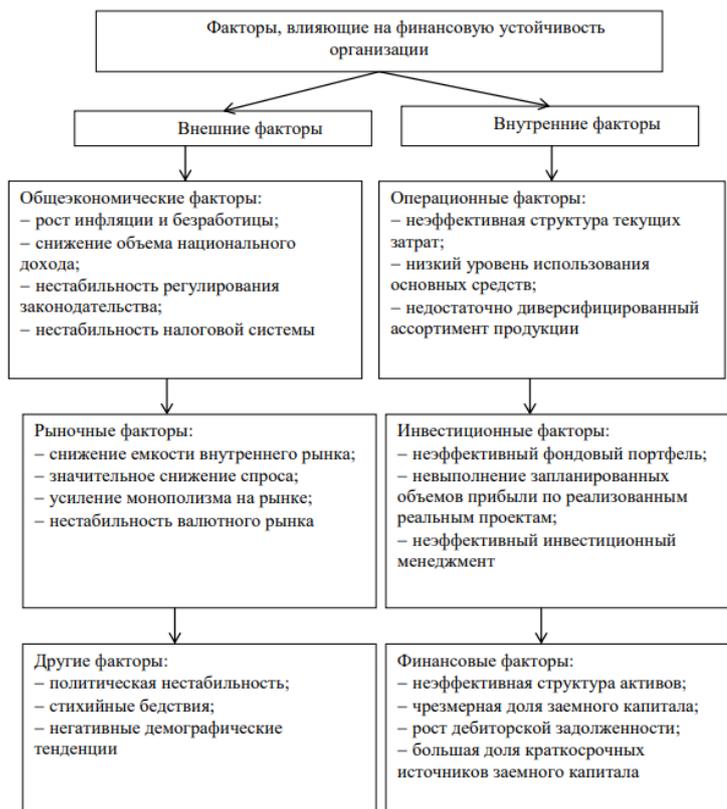


Рисунок 1 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации

Изучив комплексное влияние факторов на финансовую устойчивость предприятия, можно выделить три их основные группы:

- внутренние факторы, влияющие на оптимальное соотношение между платёжеспособностью и рентабельностью организации (условия кредитования и кредитоспособность, потоки выручки, прочие доходы/расходы и др.);
- специфические отраслевые факторы (льготное налогообложение, логистика, лицензирование, доступность ресурсов и поставок и др.);
- общие внешние факторы, оказывающее влияние на бизнес в целом (инфляция, денежно-кредитная политика, доступность инвестиций, структура экономики и др.).

Для проведения оценки финансовой устойчивости организации понадобится определённый набор элементов по группам 1, 2 и 3. Методика EFPI построена таким образом, что не определяет жёсткий набор тех или иных показателей в группы, они могут меняться в зависимости от целей и задач анализа, исследуемых предприятий, места их функционирования, отраслевой специфики и т.д. Представляет интерес собственно подход для оценки.

Группа 1 – основные внешние факторы (E – external factors), влияющие на финансовую устойчивость предприятия. Набор показателей этой группы может меняться в зависимости от региональной/отраслевой принадлежности организации:

- 1) инфляция, потребность в рабочих/безработица, денежно-кредитная политика и стоимость финансовых ресурсов (общэкономические факторы);
- 2) снижение ёмкости рынка, динамика спроса, волатильность акций (рыночные факторы).

Группа 2 – основные типы финансовой политики предприятий (FP – financial policy):

- 1) агрессивная;
- 2) умеренная;
- 3) консервативная.

Группа 3 – основные внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия (I – internal factors). Набор показателей этой группы может меняться в зависимости от специфики деятельности организации и задач, которые ставит перед собой финансовый аналитик/инвестор:

- 1) коэффициент финансовой устойчивости;
- 2) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

- 3) коэффициент финансового риска;
- 4) коэффициент покрытия – текущей ликвидности;
- 5) рентабельность активов;
- 6) рентабельность продаж.

Суть методики EFPI для оценки финансовой устойчивости организации заключается в том, чтобы оценить внутренние факторы (группа 3) через влияние на их динамику внешних факторов (группа 1) и выбранной финансовой политики (группа 2). В результате подобной оценки будут получены новые значения показателей, которые в своём количественном выражении учтут погрешность на состояние внешней среды, а также риски, связанные с выбором финансовой политики, и воздействие прочих факторов, которые заслуживают внимания, по мнению менеджмента организации. Принципиальный плюс данного подхода состоит в том, что можно исключить неактуальные на данный момент факторы, или наоборот, добавить новые факторы. Это делает подход гибким и универсальным с точки зрения его практического применения.

Алгоритм действий в рамках оценки EFPI следующий.

Шаг первый. Рассчитываем финансовые коэффициенты группы 3 (I) по финансовой отчётности предприятия и их абсолютное отклонение по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (Табл. 1). Даём краткую характеристику сложившейся финансовой ситуации на предприятии.

Шаг второй. Анализируем показатели группы 1 – E (Табл. 2). Назначаем их нормативные значения: могут быть взяты значения наиболее развитого региона страны или найдены оптимальные значения.

