

УДК 336:658.14/.17  
DOI 10.17513/fr.43967

## ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ И ПЕРСПЕКТИВНОЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Пименова Е.М. ORCID ID 0000-0002-9125-8693

*Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Самарский государственный экономический университет», Самара, Российская Федерация,  
e-mail: pimenova-elena@rambler.ru*

Цель данной статьи – определение ключевых направлений и подходов к проведению комплексной экономической оценки финансовой устойчивости коммерческих организаций в условиях санкционной экономики. При подготовке статьи использовались методы научного познания, экономического анализа и моделирования. Проведенное исследование показало, что в российской экономической литературе самая распространенная методика оценки финансовой устойчивости предприятия заключается в расчете и аналитической интерпретации бухгалтерской отчетности с помощью ряда абсолютных и относительных показателей. Автор считает данный подход недостаточно полным и предлагает выделение двух видов финансовой устойчивости: текущей и перспективной. Исходя из данной градации, текущую устойчивость предприятия рекомендуется оценивать с помощью общепринятой методики, а перспективную – с помощью коэффициента устойчивости экономического роста, который позволяет: определить конкурентоспособность и потенциал коммерческой организации, эффективность управления, направления развития; обеспечить долгосрочную стабильность и рост благосостояния как самого бизнеса, так и его стейкхолдеров. После рассмотрения методики расчета данного коэффициента был проведен анализ текущей и перспективной финансовой устойчивости условного предприятия, в ходе которого построена модель устойчивости его экономического роста. Это позволило значительно расширить полученные результаты оценки и получить основу для разработки мероприятий по укреплению стабильности работы компании на перспективу. Статья может привлечь внимание экономистов, аудиторов, управленцев и студентов экономических профилей.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, текущая устойчивость, перспективная устойчивость, устойчивость экономического роста, моделирование устойчивости

## ASSESSMENT OF THE COMPANY'S CURRENT AND FUTURE FINANCIAL STABILITY IN AN UNSTABLE ECONOMY

Pimenova E.M. ORCID ID 0000-0002-9125-8693

*Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education  
“Samara State University of Economics”, Samara, Russian Federation,  
e-mail: pimenova-elena@rambler.ru*

The purpose of this article is to identify key areas and approaches to conducting a comprehensive economic assessment of the financial stability of commercial organizations in a sanctioned economy. The methods of scientific knowledge, economic analysis and modeling were used in the preparation of the article. The conducted research has shown that in the Russian economic literature, the most common methodology for assessing the financial stability of an enterprise consists in calculating and analytically interpreting accounting statements using a number of absolute and relative indicators. The author considers this approach to be insufficiently complete and suggests distinguishing two types of financial stability: current and prospective. Based on this gradation, it is recommended to assess the current sustainability of an enterprise using a generally accepted methodology, and the long-term sustainability using the coefficient of sustainability of economic growth, which allows: to determine the competitiveness and potential of a commercial organization, management efficiency, development directions; to ensure long-term stability and growth of the well-being of both the business and its stakeholders. After reviewing the methodology for calculating this coefficient, an analysis of the current and prospective financial stability of a conditional enterprise was carried out, during which a model of the sustainability of its economic growth was built. This made it possible to significantly expand the assessment results obtained and provide a basis for developing measures to strengthen the stability of the company's operations in the future. The article may attract the attention of economists, auditors, managers, and students of economics.

**Keywords:** financial stability, current stability, long-term stability, sustainability of economic growth, sustainability modeling

### Введение

В условиях проведения специальной военной операции (СВО) актуальность оценки финансовой устойчивости критически высока. Санкции, логистические проблемы, рост издержек и воздействие других негативных внешних факторов требуют постоян-

янного мониторинга способности российских предприятий выполнять свои обязательства [1]. СВО усиливает неопределенность, поэтому управленческому персоналу необходимо определить, какие источники финансирования надежны, а какие – нет, и при необходимости пересмотреть соотно-

шение между ними [2]. Следует принимать во внимание, что инвесторы и банки более охотно работают с финансово устойчивыми и инвестиционно привлекательными предприятиями, что критично для перестройки бизнеса в новых реалиях. Адаптация к новым условиям позволяет оперативно реагировать на неблагоприятную конъюнктуру, кризисы во взаиморасчетах, ограничения ресурсов и менять финансовую политику [3]. Таким образом, в настоящее время развития рынка России оценка финансовой устойчивости перестает быть чисто формальной процедурой и становится инструментом выживания отечественных предприятий в условиях беспрецедентного санкционного давления и стратегического управления в кризисной обстановке [4].

