

УДК 338.242.2
EDN: LJGKZW

ВАЖНЫЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИИ

ШНАЙДЕР Ольга Владимировна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры бизнес-аналитики, Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
125993, Россия, Москва, OVSHnajder@fa.ru

AuthorID: 675345
SPIN: 7909-9560
ORCID: 0000-0001-5985-0243
ScopusID: 57205549015

ПОГОДИНА Екатерина Александровна, студент Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
125993, Россия, Москва, pogodina02@gmail.com

ORCID: 0000-0002-2196-6424

Аннотация. Вопрос финансовой устойчивости компании достаточно продолжительное время является одним из ключевых предметов изучения экономической науки. Как правило, под финансовой устойчивостью компании понимают способность компании обеспечивать свою бесперебойную деятельность благодаря эффективному использованию имеющихся ресурсов. Это своеобразный показатель стабильности и надёжности компании, который позволяет ей успешно функционировать и развиваться на рынке. На показатели финансовой устойчивости ориентируются ключевые стейкхолдеры, определяя дальнейшее взаимодействие с компанией. В аналитической практике существует ряд методик и подходов в определении дефиниции «финансовая устойчивость». Дискуссионность данного понятия обусловлена тем, что с учетом развития общества, изменений технологий, различия в сфере и масштабе деятельности требуют уточнения и дополнения в части финансовой устойчивости. Разнообразие подходов в определении дефиниции предлагает свои способы рассмотрения финансовой устойчивости, что говорит о комплексном характере понятия и его неоднородности. Несмотря на это, суть финансовой устойчивости можно свести к тому, что компания должна быть способной стабильно осуществлять свою деятельность в обозримом будущем за счёт оптимального состояния финансов. При этом компания должна постоянно поддерживать высокий уровень своей финансовой безопасности в условиях риска. Уровень финансовой устойчивости современных компаний выступает индикатором экономического потенциала и эффективного использования имеющихся ресурсов.

Ключевые слова: компания, ресурсы, рынок, стабильность, теоретический аспект, финансовая устойчивость, эффективность.

© Шнайдер О.В., Погодина Е.А., 2025

IMPORTANT THEORETICAL ASPECTS OF A COMPANY'S FINANCIAL STABILITY

SCHNEIDER Olga Vladimirovna, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Business Analytics, Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis
Financial University under the Government of the Russian Federation
125993, Russia, Moscow, OVSHnajder@fa.ru

POGODINA Ekaterina Alexandrovna, Student of the Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis
Financial University under the Government of the Russian Federation
125993, Russia, Moscow, pogodina02@gmail.com

Abstract. The issue of financial stability of a company has been one of the key subjects of economic science for quite a long time. As a rule, the financial stability of a company is understood as the company's ability to ensure its smooth operation through the efficient use of available resources. This is a kind of indicator of the stability and reliability of the company, which allows it to successfully operate and develop in the market. Key stakeholders are guided by financial stability indicators, determining further interaction with the company. In analytical practice, there are a number of techniques and approaches in defining the definition of "financial stability". The controversial nature of this concept is due to the fact that, taking into account the development of society, changes in technology, differences in the scope and scale of activities require clarification and additions in terms of financial stability. The variety of approaches in defining the definition offers its own ways of considering financial stability, which indicates the complex nature of the concept and its heterogeneity. Despite this, the essence of financial stability can be reduced to the fact that the company must be able to carry out its activities stably in the foreseeable future due to the optimal state of finances. At the same time, the company must constantly maintain a high level of its financial security in conditions of risk. The level of financial stability of modern companies is an indicator of the economic potential and efficient use of available resources.

Keywords: company, resources, market, stability, theoretical aspect, financial stability, efficiency.

© Schneider O.V., Pogodina E.A., 2025

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая устойчивость является своеобразным показателем стабильности и надёжности компании, позволяющий успешно функционировать в сложных и быстроменяющихся условиях экономического рынка. Основу исследования составили научные труды ведущих зарубежных и российских исследователей вопросов финансовой устойчивости, а именно труды: Z. R. Abdilmanova [1], Е. В. Бережной, О. В. Бережной, О. И. Косьминой [2], В. Р. Бокша [3], О. В. Ефимовой [4], А. Г. Иваниловой [5], С. А. Мироновой [6], Н. К. Васильевой, И. С. Карпенко, В. В. Третьяковой [7],

А. Ф. Пуртовой [8], Г. Ю. Рубцова [9], Г. Тачгулыевой [10], Д. О. Ферапонтова [11].

