

УДК 005.5:332.1

УПРАВЛЕНИЕ КОРПОРАТИВНОЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ

¹*М.В. Тумашева, ²Г.Р. Темижева, ³Т.В. Богачева, ⁴Алекс.А. Головин*¹ Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Казанский (Приволжский) федеральный университет», Казань, email: mvtoumasheva@mail.ru² Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Кавказская государственная академия», Черкесск, email: ang7111@mail.ru³ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский государственный университет сервиса и туризма», Черкизово, email: tvbogacheva@mail.ru⁴ Автономная некоммерческая организация высшего образования «Белгородский университет кооперации, экономики и права» Курский институт кооперации, филиал, Курск, email: dr.golovin2013@yandex.ru

Аннотация. В статье рассмотрены теоретико-методические аспекты управления финансовой устойчивостью в системе корпоративного финансового менеджмента на основе интеграции контрольно-аналитических инструментов. В существующих условиях повышенной макроэкономической волатильности достижение устойчивого финансового положения является стратегическим таргетом функционирования системы корпоративного менеджмента. При этом текущая конъюнктура ведения бизнеса в доминирующем большинстве экономических сегментов характеризуется значительным деструктивным давлением большого количества факторов, к числу которых, в первую очередь, необходимо отнести повышенные геополитические риски, разрывы традиционных цепей поставок, нарушение ретроспективных партнерских финансовых обязательств, турбулентность валютных курсов, введение межгосударственных торговых ограничений и запретов. Совокупность отмеченных факторов требует использования всего спектра инструментов достижения оптимальной финансовой устойчивости, которая будет соответствовать текущим задач и стратегическим целям развития предприятия. Актуальное место в данном механизме занимает контрольно-аналитический инструментарий, который не только формирует релевантную ретроспективную информационную базу для принятия управленческих решений, но и позволяет генерировать сценарные прогнозы изменения финансовых потоков. Таким образом, финансовая устойчивость является важнейшим объектом управления в системе корпоративного менеджмента, достижение оптимальных параметров которой становится возможным на основе проактивного использования релевантного контрольно-аналитического инструментария. Комплексная адаптация методов аналитической диагностики способствует снятию неопределенности в управленческих решениях и минимизирует риски ошибочного управления финансовыми потоками, что способствует стабилизации финансового состояния. Авторским коллективом обобщены основные методы диагностики финансовой устойчивости компаний, систематизированы инструментарий и ключевые этапы проведения анализа финансовой устойчивости, сгруппированы базовые структурные элементы системы управления финансовой устойчивостью, выполнен факторный анализ финансовой устойчивости коммерческой корпоративной структуры на примере ОАО «Альфа».

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовое состояние, финансовый менеджмент, управление финансовыми потоками, корпоративная финансовая безопасность.

CORPORATE FINANCIAL STABILITY MANAGEMENT

¹*М.В. Тумашева, ²Г.Р. Темижева, ³Т.В. Богачева, ⁴Алекс.А. Головин*¹ Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Kazan (Volga Region) Federal University», Kazan, email: mvtoumasheva@mail.ru² Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «North Caucasian State Academy», Cherkessk, email: ang7111@mail.ru³ Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Russian State University of Tourism and Service», Cherkizovo, email: tvbogacheva@mail.ru⁴ Autonomous non-profit organization of higher education «Belgorod University of Cooperation, Economics and Law» Kursk Institute of Cooperation, branch, Kursk, email: dr.golovin2013@yandex.ru

Abstract. This article examines the theoretical and methodological aspects of financial stability management within a corporate financial management system based on the integration of control and analytical tools. In the current

environment of increased macroeconomic volatility, achieving a stable financial position is a strategic target for the corporate management system. At the same time, the current business environment in the majority of economic segments is characterized by significant destructive pressure from a large number of factors, primarily including increased geopolitical risks, disruptions in traditional supply chains, violations of retrospective partner financial obligations, exchange rate turbulence, and the introduction of interstate trade restrictions and prohibitions. These factors require the use of a full range of tools to achieve optimal financial stability that will align with current objectives and the strategic development goals of the enterprise. Control and analytical tools play a key role in this mechanism, not only creating a relevant retrospective information base for management decision-making but also enabling the generation of scenario forecasts for changes in financial flows. Thus, financial stability is a critical management objective within the corporate management system, and achieving optimal parameters is possible through the proactive use of relevant control and analytical tools. Comprehensive adaptation of analytical diagnostic methods helps eliminate uncertainty in management decisions and minimizes the risk of mismanagement of financial flows, thereby stabilizing the financial position. The authors summarized the main methods for diagnosing a company's financial stability, systematized the tools and key stages of financial stability analysis, grouped the basic structural elements of a financial stability management system, and performed a factor analysis of the financial stability of a commercial corporate entity using Alfa OJSC as an example.

Keywords: financial stability, financial condition, financial management, financial flow management, corporate financial security.

Дата поступления статьи в редакцию: 20.09.2025

Дата принятия статьи в печать: 22.10.2025

Введение

Финансовая устойчивость является важнейшей характеристикой финансового состояния и стабилизирующим критерием управления финансовыми потоками. Значимость достижения оптимальной финансовой устойчивости носит многогранный характер. В первую очередь, важность финансовой устойчивости прослеживается через призму обеспечения экономической безопасности, которая крайне актуальна в современных условиях агрессивной конкурентной среды. Присутствие оптимальных уровней устойчивости финансового положения компании уменьшает зависимость от внешнего финансирования и минимизируется риски давления на корпоративный менеджмент в фокусе принятия управлений решений. Финансовая устойчивость является фундаментом для обеспечения инвестиционной активности, так как гарантирует присутствие необходимого объема ресурсов для создания расширенного производства и организации технологической модернизации [1]. Кроме того, необходимо отметить важность финансовой устойчивости для построения паритетных деловых коммуникаций с различными субъектами экономической системы. К примеру, для представителей банковского сектора присутствие требуемого уровня финансовой устойчивости выступает основой оценки положительной кредитоспособности, которая открывает свободный доступ компании к кредитным финансовым потокам. Деловые партнеры намного позитивнее рассматривают возможность совместного участия в инвестиционных проектах при наличии у компании стабильной финансовой устойчивости. Комплексная интеграция методов аналитической диагностики способствует снятию неопределенности в управлении финансовых решениях и минимизирует риски ошибочного управления финансовыми потоками, что способствует стабилизации финансового состояния. Контрольный потенциал аналитического инструментария формирует необходимые индикаторы, которые оперативно сигнализируют о сбоях в управлении финансовыми потоками и вероятностных угрозах финансовой устойчивости [2].