**Цель исследования** – определение ключевых направлений и подходов к проведению комплексной экономической оценки финансовой устойчивости коммерческих организаций в условиях санкционной экономики.

### Материалы и методы исследования

При написании статьи автором использовались методы научного познания (сравнение, описание, обобщение, наблюдение), а также методы экономического анализа (горизонтальный, факторный, коэффициентный) и методы моделирования (для расчета и интерпретации коэффициента устойчивости экономического роста).

### Результаты исследования и их обсуждение

Проведенное автором исследование российской экономической литературы по вопросам оценки финансовой устойчивости предприятия показало: самая распространенная методика данного типа аналитических исследований базируется на следующем:

1) определении типа финансовой устойчивости с помощью абсолютных показателей (составляющих в свою очередь трехкомпонентный показатель). При этом выделяют: абсолютную устойчивость (предприятие полностью обеспечено собственными источниками финансирования); нормальную устойчивость (для покрытия запасов недостаточно собственных оборотных средств, но есть долгосрочные заемные средства); неустойчивое состояние (недостаток собственных и долгосрочных заемных источников требует дополнительного привлечения краткосрочных кредитов); кризисное состояние (платежеспособность предприятия полностью нарушена; оно не способно расплатиться по своим обяза-

тельствам, находится в предбанкротном состоянии [5]).

2) анализе относительных показателей. Набор коэффициентов у каждого экономиста свой (исходя из опыта работы и собственного представления аналитика о глубине проводимой оценки), но чаще всего предполагается расчет коэффициента автономии (независимости), то есть доли собственного капитала в общей сумме активов (чем выше 0,5 – тем лучше) и коэффициента маневренности, показывающего, какая часть собственного оборотного капитала вложена в оборотные активы.

Эта методика наиболее часто используется для получения комплексного представления о финансовом положении компании. Но автор данной статьи считает рассмотренный подход недостаточно полным, поскольку считает, что необходимо выделение двух видов финансовой устойчивости предприятия:

1. Текущая устойчивость – это способность организации расплачиваться по своим обязательствам в настоящий момент времени за счет оборотных активов (денежных средств и денежных эквивалентов, дебиторской задолженности, запасов).

2. Перспективная устойчивость – это прогноз стабильности работы предприятия в ближайшее время, который: а) учитывает будущие доходы и обязательства организации; б) показывает способность компании не только выжить в текущий момент времени, но и успешно развиваться дальше.

Другими словами, если текущая устойчивость отвечает за «здоровье» бухгалтерского баланса сегодня, то перспективная устойчивость – за потенциал и долгосрочную стабильность в будущем. Исходя из данной градации, автор статьи предлагает проведение комплексной оценки финансовой устойчивости предприятия в двух направлениях:

1. Оценка текущей устойчивости – с использованием абсолютных (трехкомпонентный показатель, позволяющий определить тип устойчивости) и относительных (различные коэффициенты финансовой устойчивости) показателей [6].

2. Оценка перспективной устойчивости. Если методику оценки текущей устойчивости уже можно признать устоявшейся (у разных авторов она лишь незначительно различается набором показателей [7]), то вопросы анализа перспективной устойчивости пока не представляют единой концепции: либо авторы вообще не рассматривают данный вопрос, либо упоминают его вскользь, не уделяя особого внимания. Лишь некоторые экономисты для анализа

перспективной финансовой устойчивости предприятия предлагают рассчитывать коэффициент устойчивости экономического роста, что находит поддержку у автора данной статьи. Предлагаемое комплексное исследование по двум направлениям оценки позволяет определить конкурентоспособность и потенциал компаний, эффективность управления и планирования ее развития (создание новых рабочих мест, повышение благосостояния) [8]. Без подобной оценки невозможно выявить проблемы, определить направления развития и обеспечить долгосрочную стабильность [9].

