

Орлов Павел Романович
Санкт-Петербургский государственный университет

Теоретико-методологические аспекты финансовой устойчивости предприятия и ее комплексная оценка на основе бухгалтерской отчетности

Аннотация. Статья посвящена уточнению содержания категории финансовой устойчивости предприятия и формированию целостного теоретико-методологического базиса для ее анализа в условиях роста неопределенности внешней и внутренней среды. На основе анализа и систематизации отечественных научных подходов выявлено отсутствие единой трактовки финансовой устойчивости, что обусловило необходимость формирования комплексного авторского подхода. В работе предложена новая расширенная формулировка финансовой устойчивости предприятия, рассматривающая её как динамическую многоуровневую характеристику, отражающую способность организации обеспечивать текущую платёжеспособность, финансовую независимость и долгосрочное развитие при контролируемом уровне риска. Дополнительно в работе осуществлена классификация ключевых элементов и видов финансовой устойчивости, а также определены основные факторы, влияющие на ее формирование. Особое внимание уделено информационной базе анализа финансовой устойчивости, включая бухгалтерскую (финансовую) отчётность, что позволяет повысить диагностическую и управленческую ценность оценки финансового состояния предприятия.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, ликвидность, рентабельность, платёжеспособность, бухгалтерская отчетность, денежные потоки, финансовый результат.

Orlov Pavel Romanovich
Saint Petersburg State University

Theoretical and Methodological Aspects of Enterprise Financial Stability and Its Comprehensive Assessment Based on Financial Statements

Abstract. This article clarifies the definition of enterprise financial stability and develops a comprehensive theoretical and methodological framework for its analysis in the face of increasing uncertainty in the external and internal environments. An analysis and systematization of domestic scientific approaches revealed the lack of a unified interpretation of financial stability, necessitating the development of a comprehensive approach. This paper proposes a new, expanded definition of enterprise financial stability, viewing it as a dynamic, multi-level characteristic reflecting an organization's ability to ensure current solvency, financial independence, and long-term development while maintaining a controlled level of risk. Additionally, the paper classifies the key elements and types of financial stability and identifies the main factors influencing its development. Particular attention is paid to the information base for financial stability analysis, including financial statements, which enhances the diagnostic and managerial value of assessing an enterprise's financial condition.

Keywords: financial stability, liquidity, profitability, solvency, financial statements, cash flows, financial result.

Проблема финансовой устойчивости предприятий на современном этапе развития экономики приобретает качественно новое осмысление. Ускорение цикличности мировых финансовых кризисов, усиление геополитических рисков, а также структурные сдвиги в отраслевой организации экономики создают предпосылки для переосмысления

классических подходов к обозначенному понятию. В подобных условиях, показатели финансовой устойчивости приобретают первостепенное значение, выступая в качестве одного из ключевых индикаторов эффективности деятельности хозяйствующего субъекта.

Анализ научных взглядов отечественных авторов относительно значений термина «финансовая устойчивость предприятия» позволяет определить теоретические подходы, раскрывающие суть данного понятия, что было отражено в таблице 1.

Таблица 1

Систематизация подходов к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия»

Критерий определения финансовой устойчивости	Авторы	Описание критерия
Структура капитала и соотношение собственных и заемных средств	С.И. Крылов, В.М. Родионова, И.А. Бланк, М.Н. Крейнина, И.А. Лисовская, Т.В. Кириченко, В.Н. Фащевский, И.Т. Балабанов, В.В. Бочаров	Финансовая устойчивость определяется степенью независимости организации от внешних источников финансирования, акцентируя внимание на доле собственного капитала
Сбалансированное состояние активов и пассивов	Г.В. Савицкая, Н.Н. Тренев, Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова, М.В. Мельник	Способность поддерживать равновесие между активами и пассивами для покрытия обязательств и непрерывности деятельности
Гарантированная и постоянная платежеспособность	А.Д. Шеремет, Н.В. Никитина, М.С. Абрютин, А.В. Грачев, Е.В. Негашев	Обеспечение полной и своевременной уплаты долговых обязательств в краткосрочной и долгосрочной перспективе
Показатель оценки общего финансового состояния	В.В. Ковалев, Л.Г. Скамай, С.М. Бычкова, Д.Г. Бадмаева	Устойчивость как интегральная характеристика финансового состояния, отражающая эффективность управления в долгосрочной перспективе
Эффективное управление финансовыми ресурсами	М.Г. Лапуста, В.П. Литовченко, Е.А. Гутковская, Н.Ф. Колесник, В.Г. Артеменко, В.В. Остапова, Е.В. Быкова, В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина, С.В. Галицкая	Данный подход акцентирует внимание на способности предприятия рационально управлять своими денежными потоками, обеспечивая развитие за счет собственных средств, бесперебойность бизнес-процессов и рентабельность
Стратегический и средовой подход	Л.Т. Гиляровская, М.У. Базарова, Д.Ц. Бутуханова, Л.Е. Красильникова,	Финансовая устойчивость определяется способностью предприятия сохранять стабильность и развиваться, адекватно реагируя на