Цель исследования

Цель исследования состоит в разработке авторского контрольно-аналитического инструментария, способствующего оптимизации управления корпоративной финансовой устойчивостью. В рамках статьи выполняется решение следующего перечня задач:

- представить основные методы диагностики финансовой устойчивости компании;
- систематизировать инструментарий проведения анализа финансовой устойчивости;
- выделить базовые структурные элементы системы управления финансовой устойчивостью;
- провести факторный анализ финансовой устойчивости коммерческой корпоративной структуры на примере ОАО «Альфа».

Методы и материалы исследования

Для решения поставленных в работе задач был использован широкий спектр методов исследования, среди которых в первую очередь необходимо выделить: диалектический, контент-анализа, логический, статистический, аналитический, сводки, группировки и графический. Информационной базой для выполнения теоретико-методологической части работы стали материалы научных публикаций в области управления финансовой устойчивостью и интеграции контрольно-аналитического инструментария.

Предметом исследования является процесс управления финансовой устойчивостью компании на основе использования контрольно-аналитических методов менеджмента.

Объектом исследования выступают финансово-экономические показатели деятельности компаний, а также закономерности организации корпоративного финансового менеджмента.

Теоретическая значимость работы заключается в уточнении теоретико-методических основ использования контрольно-аналитического инструментария для управления финансовой устойчивостью, которые позволили сфокусировать концептуальные особенности управления потенциалом финансово-экономической устойчивости компаний, а также сгруппировать аналитический инструментарий менеджмента финансовых потоков.

Практическая значимость работы состоит в том, что предложенные рекомендации и результаты интеграции контрольно-аналитического инструментария будут способствовать повышению финансовой устойчивости компаний.

Гипотеза исследования состоит в том, что расширение потенциала использования контрольно-аналитических инструментов в корпоративном управленческом контуре приведет к повышению уровня финансовой устойчивости компаний.

Результаты исследования

Важной составляющей методики анализа финансовой устойчивости предприятия, по мнению Ж.А. Аксеновой, является наличие достаточной и емкой информационной базы для осуществления аналитических расчетов [3]. Формирование информационной базы для анализа финансовой устойчивости предприятия происходит в рамках учетно-аналитической системы организации. Важной функцией учетно-аналитической системы предприятия в данном случае является предоставление достоверной информации, что должно способствовать формированию объективных результатов. Основным источником информации для анализа финансовой устойчивости предприятия являются материалы бухгалтерской финансовой отчетности хозяйствующего субъекта за исследуемый временной период.

Опираясь на материалы публикации А.И. Антоновой, можно сделать вывод о том, что диагностика финансовой устойчивости компании происходит на базе использования трех основных методов, которые отражены на рисунке 1 [4].

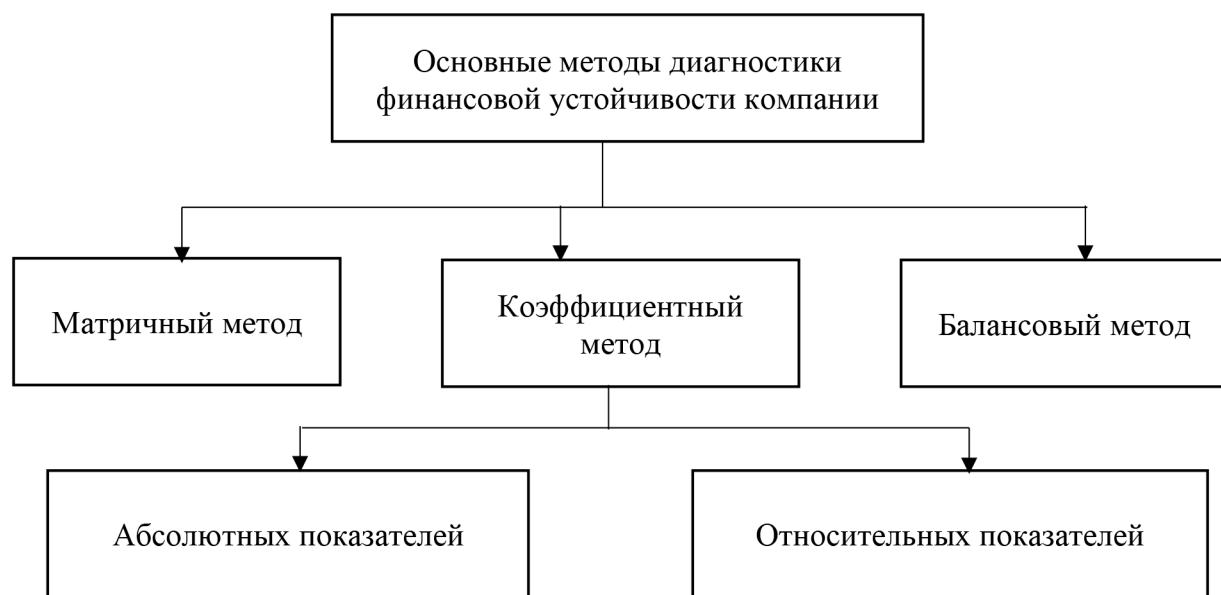


Рис. 1. Основные методы диагностики финансовой устойчивости компании

Для достижения максимально объективного результата необходимо обеспечить применение всего комплекса методов с интеграцией широкого набора инструментов. Актуальность данного вопроса, по мнению Н.К. Васильевой, состоит в том, что на уровень финансовой устойчивости предприятия существенное влияние оказывают огромное число факторов внутренней и внешней среды, а применение нескольких методик позволяет сгладить вариативность выводов и сформировать единое компетентное мнение по данной проблематике [5]. Ключевое значение в оценки уровня финансовой устойчивости предприятия имеет коэффициентный анализ, в основе которого положен расчет широкого набора финансовых коэффициентов на основе информации годовой бухгалтерской финансовой отчетности организации.

Большинство авторов [6-9] сходятся во мнении о том, что текущая конъюнктура ведения бизнеса в доминирующем большинстве экономических сегментов характеризуется значительным деструктивным давлением большого количества факторов, к числу которых в первую очередь необходимо отнести повышенные геополитические риски, разрывы традиционных цепей поставок, нарушение ретроспективных партнерских финансовых обязательств, турбулентность валютных курсов, введение межгосударственных торговых ограничений и запретов. Неотвратимое присутствие обозначенных и ряда второстепенных негативных факторов требует использования всего спектра инструментов достижения оптимальной финансовой устойчивости, которая будет соответствовать текущим задачам и стратегическим целям развития предприятия.

