

ОЦЕНКА ВОЗДЕЙСТВИЯ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ ФАКТОРОВ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

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

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

Целью представленной статьи является обоснование необходимости учёта внешних и внутренних факторов при проведении оценки финансовой устойчивости предприятий в современных условиях. При подготовке статьи использовались методы экономического анализа и научного познания. В российской экономической литературе существует методика оценки финансовой устойчивости, поддерживаемая многими аналитиками (с помощью определённого набора абсолютных и относительных показателей). Автор статьи считает данный подход достаточно фрагментарным, констатирующим динамику рассчитываемых критериев оценки без установления причинно-следственных связей выявленных изменений. Поэтому в статье предлагается не ограничиваться механическим расчётом показателей с последующим рассмотрением их динамики за определённый период, а расширить результаты проводимого анализа за счёт исследования влияния различных факторов на финансовую устойчивость, чтобы выявить причины изменений показателей и разработать мероприятия по укреплению стабильности работы предприятия. В качестве доказательной базы был проведён анализ финансовой устойчивости условного предприятия, в ходе которого было подробно рассмотрено влияние на неё ряда внешних и внутренних факторов, что позволило значительно расширить область оценки, создать базу для формирования стратегии, обеспечивающей стабильность функционирования организации в будущем. Статья будет интересна экономистам, аудиторам, руководителям предприятий и студентам профильных вузов.

Ключевые слова: внешние факторы, внутренние факторы, финансовая устойчивость, алгоритм оценки, санкционные ограничения

ASSESSMENT OF THE IMPACT OF EXTERNAL AND INTERNAL FACTORS ON THE FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE: THEORY AND PRACTICE

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

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

The purpose of the presented article is to substantiate the need to take into account external and internal factors when assessing the financial stability of enterprises in modern conditions. Methods of economic analysis and scientific knowledge were used in the preparation of the article. In the Russian economic literature, there is a methodology for assessing financial stability, supported by many analysts (using a specific set of absolute and relative indicators). The author of the article considers this approach to be rather fragmentary, stating the dynamics of the calculated evaluation criteria without establishing causal relationships of the identified changes. Therefore, the article suggests not to limit ourselves to the mechanical calculation of indicators with subsequent consideration of their dynamics over a certain period, but to expand the results of the analysis by studying the impact of various factors on financial stability in order to identify the causes of changes in indicators and develop measures to strengthen the stability of the enterprise. As an evidence base, an analysis of the financial stability of a conditional enterprise was carried out, during which the impact of a number of external and internal factors on it was considered in detail, which made it possible to significantly expand the scope of assessment and create a basis for forming a strategy that ensures the stability of the organization's functioning in the future. The article will be of interest to economists, auditors, heads of enterprises and students of specialized universities.

Keywords: external factors, internal factors, financial stability, assessment algorithm, sanctions restrictions

Введение

В условиях проведения специальной военной операции (СВО) и введения в связи с этим санкционных ограничений со стороны западных стран оценка финансовой устойчивости российских предприятий становится чрезвычайно важным моментом,

так как это позволяет компаниям выжить, адаптироваться к ограничениям, управлять рисками, сохранять платежеспособность, привлекать финансирование и планировать долгосрочное развитие, минимизируя зависимость от внешних шоков и обеспечивая бесперебойную работу и исполнение обяза-

тельств перед партнерами [1]. Проведение оценки финансовой устойчивости позволяет идентифицировать уязвимые места предприятий (зависимость от импорта, высокая долговая нагрузка и т. п.) до того, как они приведут к кризису, а также обосновывает стратегические шаги управленческого персонала (реструктуризация долгов, пересмотр запасов, поиск импортозамещения, удержание ключевых сотрудников и т. п.) [2]. В связи с этим особо важно учитывать степень влияния на финансовую устойчивость различных внешних и внутренних факторов, поскольку они кардинально меняют экономическую реальность, делая устаревшими прежние модели анализа [3].

Цель исследования – теоретическое и практическое обоснование необходимости учёта внешних и внутренних факторов при проведении оценки финансовой устойчивости промышленных предприятий в современных условиях хозяйствования.

Материалы и методы исследования

Теоретической основой проведённого исследования явились научные труды российских ученых и специалистов по заявленной проблеме. В ходе проведения исследования автор использовала методы экономического анализа, а также методы научного познания (наблюдение, описание, сравнение, обобщение).

