

УДК 336.6

ДЕТЕРМИНАНТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Свашенкова Е.И.¹

магистрант,

Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина,

Елец, Россия

Аннотация

В статье рассматриваются понятие финансовой устойчивости и ее основные детерминанты. Определены две группы факторов в системе управления устойчивостью: внутренние (эндогенные) и внешние (экзогенные). В процессе исследования установлено, что финансовая устойчивость предприятия детерминируется комплексом разнородных факторов, требующих системной классификации и учета их взаимного влияния. Таким образом, отсутствие универсальной иерархии факторов финансовой устойчивости, обусловленное различиями в типах предприятий и их целеполагании, имплицитно требует реализации дифференцированного подхода к оценке их воздействия.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, предприятие, факторы, стабильность.

DETERMINANTS OF AN ENTERPRISE'S FINANCIAL STABILITY IN MODERN CONDITIONS

¹ *Научный руководитель: Панькин П.В., канд. экон. наук, доцент, Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина, Елец, Россия*

Pankin P.V. Candidate of Economic Sciences, Bunin Yelets State University, Yelets, Russia

Svashenkova E.I.

graduate student,

Bunin Yelets State University,

Yelets, Russia

Abstract

The article discusses the concept of financial stability and its main determinants. Two groups of factors in the sustainability management system have been identified: internal (endogenous) and external (exogenous). The study has revealed that the financial stability of an enterprise is determined by a complex of diverse factors that require systematic classification and consideration of their mutual influence. Therefore, the absence of a universal hierarchy of financial stability factors due to differences in the types of enterprises and their objectives implies the need for a differentiated approach to assessing their impact.

Keywords: financial stability, enterprise, factors, and stability.

Современные условия хозяйствования характеризуются высокой волатильностью финансовых рынков, инфляционным давлением и структурными изменениями экономики. В такой среде способность предприятия сохранять платежеспособность, выполнять обязательства и развиваться становится определяющим условием его долгосрочного существования. Финансовая устойчивость выступает не только характеристикой текущего состояния, но и основой экономической безопасности, инвестиционной привлекательности и стратегического развития бизнеса.

В современной экономической науке финансовая устойчивость предприятия рассматривается как многоаспектная категория, дефиниция которой варьируется в зависимости от исследовательских задач. Так, В.М. Родионова акцентирует внимание на роли оборотных активов [7]; В.В. Бочаров связывает устойчивость с уровнем коммерческих рисков [2]; М.В. Мельник [6] и

Л.Т. Гиляровская [4] в качестве базовых критериев выделяют обеспеченность источниками финансирования и максимизацию финансового результата; О.В. Вишневская [3] и Т.Ю. Кудрявцева [5] делают упор на сохранение и приращение эффективности функционирования. Обобщение представленных точек зрения позволяет заключить, что финансовая устойчивость представляет собой способность предприятия достигать поставленных целей и адаптироваться к трансформациям внешней и внутренней среды.

Следует отметить, что в экономической литературе нет единого понимания категории «финансовая устойчивость». Проведенное исследование существующих подходов позволило сделать вывод, что данную категорию можно определить как способность предприятия поддерживать баланс между собственными и заемными средствами, выполнять обязательства своевременно и в полном объеме, сохраняя при этом достаточный уровень ликвидности и прибыльности.

Анализ теории позволяет систематизировать факторы, влияющие на финансовую стабильность, на три группы:

1. Ресурсная база и эффективность:

- рентабельность (она выступает источником самофинансирования и инвестиционных ресурсов, обеспечивая покрытие текущих затрат и создавая основу для долгосрочного равновесия);

- качество и ликвидность активов (отражает способность предприятия своевременно выполнять краткосрочные обязательства, что является необходимым условием поддержания текущей платежеспособности);

- операционная эффективность (оптимизация затрат и рост производительности факторов производства напрямую коррелируют с увеличением прибыли и укреплением финансового положения).

2. Финансовая архитектура:

- структура капитала (соотношение собственных и заемных средств),

- долговая нагрузка (превышение оптимального объема заемных средств приводит к потере финансовой гибкости и увеличивает риск дефолта, что требует поддержания баланса между заемным и собственным капиталом);

- инвестиционная стратегия (обоснованность инвестиционных решений определяет траекторию изменения рыночной стоимости бизнеса и, соответственно, уровень его финансовой устойчивости).

3. Механизмы защиты и окружающая среда:

- система управления рисками (хеджирование шоков);

- макроэкономические параметры (инфляция, обменные курсы);

- изменения в институциональной и налоговой сфере (это является существенным фактором неопределенности, который обуславливает необходимость адаптации системы управления).

Комплексный анализ перечисленных факторов служит основой для разработки оперативных мер, нацеленных на нейтрализацию негативных тенденций. В теории финансового менеджмента данные детерминанты традиционно дифференцируются на внутренние (эндогенные) и внешние (экзогенные).

Внутренние факторы. Приоритетное значение в анализе отводится факторам внутренней среды, поскольку они непосредственно детерминированы деятельностью предприятия и поддаются целенаправленному регулированию. Именно эндогенные факторы формируют базис хозяйственной деятельности и в значительной степени определяют рыночную устойчивость организации, так как субъект способен активно воздействовать на внутривнутрихозяйственные процессы, повышая свою резистентность к неблагоприятным внешним проявлениям.