	Т.Ю. Мазурина, Е.Н. Дубикова, А.Л. Бурцев	изменения внутренних и внешних факторов, включая предпринимательские риски
--	--	--

Источник: собственная разработка

Изучение различных позиций отечественных исследователей относительно содержания понятия финансовой устойчивости предприятия, приведенных в таблице 1, доказывает отсутствие в настоящее время единой трактовки сущности рассматриваемого понятия. Данный факт, во многом, обусловлен не столько несовершенством того или иного подхода, сколько многогранностью и комплексностью самого понятия, отражающего различные аспекты финансово-экономической деятельности предприятия, а значит необходим всесторонний подход к определению, учитывающий всю сложность данного понятия.

Не в последнюю очередь на разнообразии научных подходов оказывает влияние и эволюция экономической мысли, а также изменение условий хозяйственной деятельности, поскольку по мере усложнения рыночных механизмов и роста неопределенности бизнес-среды, критерии и методы оценки финансовой устойчивости постоянно видоизменялись, пополняясь новыми аспектами.

Нельзя не отметить и междисциплинарный характер рассматриваемого понятия. Финансовая устойчивость как научная категория находится на пересечении финансового менеджмента, стратегического управления, риск-менеджмента и экономической безопасности, что естественным образом порождает разнообразие интерпретаций и акцентов в ее определении у представителей различных научных школ и направлений.

Указанные факторы не только порождают многообразие определений рассматриваемого понятия, но и способствуют формулировке исчерпывающего определения финансовой устойчивости, способного охватить ключевые ее свойства.

Следовательно, целесообразно предложить следующее авторское определение: Финансовая устойчивость предприятия это комплексная характеристика его финансово-экономического состояния, выражающая способность организации эффективно осуществлять свою деятельность и развиваться в условиях постоянно изменяющейся внутренней и внешней деловой среды, благодаря сбалансированному соотношению собственных и заемных средств, обеспечивающему не только текущую платежеспособность и выполнение обязательств перед всеми заинтересованными сторонами, но и возможность маневрирования финансовыми ресурсами для поддержания стабильности производственных и бизнес-процессов, адаптации к рыночным изменениям и реализации стратегических целей при контролируемом уровне риска, что в совокупности выступает в качестве основы для формирования и поддержания конкурентных преимуществ организации, ее инвестиционной привлекательности и долгосрочного роста стоимости бизнеса.

Таким образом, сформулированное определение охватывает не только структурные и операционные аспекты, но и учитывает адаптивные и стратегические составляющие рассматриваемой категории. В отличие от определений, существующих в научной литературе, оно не ограничивается отдельными признаками категории, а раскрывает ее как многоуровневую систему. Подобный подход отражает динамику изменений в деятельности организации, подчеркивая, что финансовая устойчивость это не статичное состояние, а фактор, способствующий адаптации и развитию предприятия в изменяющейся среде. Более того, в определении прослеживается связь текущей финансовой устойчивости организации с перспективами ее долгосрочного роста, где определяющим выступает наличие финансовых ресурсов и умеренный уровень рисков, что создает базу для последовательного инвестирования в развитие кадрового потенциала и укрепления рыночных позиций, а значит финансовая устойчивость рассматривается как условие для устойчивого увеличения стоимости бизнеса.

Для формирования более целостного представления о понятии финансовой устойчивости требуется более глубокая детализация его структурных и функциональных характеристик, а значит представляется логичным провести классификацию основных элементов финансовой устойчивости, определить ее виды и выяснить ключевые факторы, влияющие на способность предприятия сохранять стабильность в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды. Подобный системный подход способствует не только углублению теоретических представлений о финансовой устойчивости, но и формирует основу для управления данной категорией в современных экономических условиях.