Результаты исследования и их обсуждение

Финансовая устойчивость предприятия основывается на способности сохранять платежеспособность и развиваться, опираясь преимущественно на собственные средства, при эффективном управлении структурой капитала [4]. Она базируется на превышении доходов над расходами, высокой рентабельности, оптимальном соотношении активов и обязательств, а также способности противостоять внешним рискам [5].

Исследование показало, что в экономической литературе наиболее распространена методика оценки финансовой устойчивости, которая базируется на анализе бухгалтерской отчетности (форма 1 «Бухгалтерский баланс») и включает в себя анализ абсолютных показателей (определение типа финансовой устойчивости на основе обеспеченности запасов различными источниками их формирования [6]) и анализ относительных показателей [7], набор которых у различных авторов отличается, но чаще всего используются коэффициенты: автономии, соотношения заёмных

и собственных средств, маневренности, обеспеченности запасов собственными источниками. Описанный подход позволяет оценить, насколько компания способна поддерживать стабильную работу и платежеспособность в долгосрочной перспективе [8], однако представляется автору данной статьи фрагментарным: анализ проводится на основе статичных показателей, отраженных в бухгалтерском балансе предприятия на определённую дату (либо на конец квартала, либо на конец года) и не отражает промежуточное финансовое состояние предприятия, зачастую не позволяя объяснить причины выявленной динамики аналитических показателей. Оценивая финансовую устойчивость предприятия через аудит бухгалтерской отчетности, невозможно ретроспективно взглянуть на его деятельность за истекший период, что не позволяет разрабатывать какие-либо прогнозы [9]. Кроме того, подобная оценка не учитывает экономического и политического положения России в настоящий момент времени. Автор считает: для получения максимально точных результатов оценки финансовой устойчивости, помимо механического расчёта коэффициентов, необходим учёт факторов, повлиявших на изменение стабильности работы компании.

Исследование, проведённое автором данной статьи, показало, что в отечественной экономической литературе существует достаточное количество различных классификаций факторов, влияющих на финансовую устойчивость. Чаще всего в рамках данного вопроса экономисты делят факторы на внешние и внутренние [10]. Первая группа факторов находится вне контроля предприятия, и поэтому к их изменениям необходимо приспосабливаться [11]. Вторая группа факторов напрямую зависит от хозяйственной деятельности коммерческой организации, при этом оказывая обратное влияние на результаты её работы [12]. Внешние факторы создают отечественным компаниям непредсказуемые риски, а внутренние позволяют адаптироваться и минимизировать ущерб, обеспечивая выживание, платежеспособность и конкурентоспособность в кризис [13].

Изучив работы различных учёных и специалистов по обозначенной проблематике, автор данной статьи сделала вывод о недостаточной актуальности представленных в их трудах классификаций внешних и внутренних факторов: практически все они не отражают в должной мере современные условия хозяйствования российских предприятий.

I. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ:	1. Политические и институциональные факторы	<p>1.1. Санкции и контрсанкции (ограничение доступа к западным рынкам, технологиям, финансам, блокировка активов, усложнение расчетов).</p> <p>1.2. Государственное регулирование (изменения налогового законодательства, льготы, программы поддержки, требования по импортозамещению).</p> <p>1.3. Политическая нестабильность (непредсказуемость решений, влияющих на бизнес-среду).</p>
	2. Макроэкономические факторы	<p>2.1. Инфляция (рост себестоимости, снижение покупательной способности).</p> <p>2.2. Курсы валют (колебания рубля, влияющие на импорт/экспорт, стоимость импортных компонентов, долговые обязательства в валюте).</p> <p>2.3. Ключевая ставка ЦБ РФ (удорожание кредитов).</p> <p>2.4. Доступ к капиталу (ограничение внешних займов, повышенные требования банков к заемщикам).</p>
	3. Рыночные и отраслевые факторы	<p>3.1. Логистика (разрыв старых и поиск новых связей; удлинение/удорожание маршрутов, санкции против перевозчиков).</p> <p>3.2. Конкуренция (уход иностранных и появление российских конкурентов).</p> <p>3.3. Спрос и потребительское поведение (снижение реальных доходов населения, переключение на более дешевые товары).</p> <p>3.4. Технологическое отставание, поиск альтернативных поставщиков оборудования.</p>
	4. Социально-культурные и иные факторы	<p>4.1. Социальная напряженность (риски для персонала, изменения в общественном восприятии бизнеса).</p> <p>4.2. «Утечка мозгов» (отток квалифицированных кадров).</p> <p>4.3. Изменение этических норм (влияние геополитической обстановки на потребительский выбор).</p>
II. ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ:	1. Управление и менеджмент	<p>1.1. Качество принятия решений (способность руководства: оперативно реагировать на санкции, перестраивать бизнес-процессы, управлять валютными рисками, осуществлять поиск поставщиков и рынков сбыта).</p> <p>1.2. Финансовый менеджмент (эффективное управление денежными потоками, снижение издержек, оптимизация структуры капитала, поиск новых источников финансирования, управление ликвидностью).</p>
	2. Производственные и технологические факторы	<p>2.1. Локализация производства (уровень зависимости от импортных комплектующих и оборудования, возможность перехода на отечественные или дружественные аналоги).</p> <p>2.2. Модернизация и инновации (наличие собственных уникальных технологий или инвестиции в импортозамещение).</p> <p>2.3. Качество и востребованность продукции (способность предприятия сохранять качество товаров/услуг и адаптировать ассортимент под меняющийся спрос, например переориентируясь на внутренний рынок или рынки дружественных стран).</p>
	3. Кадровые и организационные факторы	<p>3.1. Квалификация персонала (наличие кадров, способных осваивать новые технологии, перестраивать логистику и производство).</p> <p>3.2. Организационная гибкость (способность быстро перестраивать структуру управления, логистические цепочки и процессы).</p>
	4. Финансовые ресурсы и структура капитала	<p>4.1. Структура капитала (соотношение собственных и заемных средств, доступность кредитов).</p> <p>4.2. Инвестиционная активность (возможность привлекать инвестиции в условиях санкционных ограничений, направлять средства на развитие).</p>
	5. Маркетинг и рыночная адаптация	<p>5.1. Поиск новых рынков (способность переориентировать сбыт на новые географические рынки и находить альтернативных поставщиков).</p> <p>5.2. Конкурентоспособность (уровень конкуренции, доля рынка и способность предприятия удерживать/увеличивать её в условиях меняющейся рыночной конъюнктуры).</p>

*Система факторов, влияющих на устойчивость функционирования предприятия в современных условиях
Источник: составлено автором*

Таблица 1

Исходные данные для оценки финансовой устойчивости условного предприятия за 2019-2024 гг.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	...	2024 г.
I. Показатели бухгалтерского баланса						
1. Оборотные активы	2194937	2224075	1902949	1556718		3293980
в т. ч.: – запасы	1178387	1104936	1153756	1182721		1687845
- денежные средства и денежные эквиваленты	47560	125351	81424	29452		1454658
2. Капитал и резервы	1052804	1151276	1336041	1773182		2432880
3. Долгосрочные обязательства	1871498	1730725	1037593	280959		683895
4. Краткосрочные обязательства	696489	642333	754373	901759		1585967
В том числе: заёмные средства	5905	8381	5273	179		302696
5. Валюта баланса	3620791	3524334	3128007	2955900		4702742
II. Финансовые результаты						
1. Выручка	4564652	4495148	5229363	5619633		6792172
2. Полная себестоимость	4254554	4137478	4839691	5224507		6234517
3. Чистая прибыль	144406	148472	184765	249412		394271

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

Таблица 2

Динамика показателей финансовой устойчивости условного предприятия за 2019-2024 гг.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	...	2024 г.
I. Показатели платёжеспособности						
1. Чистые активы	1052805	1151276	1523770	1773182		2432880
2. Собственные оборотные средства	1498448	1581742	1148576	654959		1708013
II. Тип финансовой устойчивости (с помощью трёхкомпонентного показателя)	абсолютная	абсолютная	нормальная	кризисная		абсолютная
III. Коэффициенты финансовой устойчивости						
1. Коэффициент автономии	0,2908	0,3267	0,4271	0,5999		0,5173
2. Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств	0,4099	0,4851	0,7456	0,4239		1,0718
3. Коэффициент маневренности	1,4233	1,3739	0,8597	0,3694		0,7021
4. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками	1,2716	1,4315	0,9955	0,5538		1,0119

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

Исследование экономической литературы и собственный опыт аналитической работы позволили автору выделить группировку внешних и внутренних факторов, которая достаточно точно отражает специфику функционирования отечественных компаний в настоящий момент времени (в условиях проведения СВО и наложения на экономику РФ санкционных ограничений) и позволяет найти причины выявленных в ходе проведения анализа изменений

стабильности работы коммерческих организаций (рис.). С авторской точки зрения, учёт выделенных внешних и внутренних факторов способствует проведению комплексной оценки финансовой устойчивости, результаты которой будут максимально отражать современную экономическую действительность и давать руководителям и/или собственникам понимание, насколько их компания зависима от внешних условий и какие резервы есть для противостояния им [14].