Исследование экзогенных факторов осложняется их природой, препятствующей применению стандартных методов количественного анализа. В условиях современной экономики релевантность аналитических выводов детерминируется учетом влияния внешней среды. Критически значимым элементом такой оценки выступает мониторинг макроэкономических

индикаторов, включая уровень процентных ставок, темпы экономического роста и показатель инфляции.

В рамках анализа внешней среды целесообразна дифференциация факторов на три категории.

Во-первых, политико-правовые детерминанты, репрезентированные законодательными и правительственными инициативами. Данный блок факторов, включающий динамику бюджетных расходов, характер антимонопольного и денежно-кредитного регулирования, а также внешнеполитический курс, очерчивает коридор угроз и возможностей для организации.

Во-вторых, социокультурные параметры, оказывающие воздействие на формирование образа жизни, занятости и потребительских предпочтений. Трансформация социального ландшафта генерирует запрос на новые товары и услуги, императивно требуя ревизии корпоративной стратегии.

В-третьих, технологические факторы. Интенсификация технологического развития выступает амбивалентным феноменом: с одной стороны, она открывает перспективы для масштабирования бизнеса, с другой — создает риски для архаичных бизнес-моделей [8]. Неспособность к технологической адаптации влечет за собой утрату конкурентных позиций и дестабилизацию финансового состояния предприятия.

Категория финансовой устойчивости предприятия испытывает на себе воздействие множества гетерогенных факторов, что требует их упорядочения и анализа в системе взаимосвязей. Определяющую роль в обеспечении стабильности играет платежеспособный спрос на продукцию, поскольку именно от него зависит регулярность поступления выручки. К числу детерминант, формирующих динамику спроса, относятся цена товара, фаза экономического цикла и уровень доходов потребительского сектора (домохозяйств и корпоративных клиентов).

Государственная конкурентная политика реализует двойственную функцию: во-первых, она задает параметры конкурентной среды для предприятий, во-вторых, оказывает влияние на уровень благосостояния населения. В современной экономической литературе под конкурентной политикой понимается комплекс мер государственного регулирования, ориентированных на обеспечение условий для эффективной рыночной конкуренции [8].

Финансовая стабильность предприятия детерминирована не только внутренними параметрами, но и комплексом внешних факторов: уровнем развития финансового рынка, вектором налоговой и кредитной политики, состоянием страхового сектора, конъюнктурой внешнеэкономических связей, валютным курсом и институциональной мощью интеграционных объединений. Несмотря на это, доминирующая часть эмпирических исследований в данной области концентрируется на внутренних факторах, верифицируемых посредством анализа бухгалтерской и управленческой отчетности. Объектом анализа в данном случае выступают состав и структура активов и пассивов, соотношение затрат и источников финансирования, а также показатели рентабельности, ликвидности и платежеспособности.

Поддержание должного уровня рыночной стабильности требует достижения равновесия между всеми группами факторов, поскольку дисбаланс любого из них может вызвать системные нарушения в функционировании предприятия [1]. Значимость каждого фактора носит ситуативный характер и определяется типом предприятия и его стратегическими целями, что обосновывает необходимость использования дифференцированных методов оценки.

Таким образом, финансовая устойчивость — это комплексная характеристика, отражающая способность предприятия противостоять негативным воздействиям и выполнять стратегические задачи. Существующая методология оценки требует сочетания традиционных коэффициентных методов

с комплексными подходами, учитывающими отраслевую специфику, внешние риски и возможности цифрового анализа. Дальнейшее развитие инструментария должно быть направлено на повышение точности диагностики и обоснованности управленческих решений в условиях нестабильной экономической среды.

Библиографический список:

1. Бескоровайна Н.С. Проблемы обеспечения финансовой устойчивости предприятия / Н.С. Бескоровайна // Интернаука. – 2024. – № 21-4. – С. 46-48.
2. Бочаров В.В. Финансовый анализ. Краткий курс. 2-е изд. – Санкт-Петербург : Питер, 2020. – 240 с.
3. Вишневская О.В. Контроль финансовой устойчивости и текущей ликвидности предприятия по унифицированному графику / О.В. Вишневская // Финансовый менеджмент. – 2024. - №3. – С.4-7.
4. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций : учеб. пособие. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2024. – 159 с.
5. Кудрявцева Т.Ю., Дуболазова Ю.А. Финансовый анализ: учебник для вузов. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 167 с.
6. Мельник М.В. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности : учебник для сред. проф. образования. – Москва : Экономист, 2022. – 320 с.
7. Родионова В.М., Федотова Н.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. – Москва : Перспектива, 2022. – 98 с.
8. Сафронов Ю.М. Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость предприятия / Ю.М. Сафронов, Ю.В. Юрова // Человек. Социум. Общество. – 2024. – № S9. – С. 98-105.
9. Целио С.В. Оценка финансовой устойчивости предприятий с помощью методов финансового анализа и многомерной статистики для выявления проблемных предприятий / С.В. Целио, В.А. Ручинская, С.В. Личман // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2025. – Т. 15, № 5-1. – С. 454-461.