Вместе с тем, практическая реализация анализа и диагностики финансовой устойчивости предприятия невозможна без четкого определения информационной базы, на основе которой осуществляется расчет тех или иных показателей. Именно качество, полнота и сопоставимость учетной и отчетной информации во многом определяют обоснованность выводов о текущем уровне финансовой устойчивости и перспективах ее сохранения.

Как отмечает Н.А. Горбунова: «важная роль в информационном обеспечении анализа и диагностики финансовой устойчивости принадлежит внутренней информации, к которой относятся все виды хозяйственного учета (оперативный, текущий, управленческий, производственный, финансовый), статистическая и налоговая отчетность, учредительные документы, договоры с поставщиками, подрядчиками, кредиторами, нормативно-плановая документация, бизнес-планы» [4].

С учетом сказанного особое место среди указанных источников внутренней информации занимает бухгалтерская (финансовая) отчетность, в которой отражаются результаты финансово-хозяйственной деятельности организации. Согласно Федеральному стандарту бухгалтерского учета ФСБУ 4/2023 «Бухгалтерская (финансовая) отчетность» отчетность должна давать достоверное представление о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период [2].

Составу бухгалтерской (финансовой) отчетности, в том числе годовой, посвящена статья 14 Федерального закона от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете». Согласно пункту 1 указанной статьи, бухгалтерская отчетность большинства коммерческих организаций, на сегодняшний день состоит из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и приложений к ним. Важно отметить, что в качестве приложений к отчету о финансовых результатах выступают отчет об изменениях капитала, а также отчет о движении денежных средств [1].

Среди перечисленных форм бухгалтерской (финансовой) отчетности ключевое значение для анализа и диагностики финансовой устойчивости имеет бухгалтерский баланс, поскольку информация, содержащаяся в нем, служит основой для расчета показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой независимости.

При рассмотрении бухгалтерского баланса как источника информации для оценки финансового состояния предприятия, критически важным является анализ его структурных элементов. В первую очередь, это касается соотношения внеоборотных и оборотных активов в активе баланса, которое позволяет оценить имущественный потенциал предприятия и степень ликвидности его ресурсов. Не менее значимым является и анализ пассива баланса, раскрывающего источники формирования капитала. Здесь ключевыми элементами выступают собственный капитал (раздел III), долгосрочные обязательства (раздел IV) и краткосрочные обязательства (раздел V), поскольку соотношение и динамика именно этих элементов позволяет рассчитать и проанализировать основные коэффициенты финансовой устойчивости, такие как коэффициент автономии и обеспеченности собственными оборотными средствами, и, как следствие, дать комплексную оценку финансового положения предприятия.

Отчет о финансовых результатах (ОФР) дополняет информацию бухгалтерского баланса данными о результативности хозяйственной деятельности и формирует понимание

источников изменения собственного капитала в течение отчетного периода. В этом отчете отражаются выручка, себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы, доходы от участия в других организациях, проценты к получению и уплате, а также прочие доходы и расходы, что позволяет оценить стабильность доходов предприятия и качество прибыли.

Связь между отчетом ОФР и балансом отражается в том, что чистая прибыль (или убыток), рассчитанная в ОФР, увеличивает (или уменьшает) строку 1370 баланса «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)», что, в свою очередь, влияет на общий размер собственного капитала организации (строка 1300 «Итого по разделу III»). Таким образом, отчет ОФР показывает, насколько эффективно используются активы предприятия и в какой мере хозяйственная деятельность способствует укреплению финансовой устойчивости через накопление прибыли.

Следовательно, стабильность и качество финансовых результатов, раскрываемых в ОФР, выступают значимыми индикаторами при комплексной оценке финансовой устойчивости экономического субъекта. Положительная динамика чистой прибыли в сочетании с ее достаточным объемом для обслуживания долговых обязательств и финансирования инвестиционной деятельности свидетельствует о наращивании внутренних источников капитала и укреплении финансовой независимости организации. При этом качество прибыли, определяемое стабильностью операционных доходов, позволяет прогнозировать способность предприятия к самофинансированию и поддержанию долгосрочной финансовой устойчивости в условиях изменяющейся экономической конъюнктуры.