МЕТОДОЛОГИЯ

Цель исследования обусловлена необходимостью для современной компании, функционирующей в сложных и изменяющихся экономических условиях, постоянного анализа и мониторинга уровня ее финансовой устойчивости.

Методическую основу проведенного исследования составили: анализ и синтез информации, позволяющей выявить ключевые тенденции, возможности и проблематику финансовой устойчивости. Кроме того, изучение

научной литературы и логическое ее осмысление являются основой проведенного анализа.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

К настоящему времени сформировано большое разнообразие подходов к определению понятия «финансовая устойчивость», которые условно можно подразделить на 5 направлений (таблица 1).

Таблица 1 – Подходы к определению финансовой устойчивости

Подход	Представители	Основные положения
Классический	А. Смит	Важность стабильности финансовых потоков для обеспечения устойчивости экономики предприятия.
	Дж. Кейнс	Акцент на роли государственных вмешательств и макроэкономических факторов, которые влияют на финансовую устойчивость.
Системный	Л. В. Костюченко	Концепция системного анализа финансовой устойчивости, рассматривающая предприятие как систему, где финансовая устойчивость зависит от взаимодействия всех его элементов.
	А. Бланк	Необходимость комплексного подхода к анализу финансовой устойчивости, включая финансовые, экономические и социальные аспекты.
Микро-экономический	Г. Марковиц	Акцент на рисках и доходности, что является ключевым элементом финансовой устойчивости.
	Ф. Найт	Неопределенность и риск как важные факторы, влияющие на финансовую устойчивость компаний.
Макро-экономический	М. Фридман	Финансовая устойчивость зависит от контроля над денежной массой и инфляцией.
	Дж. Штиглиц	Роль информации и асимметрии на финансовых рынках, что также влияет на устойчивость.
Институциональный	Д. Норт	Влияние институтов на экономическое развитие и финансовую устойчивость, важность правовых и социальных норм.
	О. Бланшар	Рассмотрение экономической политики и ее влияние на финансовую устойчивость в контексте институциональных изменений.

Источник: Составлено автором на основе источника [8].

Кроме того, финансовая устойчивость организации определяется целым рядом факторов, которые оказывают на неё прямое или косвенное воздействие. Все эти факторы можно подразделить на 4 подгруппы (рисунок 1).



Рисунок 1 – Классификация факторов влияния на финансовую устойчивость (составлено автором)

Внутренние факторы подразумевают непосредственную связь между тем, каким образом компания распоряжается своими ресурсами, организует свою деятельность, какие решения принимаются управленческим персоналом, и тем, насколько она финансово устойчива. По сути, это та сфера, которую организация может контролировать и на которую может влиять.

К основным внутренним факторам можно отнести:

1) Качество финансового планирования и анализа.

Тщательное планирование и анализ помогают заранее предвидеть финансовые и иные риски и принимать обоснованные решения, что способствует более эффективному управлению ресурсами. Этот фактор является одним из основополагающих в вопросе финансовой устойчивости компании, поскольку он во многом представляет собой превентивную меру против финансовых потрясений.

2) Эффективность управления активами.

«Грамотное использование активов (к примеру, управление запасами и дебиторской задолженностью) позволяет компании поддерживать ликвидность, не допуская кассовых разрывов и обеспечивая своевременное выполнение обязательств перед кредиторами и партнёрами» [10]. Это также способствует повышению доверия со стороны инвесторов и кредиторов, что впоследствии сказывается на финансировании, а значит и собственно финансовой устойчивости компании.

3) Структуру капитала.

«Соотношение собственного и заемного капитала определяет степень финансовой независимости компании. В упрощенном виде зачастую используется гипотеза о том, что по мере роста доли заемного капитала в структуре обязательств организации увеличивается риск банкротства, особенно в условиях нестабильности. А чем выше уровень данного риска, тем ниже финансовая устойчивость» [6].

Внешние факторы, напротив, не зависят от компании и связаны скорее со сторонними условиями, в которых осуществляется бизнес. Хотя организация не может их контролировать, она должна учитывать подобные аспекты при планировании и принятии решений.

Среди наиболее важных внешних факторов можно выделить следующие:

1) Конкуренция на рынке.

Высокий уровень конкуренции может привести к снижению цен и, соответственно, уменьшению выручки и прибыли. В таких условиях компании необходимо быстро и своевременно адаптироваться к изменениям в конкурентной среде не просто для сохранения, а в целях увеличения своей доли на рынке.

2) Политическая стабильность.