По мнению Л.А. Даршт, доминирующее место в данном механизме занимает контрольно-аналитический инструментарий, который не только формирует релевантную ретроспективную информационную базу для принятия управленческих решений, но и позволяет генерировать сценарные прогнозы изменения финансовых потоков [10]. В этой связи интеграция всего контрольно-аналитического инструментария в процесс оценки финансовой устойчивости должна происходить на основе использования следующих принципов:

– комплексности – сущность данного принципа состоит в том, что для диагностики финансовой устойчивости должно быть использовано как можно больше методов и показателей. При соблюдении данного принципа появляется возможность оценить эффективность использования финансового потенциала хозяйствующего субъекта более емко и объективно. Всесторонний анализ способствует выявлению не только проблемных аспектов, но и поиску резервов улучшения. Комплексная интеграция методов аналитической диагностики способствует снятию неопределенности в управленческих решениях и минимизирует риски ошибочного управления финансовыми потоками, что способствует стабилизации финансового состояния. Контрольный потенциал аналитического инструментария формирует необходимые индикаторы, которые оперативно сигнализируют о сбоях в управлении финансовыми потоками и вероятностных угрозах финансовой устойчивости;

– регулярности – проведение мониторинга индикаторов финансовой устойчивости необходимо проводить на системной основе с определенной периодичностью. Актуальность периодичности проведения диагностики обусловлена вариативностью воздействия факторов внешней среды на финансово-экономические процессы предприятия, которые обеспечивают динамизм активов и пассивов, а также постоянную модификацию их соотношений;

– достоверности – достоверность полученных фокусных данных является базовым принципом, так как они используются менеджментом хозяйствующего субъекта для принятия важных управленческих решений. Ключевой основной присутствия принципа достоверности выступает наличие верифицированной и объективной информационной базы для осуществления аналитических расчетов. Основным источником информации для проведения аналитической диагностики являются данные бухгалтерской финансовой отчетности предприятия. Материалы, содержащиеся в бухгалтерской финансовой отчетности, позволяют дать комплексную и объективную оценку эффективности функционирования корпоративной финансовой системы [11];

– релевантности – сущностная сторона данного принципа состоит в наличии определенных заинтересованных сторон в результатах анализа финансовой устойчивости. Итоги проведения аналитических расчетов представляют существенный интерес как для внешних, так и для внутренних пользователей данного информационного массива. Внешние пользователи информации используют результаты анализа для оценки надежности предприятия как партнера в разного рода коммерческих операциях. Для внутренних пользователей результаты оценки имеют важное значение для принятия управленческих решений в области управления финансовыми ресурсами и выстраивания эффективного механизма функционирования финансовой системы хозяйствующего субъекта.

Важным достоинством осуществления аналитических процедур в области оценки финансовой устойчивости организации является их многогранный характер. Финансовая устойчивость является важнейшим объектом управления в системе корпоративного менеджмента, достижение оптимальных параметров которой становится возможным на основе проактивного использования релевантного контрольно-аналитического инструментария. Методика контрольно-аналитического инструментария не только формирует релевантную ретроспективную информационную базу для принятия управленческих решений, но и позволяет генерировать сценарные прогнозы изменения финансовых потоков. Комплексная интеграция методов аналитической диагностики способствует снятию неопределенности в управленческих решениях и минимизирует риски ошибочного управления финансовыми потоками, что способствует стабилизации финансового состояния, что отражено на рисунке 2 [12].

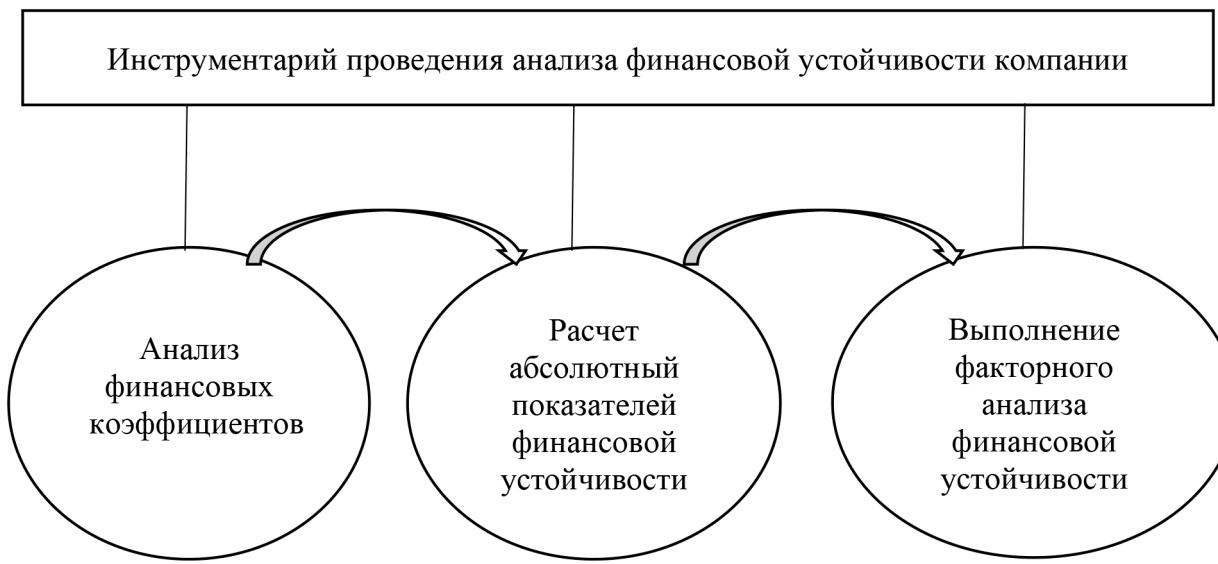


Рис. 2. Инструментарий проведения анализа финансовой устойчивости компании

Методика диагностики финансовой устойчивости предприятия включает в себя в первую очередь определенный набор методов, которые необходимо использовать для решения данной задачи. Характеристика основных методов диагностики финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта раскрывается в статье Е.А. Коваленко [13]. Обобщение исследованного материала в данном контексте позволяет выделить следующие основные методы анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта:

– коэффициентный – данный метод относится к категории наиболее приоритетных. В основе представленного метода находится расчет относительных показателей, которые позволяют сопоставить полученные результаты с потраченными ресурсами. Расчет подобного рода коэффициентов позволяет использовать финансовую устойчивость для проведения сравнения между отдельными институциональными единицами;

– сравнение – использование данного метода направлено на рассмотрение развития основных показателей, характеризующих деятельность предприятия в динамике. В данном случае в основе применения метода сравнения находится горизонтальный анализ. Применение данного метода позволяет исследовать финансовую устойчивость в деятельности хозяйствующих субъектов за ряд временных промежутков;

– факторный анализ – использование факторного анализа направлено на выявление основных факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта. По итогам факторного анализа могут быть сформированы резервы повышения финансовой устойчивости функционирования предприятия.