Отчет о движении денежных средств (ОДДС) представляет собой важнейший компонент бухгалтерской отчетности, раскрывающий информацию о притоках и оттоках денежных средств и их эквивалентов в разрезе текущей (операционной), инвестиционной и финансовой деятельности за отчетный период. В отличие от баланса, фиксирующего статичное состояние активов и обязательств на отчетную дату, и отчета о финансовых результатах, построенного на принципе начисления, ОДДС отражает фактическое движение денежных потоков, что позволяет оценить реальную платежеспособность организации и ее способность генерировать денежные средства для погашения обязательств, выплаты дивидендов и осуществления инвестиций. Анализ структуры денежных потоков по видам деятельности дает возможность идентифицировать основные источники поступления денежных средств и направления их использования, что критически важно для диагностики финансовой устойчивости.

С позиции оценки финансовой устойчивости особое значение имеет анализ денежных потоков от текущих операций, поскольку именно он характеризует способность предприятия генерировать денежные средства от основной операционной деятельности без привлечения внешних источников финансирования. Положительный и стабильный денежный поток от текущей деятельности свидетельствует о способности организации самостоятельно обеспечивать текущие потребности в денежных средствах и формировать финансовую базу для развития. Напротив, систематический отток денежных средств от операционной деятельности при одновременном привлечении заемного финансирования (положительный поток от финансовой деятельности) может сигнализировать об ослаблении финансовой устойчивости и нарастании зависимости от внешних кредиторов. Таким образом, комплексный анализ соотношения денежных потоков по трем видам деятельности позволяет выявить качественные характеристики финансовой устойчивости и оценить долгосрочную жизнеспособность экономического субъекта.

Отчет об изменениях капитала занимает особое место в системе бухгалтерской отчетности, раскрывая детальную информацию о движении компонентов собственного капитала организации в течение отчетного периода. Данная форма отчетности демонстрирует изменения уставного капитала, резервного капитала, добавочного капитала и нераспределенной прибыли под влиянием различных факторов, включая финансовый

результат деятельности, операции с собственниками (дополнительные взносы, выплата дивидендов), переоценку активов и корректировки учетной политики. Информация, содержащаяся в отчете об изменениях капитала, позволяет проследить трансформацию структуры собственных источников финансирования и выявить факторы, обусловившие их приращение или сокращение, что является критически важным для понимания динамики финансовой устойчивости экономического субъекта.

С аналитической точки зрения отчет об изменениях капитала предоставляет ключевую информацию для оценки качества роста собственного капитала и политики распределения прибыли организации. Увеличение собственного капитала преимущественно за счет реинвестирования полученной прибыли свидетельствует о способности предприятия к росту и укреплению финансовой независимости, тогда как рост капитала исключительно за счет дополнительных взносов учредителей может указывать на недостаточную рентабельность основной деятельности. Особое внимание при анализе финансовой устойчивости следует уделять соотношению между полученной чистой прибылью и размером выплаченных дивидендов, поскольку чрезмерные дивидендные выплаты при низком уровне нераспределенной прибыли снижают способность организации к самофинансированию собственного развития. Таким образом, комплексное исследование отчета об изменениях капитала в сопоставлении с показателями других форм отчетности формирует целостное представление о характере и тенденциях изменения финансовой устойчивости предприятия.

Рассмотрение источников информационного обеспечения анализа финансовой устойчивости позволяет перейти от описания учетно-отчетной базы к непосредственной оценке ключевых параметров финансового состояния организации. Систематизированная информация, содержащаяся в бухгалтерской (финансовой) отчетности и учетных регистрах, создает основу для количественной диагностики финансовой устойчивости и, как следствие, для формирования аналитических выводов, имеющих прикладное значение для управления финансовыми ресурсами предприятия.

Ликвидность отражает потенциал компании своевременно и в полном объеме погасить свои краткосрочные долговые обязательства за счет имеющихся оборотных активов. Этот элемент финансовой устойчивости оценивает, насколько быстро и без значительной потери стоимости можно превратить активы в денежные средства. В современных условиях именно оптимальный уровень ликвидности обеспечивает предприятию возможность гибко реагировать на изменение рыночной конъюнктуры и снижает риск кассовых разрывов.

Для определения уровня ликвидности применяют систему относительных показателей. Наиболее часто используют коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, которые приведены в таблице 2.

Таблица 2

Показатели ликвидности предприятия

Наименование показателя	Формула расчета
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	$K_{тл} = OA / TO$
Коэффициент быстрой ликвидности (Кбл)	$K_{бл} = (ДС + КФВ + ДЗ) / TO$
Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал)	$K_{ал} = (ДС + КФВ) / TO$

Источник: [6]

где ОА – оборотные активы; ТО – текущие обязательства; ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ДЗ – дебиторская задолженность.