В качестве примера оценим устойчивость функционирования условного предприятия, занимающегося производством керамических плит и плиток, а также хозяйственных, декоративных, санитарно-технических и прочих керамических изделий. Данные его бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах представлены в таблице 1.

Основные абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости условного предприятия представлены в таблице 2.

Если проводить анализ, ограничиваясь только данными таблицы 2, то можно увидеть, что до 2020 года условное предприятие было абсолютно финансово устойчиво. В 2021 году стабильность работы компании незначительно, но снизилась, хотя уровень финансовой устойчивости по-прежнему высок. В 2022 году организация находилась в кризисном финансовом состоянии, однако уже в отчётном 2024 году условное предприятие снова стало абсолютно устойчиво. Таким образом, наблюдается достаточно резкая динамика финансовой устойчивости, которую сложно объяснить только на основе данных таблицы 2. Если же более подробно рассмотреть влияние внешних и внутренних факторов на финансовую устойчивость рассматриваемого предприятия, как это и предлагается сделать в данной статье, то можно легко найти объяснения столь резким колебаниям.

В 2019 году компания финансово абсолютно устойчива, все запасы формируются за счёт собственных источников. Однако коэффициент автономии недостаточно высок (нормативное ограничение 0,2-0,5), что говорит о высокой долговой нагрузке. Об этом же говорит значение коэффициента соотношения заёмных и собственных средств (ниже нормы 0,5-0,7), характеризующий некоторый застой в развитии бизнеса, ведущий к недополучению прибыли из-за неэффективного использования фондов. Значение коэффициента маневренности (норматив 0,3-0,5) указывает на нерациональную структуру активов, недостаточное инвестирование в долгосрочное развитие.

В 2020 году главенствующим оказалось воздействие внешнего фактора (пандемия COVID-19), который негативно повлиял в целом на рынок строительных и отделочных материалов. Однако стабильность функционирования рассматриваемой компании не изменилась: абсолютная финансовая устойчивость; запасы по-прежнему формируются полностью за счёт собственных источников; рост коэффициента автономии говорит об укреплении финансовой независимости организации. На деятельность

предприятия в этот период оказали влияние как внешние макроэкономические (рост себестоимости, снижение покупательной способности), так и внутренние (финансовый менеджмент: поддержание политики сдерживания цен) факторы. При этом темпы роста выручки превысили темпы роста себестоимости, соответственно чистая прибыль возросла.

В 2021 году показатели финансовой устойчивости рассматриваемой организации незначительно, но ухудшились; тип устойчивости снизился до нормального. На 27% уменьшилась величина собственных оборотных средств, увеличилась стоимость нереализованных остатков готовой продукции на складе (что в свою очередь вызвало дополнительные расходы по их хранению и перемещению). Однако чистая прибыль компании возросла на 24% в результате положительного влияния внешних (институциональных) факторов (льготное ипотечное кредитование, государственные программы по поддержке граждан).

После начала СВО в феврале 2022 года главенствующим оказалось негативное воздействие внешних политических и институциональных факторов, связанных с введением санкций и контрсанкций (ограничение доступа к западным рынкам и технологиям; трудности с поставщиками; усложнение расчетов (отказ от работы с анализируемой компанией трёх зарубежных банков); необходимость в поиске новых каналов сбыта). В результате величина денежных средств и денежных эквивалентов за 2022 год снизилась в 2,76 раза; величина долгосрочных заёмных средств уменьшилась в 3,69 раза, краткосрочных заёмных средств – в 29,46 раза. В этот период величина собственных оборотных средств анализируемого предприятия сократилась практически вдвое, и это негативно сказалось на устойчивости функционирования компании (кризисное финансовое состояние).

В 2023-2024 годах приоритетным оказалось позитивное воздействие внутренних факторов:

1) управление – способность руководства анализируемой организации перестраивать бизнес-процессы, управлять рисками при смене поставщиков и рынков сбыта; финансовый менеджмент – оптимизация структуры капитала, эффективное управление денежными потоками, поиск новых источников финансирования;

2) маркетинг и рыночная адаптация – переориентация на внутренние ресурсы и рынки, на импортозамещение; запуск программы льготных поставок стройматериалов на Донбасс;

3) производственные и технологические факторы – внедрение новых линий (например, для производства лапатированного керамогранита);

4) кадровые и организационные факторы – наличие опытных и квалифицированных кадров, способных освоить новые технологии, перестроить логистику, снизить зависимость от импорта, расширить ассортимент.