На основе обобщения материалов проведенных исследований на рисунке 3 представим основные этапы проведения анализа финансовой устойчивости предприятия.

Для достижения объективной и верифицированной оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта необходимо обеспечить соблюдение всей последовательности этапов, так как на каждом из них решаются актуальные задачи в фокусе формирования релевантной информационной базы или реализации аналитических процедур. Дополнительная значимость соблюдения требований алгоритмичности заключается в том, что начало каждого следующего этапа выступает продолжением предыдущего

этапа. Таким образом, достигнутые результаты на одном этапе формируют актуальную информационную базу для решения аналитических задач на последующих этапах. В этой связи важно минимизировать ошибки, которые потенциально могут быть допущены при проведении расчетов, так как выполненные некорректные вычисления в одном месте в дальнейшем могут тиражироваться на весь алгоритм диагностики финансовой устойчивости. Для решения данной проблемы требуется создать итерационный механизма аналитического контроля на каждом этапе [14].

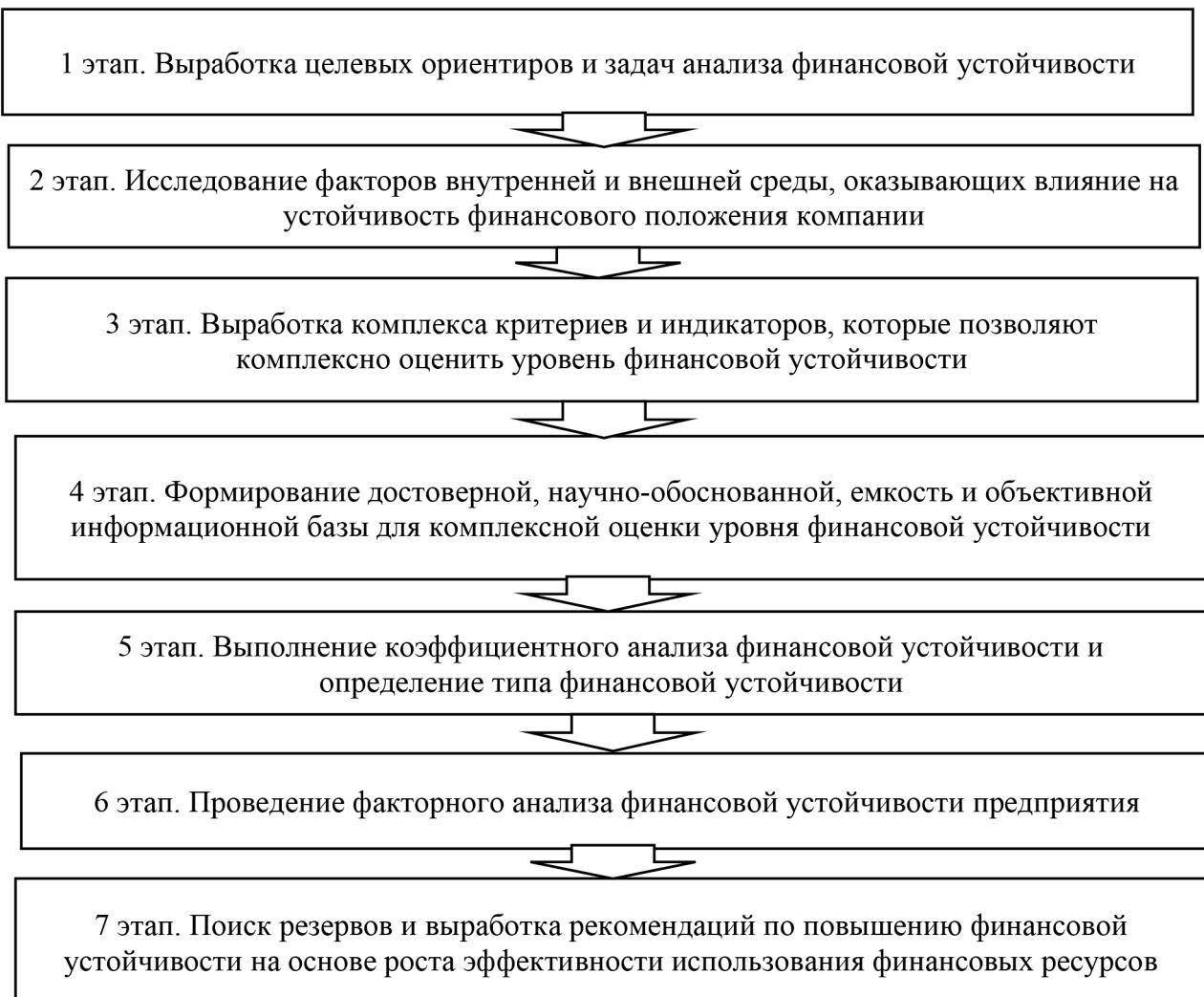


Рис. 3. Основные этапы проведения анализа финансовой устойчивости

Методика анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта включает в себя три основных аспекта реализации аналитических процедур. Сущность каждого вектора диагностики финансовой устойчивости заключается в следующих аспектах:

– определение типа финансовой устойчивости. Использование данного методического подхода включает в себя в первую очередь расчет абсолютных показателей. При определении абсолютных показателей в рамках методики анализа финансовой устойчивости происходит их разделение на источники финансирования и запасы и затраты. В оптимальном варианте сумма источников финансирования хозяйствующего субъекта должна покрывать величину запасов и затрат. Основным источником финансирования запасов и затрат, обеспечивающим максимальную финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, являются собственные оборотные средства. Вторым источником финансирования является совокупность собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств предприятия. Общая величина источников, присутствующих в финансовой системе хозяйствующего субъекта образует третью группу источников покрытия запасов и затрат;

– расчет финансовых коэффициентов. Использование данного методического подхода основано на расчете определенного перечня относительных показателей. Достоинством указанной методики выступает повышенный уровень сопоставимости финансовых коэффициентов, который позволяет проводить оценку финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта в динамике. Кроме того, в рамках использования указанного методического подхода формируется объективная информационного база для оценки уровня финансовой устойчивости исследуемого хозяйствующего субъекта относительно оптимальных величин данного критерия финансового состояния. Для решения отмеченной задачи фактические показатели финансовой устойчивости предприятия сравниваются с их оптимальными величинами, а по итогам сравнению делается обоснованный вывод относительно текущего уровня финансовой устойчивости предприятия с учетом того или иного критерия;

– факторный анализ финансовой устойчивости. Проведение факторного анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта направлено на выявление совокупности факторов, оказывающих влияние на интегральный уровень исследуемого критерия финансового состояния. При проведении факторного анализа применяются разного рода факторные модели, наиболее информативными из которых выступают аддитивные, мультиплективные и смешанные модели. Практическая актуальность факторного анализа состоит в том, что он позволяет сформировать факторы и резервы, внедрение которых способствует росту финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта [15].