Коэффициент текущей ликвидности отражает, насколько предприятие обеспечено оборотными активами для покрытия краткосрочных обязательств и поддержания хозяйственной деятельности [5].

Коэффициент быстрой ликвидности оценивает способность компании своевременно выполнять краткосрочные обязательства, исключая из анализа наименее ликвидные позиции, такие как запасы и долгосрочную дебиторскую задолженность.

Коэффициент абсолютной ликвидности отражает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена мгновенно за счет уже имеющихся у предприятия денежных средств и краткосрочных финансовых активов.

Можно говорить о том, что анализ ликвидности выступает ключевым инструментом при оценке краткосрочной финансовой устойчивости организации. Именно регулярный контроль соответствующих коэффициентов выявляет первые признаки снижения платежеспособности предприятия, что позволяет своевременно принять превентивные меры и предотвратить угрозы экономической нестабильности [5].

В группу финансовых коэффициентов рыночной устойчивости может быть отнесена и платежеспособность. В сравнении с ликвидностью данное понятие является более широким и характеризует способность предприятия своевременно и полностью исполнять финансовые обязательства, возникающие в процессе хозяйственной деятельности. Платежеспособность в современных экономических условиях служит одним из основных критериев стабильности и надежности компании. Как отмечается во многих исследованиях, утрата платежеспособности на длительный временной период неизбежно приводит к банкротству бизнеса, в связи с чем, отслеживание данного показателя необходимо для поддержания его финансовой устойчивости и снижения рисков возникновения критических ситуаций. Для анализа платежеспособности организации могут быть применены показатели, формулы которых приведены в таблице 3.

Таблица 3

Показатели платежеспособности предприятия

Наименование показателя	Формула расчета
Коэффициент платежеспособности	Активы предприятия / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства)
Коэффициент доли денежных средств в оборотных активах	(Денежные средства + Краткосрочные ценные бумаги) / Оборотные активы
Коэффициент обеспеченности денежными средствами	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства
Коэффициент обеспеченности бизнеса ликвидными активами	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства
Коэффициент доли денежных поступлений в выручке	Денежные поступления от реализации продукции / Выручка от реализации
Коэффициент покрытия обязательств денежным потоком	Чистая приведенная стоимость будущих денежных потоков, доступных для обслуживания долга / Остаток долга

Источник: [7]

Говоря о таком элементе финансовой устойчивости, как рентабельность, отметим, что она традиционно определяется как способность организации генерировать прибыль и эффективно использовать имеющиеся ресурсы. Помимо классического подхода к измерению рентабельности через такие показатели, как рентабельность продаж (ROS), рентабельность активов (ROA) и рентабельность собственного капитала (ROE), Р. Каплан

и Д. Нортон в своей работе по Сбалансированной системе показателей подчеркивают необходимость комплексного анализа: «для достижения устойчивой рентабельности компания должна синхронизировать финансовые цели с внутренними процессами, развитием персонала и позиционированием на рынке» [9]. Основные показатели рентабельности предприятия представлены в таблице 4.

Таблица 4

Основные показатели рентабельности

Наименование показателя	Формула расчета
Рентабельность продаж (ROS)	$ROS = \text{Чистая прибыль} / \text{Выручка} \times 100\%$
Рентабельность активов (ROA)	$ROA = \text{Чистая прибыль} / \text{Совокупные активы} \times 100\%$
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал} \times 100\%$

Источник: [10]

Высокие значения коэффициентов рентабельности указывают на более эффективную финансовую деятельность компании и ее устойчивое экономическое состояние. Анализ этих показателей помогает проанализировать прибыльность организации под различными углами и определить проблемные зоны, что является крайне необходимым для поддержания финансовой устойчивости предприятия в перспективе.

Несмотря на значимость анализа отдельных компонентов финансовой устойчивости, таких как ликвидность, платежеспособность и рентабельность, комплексная оценка финансового состояния предприятия требует рассмотрения показателей, отражающих структуру капитала и степень зависимости организации от внешних источников финансирования. Именно соотношение собственных и заемных средств, обеспеченность запасов источниками их формирования, а также способность предприятия поддерживать сбалансированную финансовую структуру в долгосрочной перспективе позволяют дать целостную характеристику уровня его финансовой устойчивости. В этой связи особое значение приобретают абсолютные и относительные показатели, дополняющие коэффициентный анализ и позволяющие классифицировать финансовое состояние предприятия по степени устойчивости.