Таблица 1 – Показатели для оценки финансовой устойчивости предприятия

№ п/п	Показатели группы I	Методика расчёта	Абсолютное изменение
1	K ₁ финансовой устойчивости	(Капитал и Резервы + Долгосрочные обязательства)/ Активы	
2	K ₂ обеспеченности собственными оборотными средствами	(Капитал и Резервы – Внеоборотные активы)/ Оборотные активы	
3	K ₃ финансового риска	(Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства)/ Капитал и Резервы	
4	K ₄ покрытия – текущей ликвидности	Оборотные активы/ Краткосрочные обязательства	
5	K ₅ рентабельность активов	Чистая прибыль/Активы	
6	K ₆ рентабельность продаж	Чистая прибыль/Выручка	

Таблица 2 – Показатели для оценки состояния внешней среды [4], [5]

№ п/п	Показатели группы E, в %	Отчётный период	Нормативные значения	Абсолютное отклонение	Отклонение от нормы, в %
1	Уровень инфляции в регионе (пример)	8,54	5	3,54	0,41
2	Уровень безработицы в регионе (пример)	1,1	0,6	0,5	0,45
3	Среднее арифметическое	0,43	x	x	x
4	Влияние факторов E	0,57	x	x	x

Рассчитываем абсолютное отклонение показателей группы 1 (E) отчётного периода от установленных нормативных значений. В нашем случае: 8,54 – 5 = 3,54.

Рассчитываем отклонение значений показателей группы 1 отчётного года от нормативных в %. В нашем случае: 3,54 / 8,54 = 0,41 (или 41% – это значительное отклонение).

Находим среднее арифметическое рассчитанных относительных отклонений: (0,41 + 0,45) / 2 = 0,43 (или 43% – среднее отклонение показателей от нормы).

Рассчитываем итоговый коэффициент влияния внешних факторов E: 1 – 0,43 = 0,57.

Шаг третий. Далее рассмотрим показатели группы 2 – FP, чтобы учесть в сводной оценке выбор предприятием той или иной финансовой политики (Табл. 3).

В каждый коэффициент из Табл. 3 заложен необходимый запас прочности, учитывающий отрасль и специфику реализации каждой из финансовых политик предприятием.

Шаг четвёртый. На следующем этапе следует трансформировать значения показателей группы I, пересчитав их с учётом влияния внешней среды (группа E) и выбранной финансовой политики (группа FP). Для этого используем следующую формулу (1):

$$R_i = (K_i \times E + K_i \times FP + K_i) / 3, \tag{1}$$

где: R_i – скорректированный показатель группы I;

K_i – рассчитанный показатель группы I;

E – коэффициент состояния внешней среды, рассчитанный как итоговый коэффициент влияния внешних факторов (Табл. 2);

FP – коэффициент-дефлятор, присвоенный тому или иному типу финансовой политики предприятия (Табл. 3).

Таблица 3 – Коэффициенты-дефляторы, позволяющие скорректировать финансовую устойчивость предприятия

Финансовая политика	FP – дефлятор
Агрессивная	0,92
Умеренная	1,00
Консервативная	1,08

Для моделирования ситуации в рамках управления финансовой устойчивостью предприятия необходимо рассмотреть ситуацию изменения одного из параметров внешней среды организации. Например, путём повышения инфляции. Изменение уровня инфляции влечёт за собой перерасчёт коэффициента влияния внешней среды E. Он уменьшится. Это, в свою очередь, приведёт к уменьшению значений показателей группы I финансовой устойчивости организации. Это свидетельствует о постепенном обесценивании доходов предприятия и снижении реальной стоимости его имущества. Так, имея два значения показателя рентабельности активов (K_5 , равный 0,11, и R_5 , равный 0,09), можно контролировать риск инфляции, грамотно управляя сложившейся финансовой ситуацией, т.е. принимать оперативные решения для покрытия разрыва между фактической рентабельностью на предприятии и объективной рентабельностью активов с учётом изменения роста инфляции и влияния прочих факторов.

Таким образом, представленный метод EFPI показывает такие значения показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия, которые учитывают влияние совокупности факторов, переводя эту оценку в комплексный анализ его финансовой безопасности.

Методику можно использовать как в оперативном управлении, так и при долгосрочном планировании – анализе тенденций и динамики в годовом периоде.

В заключение следует отметить, что данный подход разработан для расширения функционала классических методик, позволяющих оценивать финансовую устойчивость предприятия, и, безусловно, имеет недостатки. Например, сложность представляет процедура "монетизации" различных качественных факторов, например, объём спроса, и тем более, определение его оптимального (нормативного) уровня. Инфляция – важный фактор, но в условиях, близких к нормальным, корректировка на данный показатель потеряет смысл. Таким образом, в рамках дальнейших исследований необходимо разработать и утвердить вариативный набор показателей группы E. Это упростит практическое использование методики EFPI.

Список использованных источников

1. Управление финансовой устойчивостью организации: методический аспект // Власенко М.А. – URL: https://nsuem.ru/upload/iblock/474/Власенко_диссертаци. pdf?ysclid (дата обращения: 03.05.2025).
2. Управление финансовой устойчивостью предприятия и пути её укрепления // Зотова А.В. – URL: <https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/129187/1/> (дата обращения: 03.05.2025).
3. Инфляция: индекс потребительских цен на товары и услуги в 2020–2024 гг. по регионам // audit-it.ru. – URL: https://www.audit-it.ru/inform/inflation/inflation_regions.php (дата обращения: 03.05.2025).
4. Трудовые ресурсы, занятость и безработица // Федеральная служба государственной статистики. – URL: https://rosstat.gov.ru/labour_force (дата обращения: 04.05.2025).
5. Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики. – М.: Вильямс, 2010. – 495 с.
6. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-Бизнес, 2012. – 576 с.
7. Филина Ф.Н. Формирование оптимальной стратегии риск-менеджмента // Финансы: планирование, управление, контроль. – 2021. – № 1. – С. 32-45.