Логика расчета интегрального коэффициента устойчивости экономического роста представлена на рис. 1 [10]. Данный показатель характеризует потенциальную возможность развития предприятия за счет внутренних резервов, а также демонстрирует темп увеличения собственного капитала за счет текущей деятельности [11]. В рамках данного интегрального подхода исследуются в комплексе показатели ликвидности, финансовой устойчивости, эффективности. Коэффициент устойчивости экономического роста отражает, насколько предприятие может расти за счет внутренних резервов (нераспределенной прибыли, амортизации). Чем выше качество этих факторов, тем больше прибыли генерируется, тем быстрее увеличивается собственный капитал и тем выше коэффициент, показывающий способность к самофинансированию и независимости от внешних источников.

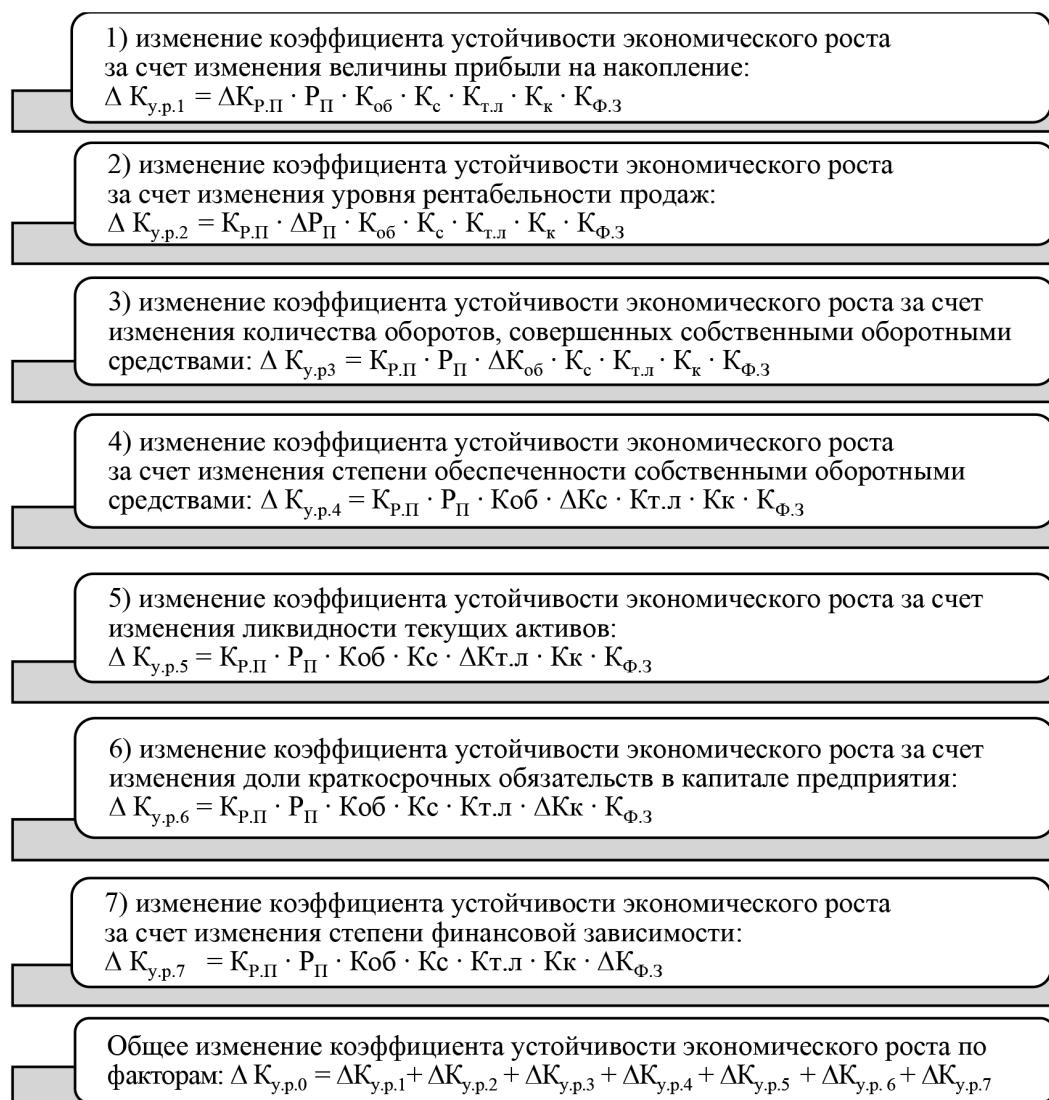
Порядок расчетов при проведении факторного анализа коэффициента устойчивости экономического роста [12] представлен на рис. 2. Результаты проведенного исследования позволяют руководству комплексно оценить эффективность деятельности предприятия, выявить факторы, оказавшие негативное воздействие на финансовое состояние организации, а также определить резервы роста финансовой устойчивости [13]. На основе полученных данных можно спрогнозировать темп развития компании и разработать мероприятия по повышению эффективности ее финансово-хозяйственной деятельности.