Различные виды финансовой устойчивости организации, которые могут быть выявлены на основании абсолютных финансовых показателей, приведены в таблице 5.

Таблица 5

Основные абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия и их возможные сочетания

Уровень финансовой устойчивости	Показатели, определяющие уровня финансовой устойчивости	Оценка показателей 1= достаточно 0= недостаточно	Краткая характеристика финансовой устойчивости
Абсолютная устойчивость	$\Delta_{\text{сос}} = \text{СОС} - 3 \geq 0$	1	<ul style="list-style-type: none"> • Высокий уровень финансовой устойчивости • Предприятие не зависит от внешних кредиторов (заимодавцев)
	$\Delta_{\text{дзи}} = \text{ДЗИ} - 3 \geq 0$	1	
	$\Delta_{\text{овиз}} = \text{ОВИЗ} - 3 \geq 0$	1	
	$\Delta_{\text{сос}} = \text{СОС} - 3 \leq 0$	0	

Нормальная устойчивость	$\Delta_{дзи} = ДЗИ - З \geq 0$	1	<ul style="list-style-type: none"> • Нормальная финансовая устойчивость • Рациональное использование заемных средств • Высокая доходность текущей деятельности
	$\Delta_{овиз} = ОВИЗ - З \geq 0$	1	
Неустойчивое финансовое состояние	$\Delta_{сос} = СОС - З \leq 0$	0	<ul style="list-style-type: none"> • Нарушение нормальной финансовой устойчивости • Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования • Возможно восстановление финансовой устойчивости
	$\Delta_{дзи} = ДЗИ - З \leq 0$	0	
	$\Delta_{овиз} = ОВИЗ - З \geq 0$	1	
Кризисное финансовое состояние	$\Delta_{сос} = СОС - З \leq 0$	0	<ul style="list-style-type: none"> • Предприятие финансово несостоятельно и находится на грани банкротства
	$\Delta_{дзи} = ДЗИ - З \leq 0$	0	
	$\Delta_{овиз} = ОВИЗ - З \leq 0$	0	

Источник: [8]

где Z – себестоимость продаж и запасы; $СОС$ – собственные оборотные средства; $\Delta_{сос}$ – излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств; $ДЗИ$ – собственные средства и долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат; $\Delta_{дзи}$ – излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат; $ОВИЗ$ – общая величина основных источников формирования запасов и затрат; $\Delta_{овиз}$ – излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

В свою очередь, относительные показатели демонстрируют уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования и помогают оценить финансовый риск при реализации текущих и долгосрочных стратегий.

В ходе анализа научной литературы был обобщен и структурирован перечень ключевых относительных коэффициентов, применяемых для оценки финансовой устойчивости предприятия, представленный в таблице 6.

Таблица 6

Основные показатели оценки финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Формула расчета
1. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	Собственные средства организации / Суммарные заемные источники финансирования деятельности
2. Коэффициент автономии	Собственные средства организации / Общие источники финансирования деятельности (валюта баланса)
3. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Долгосрочные заемные источники финансирования / Суммарные источники финансирования деятельности предприятия (валюта баланса)

4. Доля долгосрочных источников в структуре заемных средств	Долгосрочные заемные источники финансирования / Суммарные заемные источники финансирования
5. Коэффициент автономии, скорректированный с учетом устойчивых пассивов	(Собственные средства организации + устойчивые пассивы в составе заемных средств) / Суммарные источники финансирования деятельности
6. Отраслевой индекс структуры капитала	Коэффициент автономии предприятия / Коэффициент автономии в среднем по виду экономической деятельности, к которому относится предприятие
7. Средневзвешенная цена капитала (WACC)	$WACC = \text{средняя стоимость собственного капитала} + \text{средняя стоимость заемного капитала} * (1 - \text{ставка налога на прибыль})$

Источник: [3]

Исходя из проведенного анализа основополагающих элементов, формирующих основу категории финансовой устойчивости предприятия, а также детального рассмотрения и систематизации ее ключевых видов, можно констатировать формирование целостного теоретико-методологического базиса для понимания данного многоаспектного экономического явления. Выделение сущностных характеристик и классификационных признаков финансовой устойчивости позволяет не только осуществлять более точную диагностику текущего состояния хозяйствующего субъекта, но и закладывает фундамент для прогностических оценок и разработки стратегий, направленных на ее укрепление. Понимание того, каким образом различные компоненты активов и пассивов, структура капитала, показатели ликвидности, рентабельности и деловой активности взаимосвязаны и как их сбалансированность определяет тип финансовой устойчивости является критически важным для обеспечения жизнеспособности и долгосрочного развития любого предприятия в современных экономических условиях.