Стержневой целью использования абсолютных показателей в методике диагностики финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта является определение типа данного критерия. Коротко раскроем сущность каждого вида финансовой устойчивости экономического субъекта:

– абсолютная финансовая устойчивость определяется доминирующим положением собственного капитала в финансовой системе предприятия. При наличии данного типа финансовой устойчивости предприятие может самостоятельно и полностью проводить финансирование своей деятельности без осуществления внешних финансовых заимствований;

– нормальная финансовая устойчивость определяется сбалансированным сочетанием собственных и заемных средств, которое способствует обеспечению необходимого уровня экономической безопасности;

– неустойчивая финансовая устойчивость – присутствие данного типа финансовой устойчивости определяется наличием кризисных тенденций в деятельности экономического субъекта, менеджмент начинает терять контроль над финансовыми потоками;

– кризисная финансовая устойчивость характеризует присутствие в финансовой системе предприятия отчетливых признаков банкротства. Наличие данного типа финансовой устойчивости свидетельствует о полной неспособности предприятия финансировать свою деятельность за счет использования собственных источников [45, с.38].

Методика анализа финансовой устойчивости предприятия основывается на использовании коэффициентного метода. О.В. Новичкова наиболее значимым коэффициентом для оценки уровня финансовой устойчивости организации считает коэффициент автономии [16]. Коэффициент автономии характеризует степень финансовой независимости хозяйствующего субъекта от внешних источников финансирования и определяет долю собственных средств в капитале предприятия. Расчет коэффициента автономии необходимо производить по следующей формуле.

$$Ka = \frac{И_{спс}}{Б_u}, \quad (1)$$

где $И_{спс}$ – собственные источники формирования финансовых ресурсов;

$Б_u$ – общая величина капитала организации (итог баланса).

Оптимальным значением для данного показателя, свидетельствующим о необходимом уровне его финансовой устойчивости, является значение более 0,5.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия Т.С. Федоренко рекомендует использовать «коэффициент финансовой устойчивости» [17]. Данный показатель отражает долю собственных финансовых ресурсов и долгосрочных привлеченных средств в общей величине капитала хозяйствующего субъекта. Определение величины коэффициента финансовой устойчивости необходимо проводить по формуле (2).

$$K_{фу} = \frac{СК + ДО}{ВБ} = \frac{стр.490 + стр.590}{стр.700}, \quad (2)$$

где ДО – долгосрочные заемные источники формирования финансовых ресурсов;

СК – собственные источники формирования финансовых ресурсов;

ВБ – общая величина капитала организации (валюта баланса).

Оптимальное значение для коэффициента финансовой устойчивости является значение, превышающее 0,7.

Важным показателем оценки уровня финансовой устойчивости предприятия является коэффициент финансового левериджа, который показывает какая величина заемного капитала в организации приходится на один рубль собственных финансовых ресурсов. Оптимальным считает такое значение коэффициента финансового левериджа, при котором его величина меньше 1. Данный коэффициент также называется коэффициентом соотношения заемного и собственного капитала. Расчет коэффициента финансового левериджа необходимо производить по формуле (3).

$$К_{соотн} = \frac{ЗК}{СК}, \quad (3)$$

где ЗК – заемные источники формирования финансовых ресурсов;

СК – собственные источники формирования финансовых ресурсов.

По мнению Ю.О. Шавриной, существенное значение для оценки уровня финансовой устойчивости имеет расчет показателя маневренности собственного капитала, который представляет собой отношение величины собственных оборотных средств к величине собственного капитала предприятия и рассчитывается по формуле (4) [18]:

$$К_{маневр} = \frac{СОК}{СК}, \quad (4)$$

где СОК – собственный оборотный капитал;

СК – собственные источники формирования финансовых ресурсов.

Оптимальным значением для определения величины данного показателя является значение более 0,6.

Важность использования коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами для определения уровня финансовой устойчивости организации подчеркивает в своей публикации Д.М. Трач [19]. С учетом представленной методики расчета данный показатель характеризует собой какая часть запасов и затрат предприятия финансируется за счет собственных оборотных средств. Оптимальное значение данного показателя должно быть выше единицы, а порядок его расчета представлен в формуле (5):

$$К_{обесп} = \frac{СОК}{З}, \quad (5)$$

где З – совокупный размер запасов и затрат, руб.;

СОК – собственный оборотный капитал, руб.

Проведение факторного анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта направлено на выявление совокупности факторов, оказывающих влияние на интегральный уровень исследуемого критерия финансового состояния. При проведении факторного анализа применяются разного рода факторные модели, наиболее информативными из которых выступают аддитивные, мультиплективные и смешанные модели. Практическая актуальность факторного анализа состоит в том, что он позволяет сформировать факторы и резервы, внедрение которых способствует росту финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. Модель факторного анализа финансовой устойчивости будет иметь вид:

$$СК/И = (СК/ИДФ) \cdot (ИДФ/ЗК) \cdot (ЗК/И) \cdot (СК/Индф) \cdot (Индф/И), \quad (6)$$

где СК – величина собственного капитала;

И – сумма активов компании (валюта баланса);

ЗК – сумма привлеченного капитала;

ИДФ – имущество в денежной форме (денежные средства + краткосрочные финансовые вложения);

Индф – имущество в неденежной форме (внеоборотные активы + запасы + НДС + дебиторская задолженность + прочие оборотные активы).

Для оценки элементов системы управления финансовой устойчивостью, в первую очередь, необходимо обозначить ее общий контур [20], который представлен на рисунке 4.