Проведем оценку финансовой устойчивости по предлагаемой в данной статье методике комплексного анализа на примере условного предприятия (табл. 1).

Из табл. 1 видно, что если в 2023 г. финансовое состояние условного предприятия было нормальным, то в 2024 г. компания была уже финансово неустойчива. Однако в данной ситуации сохраняется возможность восстановить стабильность функционирования. Для этого в рамках предлагаемой в данной статье комплексной оценки финансовой устойчивости рекомендуется расширить проведенный анализ и построить модель устойчивого экономического роста для того, чтобы определить возможность развития условного предприятия за счет внутренних резервов, без привлечения внешних источников (табл. 2).



Рис. 1. Логика расчета коэффициента устойчивости экономического роста  
Примечание: составлен автором по результатам данного исследования



*Рис. 2. Методика факторного анализа коэффициента устойчивости экономического роста  
Примечание: составлен автором по результатам данного исследования*

Как показывают данные табл. 2, в 2020–2023 гг. наблюдается снижение темпа развития условного предприятия за счет реинвестирования собственных средств, что характеризует спад эффективности производственной и финансовой деятельности. В 2024 г. коэффициент увеличился, что говорит о потенциале роста эффективности работы условного предприятия в ближайшей перспективе; об увеличении самодфинансирования и снижении зависимости от кредитов. Условное предприятие все больше опирается на собственные средства, а не на заемные, что в итоге укрепит его способность финансировать развитие за счет прибыли, снижая риски при ухудшении рыночной конъюнктуры. В 2024 г. наибольшее влияние на увеличение коэффициента

устойчивого экономического роста оказало ускорение оборачиваемости собственных оборотных средств за счет значительных темпов роста выручки.

Рост коэффициента устойчивого экономического роста в 2024 г. позволяет предположить, что в отчетном 2025 г. можно ожидать повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности рассматриваемой организации и, как следствие, укрепления ее финансовой устойчивости. Для этого руководству условного предприятия можно порекомендовать: повышать прибыльность (управлять издержками, ценообразованием); наращивать выручку; оптимизировать структуру капитала; направлять больше прибыли на развитие, а не на выплаты.

**Таблица 1**

Показатели финансовой устойчивости условного предприятия за 2020–2024 гг.

Показатели / годы	2020	2021	2022	2023	2024
<b>I. Тип финансовой устойчивости (абсолютные показатели):</b>					
1. Собственные оборотные средства	1 606 894	2 183 178	1 730 170	3 209 251	293 394
2. Долгосрочные обязательства	829 089	1 571 855	1 208 207	3 186 701	4 255 059
3. Краткосрочные заемные средства	871 624	1 091 621	1 327 872	399 451	7 261 217
4. Запасы	2 814 099	2 560 785	3 002 644	4 009 103	5 434 298
5. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств для покрытия запасов (с.1+с.4)	-1 207 205	-386 607	-1 272 474	-799 852	-5 140 904
6. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных и долгосрочных заемных средств (с.1+с.2+с.4)	-378 116	1 185 249	-64 267	2 386 849	-855 845
7. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников средств (с.1+с.2+с.3+с.4)	493 508	2 276 870	1 263 605	2 786 300	6 375 372
8. Трехкомпонентный показатель	(0; 0; 1)	(0; 1; 1)	(0; 0; 1)	(0; 1; 1)	(0; 0; 1)
9. Тип финансовой устойчивости	неустой-чивое состояние	нормаль-ная устой-чивость	неустой-чивое состояние	нормаль-ная устой-чивость	неустой-чивое состояние
<b>II. Коэффициенты финансовой устойчивости (относительные показатели):</b>					
1. Коэффициент автономии	0,39	0,33	0,31	0,22	0,12
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,73	1,2	1,21	2,04	4,33
3. Коэффициент маневренности	0,69	0,98	0,83	1,83	0,11
4. Коэффициент покрытия запасов собственными оборотными средствами	0,57	0,85	0,58	0,8	0,05