Резюмируя все вышесказанное, сделать вывод о том, что финансовая устойчивость предприятия в современных экономических условиях представляет собой динамическую категорию, формирующуюся в результате взаимодействия учетно-аналитических, управленческих и стратегических факторов. В нынешних условиях высокой неопределенности, устойчивость все в большей степени определяется способностью организации не только сохранять равновесие между активами и обязательствами, но и адаптироваться к изменениям, трансформируя внутренние финансовые ресурсы в источник долгосрочного развития.

В этой связи финансовую устойчивость целесообразно рассматривать как интегральный результат качества формирования капитала, эффективности операционной деятельности и обоснованности управленческих решений, опирающихся на достоверную учетно-отчетную информацию. Такой подход позволяет выйти за рамки узкокоэффициентного анализа и рассматривать устойчивость как управляемую экономическую категорию.

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что диагностическая ценность оценки финансовой устойчивости существенно возрастает при смещении фокуса с результирующих коэффициентов на процессы их формирования. Рассмотрение абсолютных и относительных показателей в увязке с динамикой активов, обязательств и денежных потоков позволяет выявлять скрытые дисбалансы финансового состояния, которые не проявляются в агрегированных коэффициентных оценках. Такой подход делает возможным раннее обнаружение тенденций ухудшения устойчивости, связанных с

изменением структуры источников финансирования, снижением качества прибыли или нарастанием зависимости от заемного капитала, еще до перехода предприятия в зону неустойчивого или кризисного финансового состояния.

Список источников

1. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» // «Собрание законодательства РФ», 12.12.2011, № 50, ст. 7344.
2. Приказ Минфина России "Федеральный стандарт бухгалтерского учета ФСБУ 4/2023 «Бухгалтерская (финансовая) отчетность»" от 04.10.2023 № N 157н // Официальный интернет-портал правовой информации.
3. Большаков, С.В. Финансы предприятий. Теория и практика. –М.: Книжный мир, – 2006. – 624с.
4. Горбунова, Н. А. Информационное обеспечение анализа и диагностики финансовой устойчивости организации в соответствии с российскими и международными стандартами учета и отчетности / Н. А. Горбунова // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2018. – Т. 8, № 11А. – С. 191-198.
5. Кондрашихин И. И., Степанова Т. Е. Финансовая устойчивость и ее влияние на экономическую безопасность предприятия // Вестник молодежной науки. 2023. №2 (39). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-i-ee-vliyanie-na-ekonomicheskuyu-bezopasnost-predpriyatiya> (дата обращения: 14.12.2025).
6. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. — 14-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 649 с.
7. Свистунова Н.Г. Критерии оценки платежеспособности предприятия / Н.Г. Свистунова, Н.С. Землякова // Вектор экономики. 2019. № 9 (39). С. 42.
8. Чернова, В.Э. Шмулевич, Т.В. Анализ финансового состояния предприятия: Учеб. Пособие. – 2-е изд. – Санкт-Петербург. СПбГТУРП. – СПб., 2011.– 95 с.
9. Kaplan R.S., Norton D.P. The Balanced Scorecard: Measures that Drive Performance // Harvard Business Review. 1992. – Vol. 70, No. 1. – P. 71–79.
10. Rahmah Fadillah, I., Nadiyah, N., Rohmah, L., Haryadi, D. . and Wahyudi, W. (2024) “Profitability ratio analysis to assess the financial performance”, International Journal of Applied Finance and Business Studies, 11(4), pp. 964–969. doi: 10.35335/ijafibs.v11i4.243.

Сведения об авторе

Орлов Павел Романович, аспирант кафедры «Региональная и отраслевая экономика» ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет», г. Санкт-Петербург, Россия

Information about the author

Orlov Pavel Romanovich, postgraduate student of the Department of Regional and Sectoral Economics, Saint Petersburg State University, Saint Petersburg, Russia