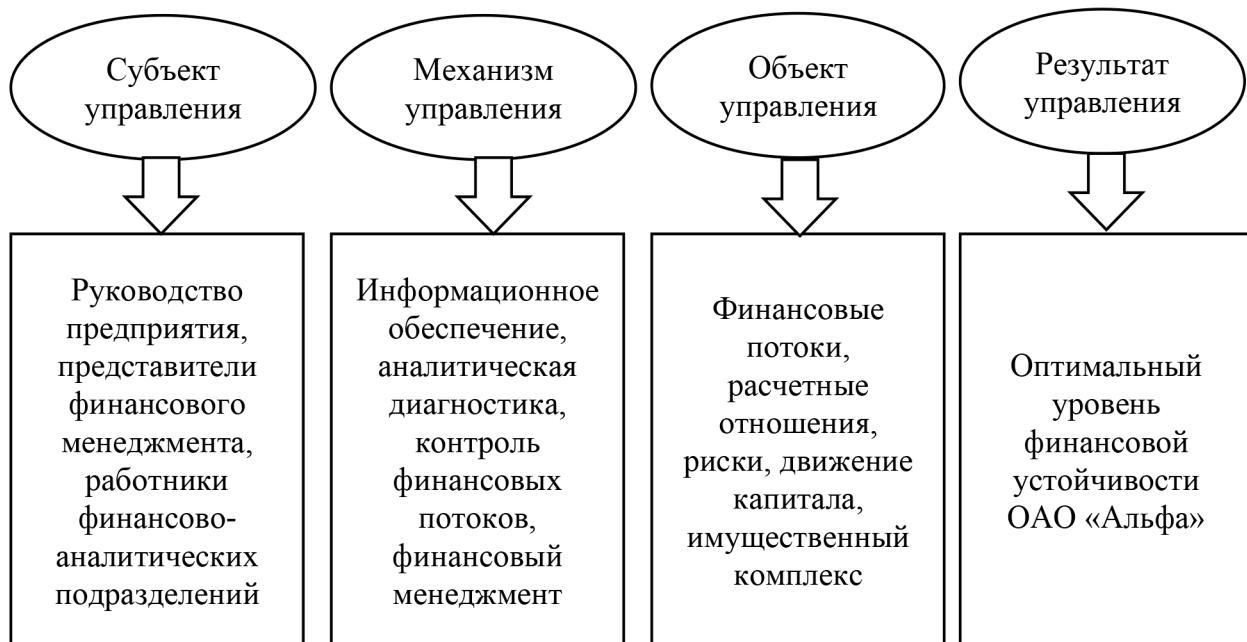


Рис. 4. Базовые структурные элементы системы управления финансовой устойчивостью ОАО «Альфа»

На следующем этапе исследования необходимо провести факторный анализ, который поможет определить факторы, оказавшие как положительное, так и отрицательное влияние на динамику критериального показателя в деятельности ОАО «Альфа». В качестве результативного показателя факторной модели будет использован коэффициент финансового левериджа. Моделирование финансовой устойчивости ОАО «Альфа» в работе проведем на основе четырехфакторной модели смешанного типа, общий вид которой представим следующим образом:

$$K_{\phi\ell} = \frac{(ДО + КО)}{(БК + НП)}, \quad (7)$$

где $K_{\phi\ell}$ – коэффициент финансового левериджа, оптимальное значение которого должно быть меньше 1;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

БК – базовый капитал, который включает уставный и резервный капиталы, а также результаты переоценки;

НП – нераспределенная прибыль.

В таблице 1 представим исходные данные для расчета параметров факторной модели финансовой устойчивости ОАО «Альфа».

Таблица 1

Исходные данные для расчета параметров факторной модели финансовой устойчивости ОАО «Альфа»

Показатель	ДО	КО	БК	НП	Результат расчета
$K_{\phi\ell 2023}$	83586	1932989	321789	1220165	1,308
$K_{\phi\ell 1}$	157351	1932989	321789	1220165	1,356
$K_{\phi\ell 2}$	157351	1651838	321789	1220165	1,173
$K_{\phi\ell 3}$	157351	1651838	309216	1220165	1,183
$K_{\phi\ell 2024}$	157351	1651838	309216	1652957	0,922

В таблице 2 представим результаты расчета влияния факторов на величину финансовой устойчивости ОАО «Альфа».

Результаты расчета влияния факторов на величину финансовой устойчивости ОАО «Альфа»

Фактор	Порядок расчета	Степень влияния фактора
ΔДО	$K_{\text{усл1}} - K_{\text{а2023}}$	0,048
ΔКО	$K_{\text{усл2}} - K_{\text{усл1}}$	-0,182
ΔБК	$K_{\text{усл3}} - K_{\text{усл2}}$	0,010
ΔНП	$K_{\text{2024}} - K_{\text{усл3}}$	-0,261
ΔОбщее	$K_{\text{2024}} - K_{\text{2023}}$	-0,386

В результате проведенного факторного анализа финансовой устойчивости ОАО «Альфа» можно сделать следующие выводы:

— в рамках расчетного периода результативный показатель в виде коэффициента финансового левериджа сократился на 0,386, что позволяет говорить о росте финансовой устойчивости компании;

— негативное влияние на финансовую устойчивость ОАО «Альфа» оказали динамика долгосрочных обязательств и базового капитала. Рост долгосрочных обязательств способствовал увеличению финансового левериджа на 0,048, а сокращение базового капитала привело к повышению результативного показателя на 0,010;

— положительное влияние на финансовую устойчивость ОАО «Альфа» оказали динамика краткосрочных обязательств и нераспределенной прибыли. Сокращение портфеля краткосрочных обязательств способствовало уменьшению финансового левериджа на 0,182, а рост нераспределенной прибыли привел к снижению целевого показателя модели на 0,261.

На рисунке 5 представим результаты факторного анализа финансовой устойчивости ОАО «Альфа».

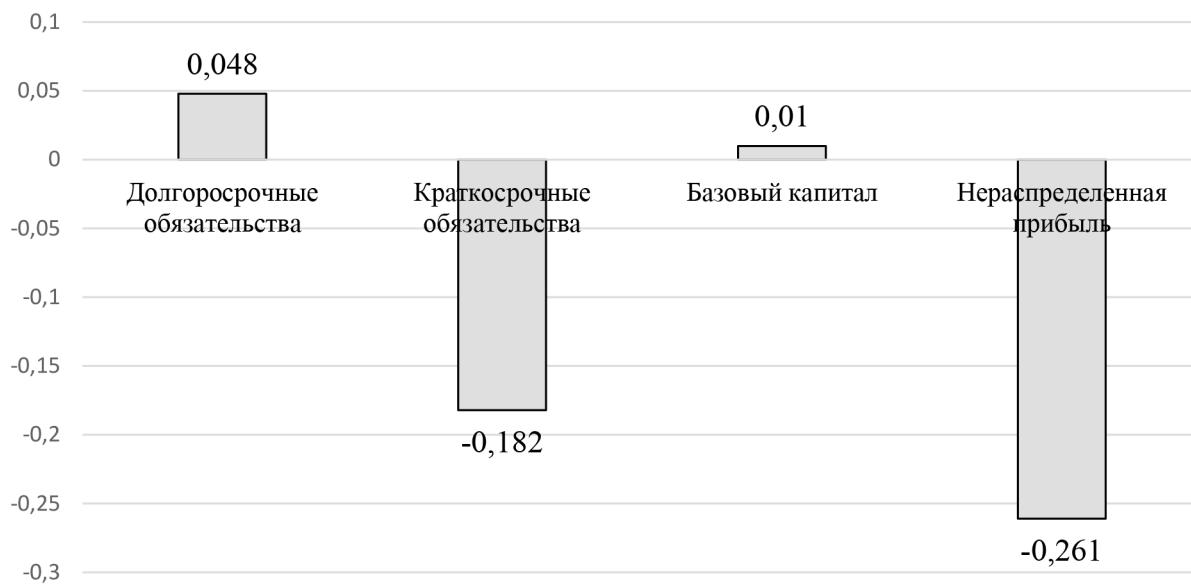


Рис. 5. Результаты факторного анализа финансовой устойчивости ОАО «Альфа»