Примечание: составлена автором на основе полученных данных в ходе исследования.

**Таблица 2**

Моделирование устойчивости экономического роста условного предприятия

Показатели / годы	2020	2021	2022	2023	2024
1. Норма распределения прибыли на накопление	74,48	36,05	34,67	19,59	3,36
2. Рентабельность продаж	0,0025	0,0051	0,0042	0,0019	0,0488
3. Оборачиваемость собственных оборотных средств	2,31	1,47	1,85	1,06	21,43
4. Обеспеченность собственными оборотными средствами	0,37	0,43	0,34	0,51	0,02
5. Коэффициент текущей ликвидности	1,58	1,77	1,51	2,06	1,02
6. Доля краткосрочных обязательств в капитале предприятия	0,47	0,43	0,51	0,38	0,68
7. Коэффициент финансовой зависимости	2,56	2,99	3,20	4,54	8,19
8. Коэффициент устойчивости экономического роста	0,30	0,26	0,22	0,07	0,39
9. Общее изменение коэффициента устойчивости экономического роста	–	-0,04	-0,04	-0,15	+0,32
в том числе за счет:					
– изменения прибыли на накопление	–	-0,16	-0,01	-0,10	-0,06
– изменения уровня рентабельности продаж	–	+0,15	-0,04	-0,07	+0,30
– изменения количества оборотов, совершенных собственными оборотными средствами	–	-0,11	+0,05	-0,02	+6,05
– изменения степени обеспеченности собственными оборотными средствами	–	+0,04	-0,06	+0,02	-6,12
– изменения ликвидности текущих активов	–	+0,03	-0,03	+0,02	-0,13
– изменения доли краткосрочных обязательств в капитале предприятия	–	-0,02	+0,03	-0,02	+0,10
– изменения степени финансовой зависимости	–	+0,04	+0,01	+0,02	+0,18

Примечание: составлена автором на основе полученных данных в ходе исследования.

Таким образом, в ходе представленного исследования не просто проведена оценка финансовой устойчивости предприятия по общепринятой методике, но и осуществлен мониторинг коэффициента устойчивости экономического роста в динамике с показателями рентабельности, ликвидности, оборачиваемости для комплексной оценки финансового «здоровья» компании [14]. На основе полученных результатов управленческий персонал предприятия может разработать мероприятия по укреплению финансовой устойчивости и стабильности работы своей компании на перспективу [15]. Получено наглядное доказательство тому, что оценка экономического роста – это не просто цифры, а фундамент для стратегического развития любого бизнеса, позволяющий ему оставаться на плаву и двигаться вперед в условиях постоянно меняющейся экономической среды.

### Заключение

Устойчивый экономический рост предприятия создает лучшие условия для его расширения и улучшения жизни работников, так как увеличение производства и прибыли позволяет инвестировать в новые технологии, оборудование, повышать заработную плату сотрудникам компании, что в совокупности улучшает условия труда и удовлетворяет потребности персонала, делая предприятие более конкурентоспособным и привлекательным. Что дает комплексный подход к анализу финансовой устойчивости организации? Во-первых, объективность оценки: рассматривается и текущая, и перспективная устойчивость, поэтому результаты аналитических исследований более полные и реалистичные. Во-вторых, полнота картины: проводимый анализ не ограничивается одним аспектом, охватывает больший набор показателей. В-третьих, связь факторов: показывает, как разные элементы (оборотный капитал, долгосрочные обязательства и прочие) влияют друг на друга. Таким образом, комплексная оценка финансовой устойчивости – это не просто набор расчетов, а необходимый инструмент стратегического управления, обеспечивающий долгосрочное и успешное развитие предприятия.