Позитивное влияние указанных внутренних факторов позволило в 2024 году восстановить тип финансовой устойчивости рассматриваемого предприятия до абсолютного. Значения коэффициентов автономии и маневренности оптимальны. Чистая прибыль максимальна за все рассмотренные в таблице 2 периоды.

Таким образом, учёт влияния внешних и внутренних факторов позволяет перевести анализ финансовой устойчивости предприятия из «стандартной процедуры» в жизненно необходимый инструмент стратегического управления, позволяющий получить максимально точные и реалистичные результаты проводимой оценки, выявить причины выявленной динамики [15].

Заключение

Санкции и геополитика (внешние факторы) резко изменили доступ к ресурсам, рынкам сбыта, финансам, создавая для российских предприятий системные риски, которые нельзя игнорировать. Традиционные показатели финансового анализа могут не отражать реальность. Например, разрыв сложившихся до СВО логистических цепочек напрямую влияет на себестоимость выпускаемой отечественной продукции (внутренний фактор) и цены (внешний). Анализ финансовой устойчивости с учётом различных факторов позволяет понять, как внешние шоки (например, рост цен на сырьё) трансформируются во внутренние проблемы (снижение рентабельности). Подобный анализ позволит своевременно разработать мероприятия по использованию возможностей российских предприятий, повышению их конкурентоспособности, минимизации рисков.

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. Тимофеева Е. С., Губернаторов А. М. К вопросу о сущности финансовой устойчивости, ее роли в анализе финансового состояния организации // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2024. № 8-2. С. 339-346. DOI: 10.17513/vaael.3665.

3. Назарчук Н. П. Основные факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации // Фундаментальные исследования. 2023. № 11. С. 45-51. DOI: 10.17513/fr.43516.

4. Зуккель И. В., Заярная И. А. Современные российские методики оценки финансовой устойчивости компании // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 6-1. С. 63-67. DOI: 10.17513/vaael.592.

5. Vinnichek L., Badmaeva D. Financial sustainability of an agricultural organization as a condition for its economic development // Advances in management, business and technology toward sustainable development. 2022. P. 53–63. DOI:10.1007/978-3-031-20803-4_6.

6. Мамаева Л. Н. Финансовая устойчивость предприятия как детерминанта экономической безопасности // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. 2025. № (5). С. 199-207. DOI: 10.21686/2413-2829-2025-5-199-207.

7. Баранова И. В., Власенко М. А., Побережец Е. А. Управление финансовой устойчивостью организации в практике финансового менеджмента: методический аспект // Сибирская финансовая школа. 2022. № 4. С. 94-101. DOI: 10.34020/1993-4386-2022-4-94-101.

8. 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.

9. Коршунов М. А. Финансовая устойчивость как инструмент поддержки принятия управленческих решений // Вестник Московского городского педагогического университета. Серия «Экономика». 2025. № 2 (44). С. 190-207. DOI: 10.24412/2312-6647-2025-244-190-207.

10. Тюкавкин Н. М., Василенко В. С. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2021. Т. 12. № 2. С. 92–100. DOI: 10.18287/2542-0461-2021-12-2-92-100.

11. Гусаров К. А. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. № 3-1 (109). С. 106-108. DOI: 10.24412/2411-0450-2024-3-1-106-108.

12. Vlasenko M. Assessment of influence of external factors on financial stability of construction companies // Journal of Corporate Finance Research. 2020. Vol. 14. № 3. P. 51–62. DOI: 10.17323/j.jcfr.2073-0438.14.3.2020.51-62.

13. Костяная В. И. Влияние внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость коммерческой организации и их классификация // Научный вестник Южного института менеджмента. 2016. № 2. С. 74-77. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-vnutrennih-i-vneshnih-faktorov-na-finansovuyu-ustoychivost-kommercheskoj-organizatsii-i-ih-klassifikatsiya> (дата обращения: 28.01.2026).

14. Ковалевич И. В. О факторах, определяющих финансовую устойчивость предприятия // Стратегия бизнеса. 2021. № 9 (1). С. 22-24. DOI: 10.17747/2311-7184-2021-1-22-24.

15. Овсийчук В. В., Овсийчук В. Я. Влияние различных факторов на финансовую устойчивость организации // Вестник Московского гуманитарно-экономического института. 2021. № 2. С. 232–240. DOI: 10.37691/2311-5351-2021-0-2-232-240.

Конфликт интересов: Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Conflict of interest: The authors declare that there is no conflict of interest.