На основе материалов рисунка можно сделать вывод о том, что основным фактором, оказывающим влияние на финансовую устойчивость ОАО «Альфа» является нераспределенная прибыль. В этой связи актуальным направлением работы можно считать анализ показателей формирования финансового результата. Основным источником формирования финансового результата для коммерческого хозяйствующего субъекта выступает выручка. Величина выручки ОАО «Альфа» в динамике стабильно увеличивается и темпы прироста носят системный положительный характер. В 2023 году по сравнению с 2022 годом выручка производственного предприятия увеличилась на 12,21%, а в 2024 году по сравнению с 2023 годом прирост составил 59,22%. Наиболее существенное увеличение выручки фиксируется в 2024 году, что обусловлено выходом на новые восточные рынки сбыта, а также уходом с отечественного рынка ряда западных конкурентов. В 2024 году выручка ОАО «Альфа» увеличилась по сравнению с предыдущим периодом более чем на 3,5 млрд. рублей и по итогам расчетного периода превысила 9,5 млрд. рублей.

Наращивание объемов производства продукции стало фактором увеличения себестоимости продаж, который тоже носит системный характер на протяжении трех лет. Максимальный прирост себестоимости продаж фиксируется в 2024 году по сравнению с 2023 годом на 21,37%. По итогам 2024 года совокупная величина себестоимости продаж ОАО «Альфа» превысила 5,9 млрд. рублей, что в абсолютной оценке больше показателя предыдущего года более чем на 1 млрд. рублей.

Валовая прибыль позволяет оценить эффективность производственной деятельности предприятия. Величина валовой прибыли в ОАО «Альфа» на протяжении трех лет носит вариативный характер, но существенный ее прирост в 2024 году свидетельствует о повышении эффективности производственных процессов. Если в 2023 году по сравнению с 2022 годом валовая прибыль сократилась на 3,53%, то в 2024 году относительно 2023 года значение финансового показателя выросло примерно в 3,33 раза. Общая валовая прибыль в 2024 году составила более 3,57 млрд. рублей, что обеспечило высокую эффективность бизнес-процессов ОАО «Альфа».

Суммы коммерческих и управлеченческих расходов равномерно увеличиваются на протяжении трех лет, что оказывает отрицательное давление на прибыльность деятельности. В тоже время темпы прироста данных расходных обязательств ОАО «Альфа» меньше темпов прироста источников доходов, что создает условия для дальнейшего наращивания прибыльности. На основе расчетов отметим, что коммерческие расходы предприятия в 2024 году по сравнению с 2023 годом выросли на 16,33%, а управлеченческие расходы за аналогичный период увеличились на 32,80%. В связи с данными изменениями прибыль от продаж ОАО «Альфа» в 2024 году по сравнению с 2023 годом выросла более чем в семь раз, а в абсолютной оценке прирост прибыли составил более 2,31 млрд. рублей. В результате повышения эффективности производственно-экономической деятельности в 2024 году значение прибыли от продаж составило почти 2,7 млрд. рублей, что создает существенный инвестиционный фон для дальнейшего развития.

Сумма процентов к уплате намного превышает величину процентов к получению, что снижает эффективность производственно-экономической деятельности ОАО «Альфа». В динамике присутствует положительная тенденция роста обоих показателей: в 2024 году по сравнению с 2023 годом величина процентов к уплате выросла на 55,96%, а сумма процентов к получению увеличилась более чем в 10 раз. Сумма прочих расходов ОАО «Альфа» радикально выросла в 2024 году по сравнению с 2023 годом (прирост показателя составил более чем 3,5 раза). В тоже время за аналогичный период прочие доходы увеличились на 15,41%. В результате финансовый результат от прочей деятельности предприятия носит отрицательный характер. На рисунке 6 представим динамику прибыли ОАО «Альфа».

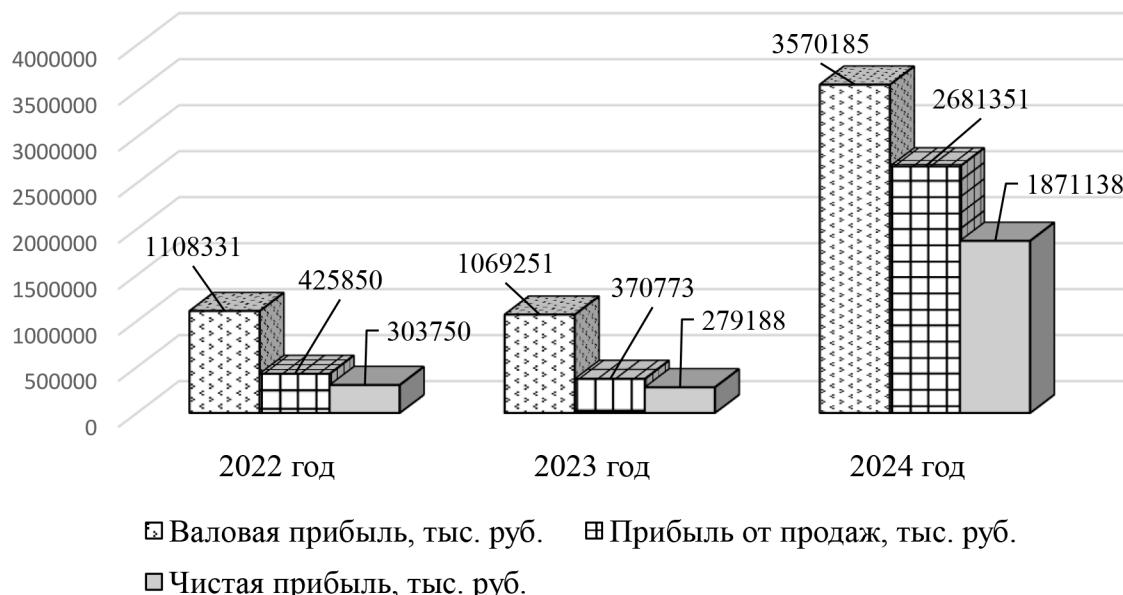


Рис. 6. Динамика прибыли ОАО «Альфа»

предыдущего периода. Резкий рост данного показателя свидетельствует о повышении эффективности управления производственными и коммерческими процессами на предприятии. Чистая прибыль ОАО «Альфа» также существенно выросла в 2024 году и по сравнению с 2023 годом прирост составил 6,7 раза. В 2024 году итоговый финансовый результат ОАО «Альфа» превысил 1,87 млрд. рублей, что на 1,59 млрд. рублей больше предыдущего периода.