### Список литературы

1. Асхабова М.А., Сулейманова Д.А. Финансовая устойчивость российских предприятий в условиях санкций // Региональная и отраслевая экономика. 2023. № 6. С. 145–151. DOI: 10.47576/2949-1916\_2023\_6\_145.
2. Сенков В.А., Домничев Д.Ю., Кречетова А.В. Финансовая устойчивость предприятий в сфере внешнеэкономической деятельности в условиях антироссийских санкций как основа экономической безопасности // Экономическая безопасность. 2023. Т. 6. № 2. С. 793–806. DOI: 10.18334/ecsec.6.2.117368.
3. Бекиш Е.И., Мантур Е.Е. Тенденции развития предприятия и его финансовой устойчивости в условиях санкционного давления // Международный научно-исследовательский журнал. 2024. № 11 (149). DOI: 10.60797/IRJ.2024.149.7.
4. Шаврина Ю.О. Оценка финансовой устойчивости коммерческих предприятий в условиях санкционной экономики // Фундаментальные исследования. 2023. № 4. С. 40–45. DOI: 10.17513/fr.43449.
5. Российской Федерации. Законы. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон № 127-ФЗ от 26 октября 2002 г.: принят Государственной Думой 27 сентября 2002 г.; одобрен Советом Федерации 16 октября 2002 г.: послед. ред. от 29 декабря 2025 г. // КонсультантПлюс: сайт. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_39331/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/) (дата обращения: 21.11.2025).
6. Цветых А.В., Лобков К.Ю. Финансовая устойчивость предприятия: сущность и оценка // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2021. Т. 10. № 1 (34). С. 371–374. DOI: 10.26140/anie-2021-1001-0092.
7. Побережец Е.А., Баранова И.В. Методические аспекты сравнительного анализа финансовой устойчивости предприятий // Сибирская финансовая школа. 2022. № 2 (146). С. 247–255. DOI: 10.34020/1993-4386-2022-2-247-255.
8. Корсакова Е.А. Сущность и показатели устойчивого экономического роста: региональный аспект // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2022. № 11–3. С. 458–463. DOI: 10.17513/vaael.2590.
9. Зайкова И.А. Экономический рост как основа экономического развития // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2016. № 9. С. 51–60. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskiy-rost-kak-osnova-ekonomicheskogo-razvitiya> (дата обращения: 12.11.2025).
10. Байрамкулов М.А., Байрамуков Л.Х. Диагностика факторов устойчивости экономического роста бизнеса // Экономика и управление народным хозяйством. Экономические науки. 2020. № 11 (192). С. 77–89. DOI: 10.14451/1.192.77.
11. Рябова Е.В., Самоделкина М.А. Факторы экономического роста российских компаний // Финансы: теория и практика. 2018. № 1 (22). С. 104–117. DOI: 10.26794/2587-5671-2018-22-1-104-117.
12. Филатов Е.А. Факторный анализ модели устойчивости экономического роста предприятия // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. 2015. № 3 (221). С. 312–319. DOI: 10.5862/JE.221.30.
13. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций: утв. Госкомстатом России 28 ноября 2002 г.: послед. ред. // КонсультантПлюс: сайт. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_142116/#dst100015](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_142116/#dst100015) (дата обращения: 21.11.2025).
14. Грошева Н.Б., Сольская И.Ю., Тюнокова Е.В. Сравнительный анализ и оценка финансовой устойчивости доминирующих авиакомпаний Российской Федерации // Вестник Бурятского государственного университета. Экономика и менеджмент. 2025. № 2. С. 57–65. DOI: 10.18101/2304-4446-2025-2-57-65.
15. Васильев С.Н. Критерии и методы оценки экономического роста предприятия в современной экономической науке // Инновации и инвестиции. 2021. № 3. С. 50–53. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kriterii-i-metody-otsenki-ekonomicheskogo-rosta-predpriyatiya-v-sovremennoy-ekonomicheskoy-nauke> (дата обращения: 13.11.2025).

**Конфликт интересов:** Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

**Conflict of interest:** The author declares that there is no conflict of interest.