Выводы

Таким образом, методика диагностики финансовой устойчивости компании включает в себя применение широкого спектра контрольно-аналитических инструментов, позволяющих сформировать достаточно объективную оценку текущего уровня эффективности управления финансовыми потоками и капиталом. К числу основных диагностических подходов в работе отнесены коэффициентный, балансовый, матричный методы, а также методика факторного анализа. Комплексная адаптация методов аналитической диагностики способствует снятию неопределенности в управленческих решениях и минимизирует риски ошибочного управления финансовыми потоками, что способствует стабилизации финансового состояния. Результаты интеграции каждого метода дополняют друг друга и генерируют комплексную картину, характеризующую ретроспективный, текущий и потенциальный уровень корпоративной финансовой устойчивости, которая является актуальной информационной базой для менеджмента компании в фокусе принятия управленческих решений, направленных на стабилизацию конкурентного положения и минимизацию риска угроз экономической безопасности. Система управления финансовой устойчивостью в ОАО «Альфа» обладает приемлемым уровнем эффективности функционирования, который подтверждается присутствием положительного трека ключевых финансовых показателей. Результаты факторного моделирования финансовой устойчивости ОАО «Альфа» показали, что в отчетном периоде по сравнению с базисным, результативный показатель в виде коэффициента финансового левериджа сократился, то есть можно утверждать о росте финансовой устойчивости компании. При этом негативное влияние на финансовую устойчивость ОАО «Альфа» оказали динамика долгосрочных обязательств и базового капитала, а положительное влияние на финансовую устойчивость ОАО «Альфа» оказали динамика краткосрочных обязательств и нераспределенной прибыли. Основным фактором, оказывающим влияние на финансовую устойчивость ОАО «Альфа» является нераспределенная прибыль, то есть фокусное воздействие на данный фактор позволит достичь максимального повышения финансовой устойчивости.

Литература

1. Новосельский С.О., Евдокимова М. Роль оценки активов в процессе обеспечения финансовой устойчивости предприятий АПК // В сборнике: Научное обеспечение агропромышленного производства. материалы Международной научно-практической конференции. Курская ГСХА. 2014. С. 258-260.
2. Генералов Д.А., Жахов Н.В., Шлеенко А.В., Новосельский С.О. Индикативная оценка сбалансированности развития социально-экономической системы региона // Экономика, предпринимательство и право. 2023. Т. 13. № 10. С. 3909-3922.
3. Аксенова Ж.А., Ищенко О.В., Салий В.В. Особенности формирования учетно-аналитической системы управления предприятием для обеспечения его финансовой устойчивости // Естественно-гуманитарные исследования. 2021. № 34 (2). С. 264-271.
4. Антонова М.И., Панова О.А. Управление финансовой устойчивостью на основе анализа основных финансовых показателей // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. 2022. № 1. С. 7-9.
5. Васильева Н.К., Тахумова О.В., Балоян С.С., Хастян А.М. Аналитический инструментарий управления финансовой устойчивостью // Вестник Академии знаний. 2023. № 1 (54). С. 360-369.
6. Новосельский С.О., Колосова О.А., Золкин А.Л. Цифровые технологии как инструмент расширения потенциала маркетинговой политики // Финансовый менеджмент. 2024. № 10. С. 131-140.
7. Алексеев В.В. Финансовая устойчивость компаний и управление ею // Наука и практика регионов. 2022. № 3. С. 23-30.
8. Бояринцев К.Д. Модернизация системы управления платёжеспособностью и финансовой устойчивостью бизнеса // Финансовая экономика. 2023. № 8. С. 14-18.
9. Попова С.А., Русавская А.В. Развитие экономики регионов России на основе институциональных финансово-кредитных факторов // Финансовый менеджмент. 2024. № 7. С. 268-276.
10. Даршт Л.А. Применение методических подходов оценки финансовой устойчивости предприятия как этап процесса управления ею // Политика, экономика и инновации. 2021. № 3 (38). С. 53-57.

11. Новосельский С.О., Моисеева О.А., Филиппова О.А. Коммуникационная политика органов исполнительной власти с населением в социальных сетях // Вопросы политологии. 2023. Т. 13. № 3 (91). С. 1001-1013.
12. Колосова О.А., Шлеенко А.В., Бегичева О.Л., Золкин А.Л., Новосельский С.О. Роль бренда в региональном менеджменте // Евразийский Союз: вопросы международных отношений. 2024. Т. 13. № 10 (63). С. 1921-1933.
13. Коваленко Е.А. Направления совершенствования методов оценки и управления финансовой устойчивостью // Финансовая экономика. 2023. № 12. С. 206-208.
14. Крылова Е.Р. Совершенствование методики анализа заемного капитала для целей управления финансовой устойчивостью организаций // Вектор экономики. 2020. № 12 (54). С. 3-8.
15. Лепешкина Е.Д. Взаимосвязь показателей финансовой устойчивости предприятия и методов управления его капиталом // Студенческий форум. 2021. № 40-3 (176). С. 24-26.
16. Новичкова О.В. Управление финансовой устойчивостью компании: методика применения при обучении // В сборнике: Организационно-методические аспекты повышения качества образовательной деятельности и подготовки обучающихся по программам высшего и среднего профессионального образования. Пенза, 2021. С. 127-131.
17. Федоренко Т.С. Методологические основы развития системы управления рисками финансовой устойчивости в инвестиционной деятельности банков // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2021. № 5 (199). С. 75-90.
18. Шаврина Ю.О. Разработка механизма процессного управления финансовой устойчивостью коммерческих предприятий // Финансовый менеджмент. 2022. № 6. С. 28-39.
19. Трач Д.М. Управление финансовой устойчивостью предприятия // АПК: экономика, управление. 2023. № 2. С. 24-30.
20. Новосельский С.О., Жиляков Д.И., Салтык И.П., Рашидова И.А., Хашина Р.Г., Пожилов И.С. Социально-экономическое развитие сельских территорий с учетом принципов «зеленой» экономики // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2023. № 7. С. 216-224.