Политическая сфера напрямую оказывает влияние на экономическую, что проявляется в уровне цен, инвестиционном климате и т. д. Чем более нестабилен политический аспект, тем сильнее неопределенность и риски для бизнеса, что может негативно сказаться на операционной, финансовой и инвестиционной деятельности. В конечном счете политическая нестабильность снижает финансовую устойчивость компании.

3) Законодательные изменения.

Изменения в налоговом законодательстве и прочих нормативно-правовых актах, регулирующих финансо-

вую сферу того или иного государства, могут повлиять на финансовые результаты компании. Более того, сама необходимость адаптации к новым требованиям может потребовать дополнительных затрат.

4) Изменения в потребительских предпочтениях.

«Предпочтения потребителей меняются с течением времени, и это непосредственно влияет на спрос на товары и (или) услуги компании. Чтобы бизнес оставался стабильным, ему нужно быстро подстраиваться под новые тенденции» [5].

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость, подразделяются на две категории по времени воздействия: краткосрочные (обычно действуют до года) и долгосрочные (действуют больше года).

Краткосрочные факторы чаще всего связаны с текущей операционной деятельностью компании и могут быстро меняться. К ним относятся:

1) Изменения в ценах на сырье и материалы.

Рост цен на сырье может увеличить затраты, что негативно скажется на финансовой устойчивости, поскольку организации приходится иначе распределять свои ресурсы. Обратная же ситуация означает, что у компании появляется определенное преимущество. Стоит отметить, что в любом случае компании необходимо учитывать подобные риски в своих стратегиях ценообразования.

2) Сезонные колебания спроса.

Сезонные изменения могут привести к колебаниям доходов, что требует от руководства организации принятия специальных мер для эффективного управления запасами и денежными потоками для поддержания ликвидности. К примеру, в сфере розничной торговли спрос на некоторые товары может значительно меняться в зависимости от сезона, праздников и пр. В таких условиях компания должна иметь достаточные запасы, чтобы удовлетворить спрос в эти «пиковые» периоды, и грамотно управлять своими денежными потоками, чтобы обеспечить бесперебойную работу.

3) Краткосрочные обязательства и их погашение.

«Для обеспечения финансовой устойчивости компания должна иметь достаточные денежные средства для погашения своих краткосрочных обязательств. Кроме того, предпочтительна разработка стратегии управления компаний обязательствами, чтобы минимизировать все риски по части платежеспособности» [9].

Долгосрочные факторы по большей части сопряжены со стратегическим развитием компании, её инвестиционной деятельностью и управлением разного рода рисками. Среди них можно выделить:

1) Стратегия развития компании.

В рамках стратегии компания может разрабатывать детальные планы действий, устанавливать приоритеты и определять ключевые показатели эффективности (KPI), которые помогают отслеживать прогресс и вносить коррективы в случае, если необходимо. Таким образом, это обеспечивает более четкое понимание деятельности компании в будущем и способствует формированию устойчивого финансового положения.

2) Тенденции в отрасли.

Данный фактор в большей степени связан с тем, насколько оперативно компания может приспосабливаться к основным тенденциям в отрасли. Игнорирование изменений может привести к снижению прибыли, что негативно отразится в целом на устойчивости организации с финансовой точки зрения.

3) Инновационная активность.

«Финансовые вложения компании в инновации, а также разработку новых продуктов и услуг является важным условием финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе, так как инновации позволяют организации обеспечивать свою конкурентоспособность и привлекать инвестиции для развития бизнеса» [3].

По степени управляемости выделяют контролируемые и неконтролируемые факторы. Контролируемые факторы – это те аспекты деятельности компании, которые нахо-

дятся под её непосредственным контролем и могут быть изменены или оптимизированы решениями руководства.

В качестве примера таких факторов можно привести:

1) Управление финансовыми потоками.

Эффективное планирование бюджета, контроль расходов и управление денежными потоками позволяют поддерживать финансовую стабильность компании, сводя к минимуму риски неопределенности.

2) Инвестиционная политика.

Оптимальное распределение различных инвестиций в развитие бизнеса, своевременное обновление устаревшего оборудования и освоение новых рынков помогает укрепить финансовое положение компании.

3) Кадровая политика.

Обучение и развитие персонала, создание благоприятных условий труда и эффективная система мотивации способствуют улучшению показателей производительности и качества работы, что в конечном счете повышает финансовую устойчивость компании.

Под неконтролируемыми факторами подразумеваются различные внешние обстоятельства, которые находятся за пределами влияния компании и могут оказывать как положительное, так и отрицательное воздействие на её финансовую устойчивость. К примеру, такими факторами могут выступать стихийные бедствия (землетрясения, наводнения, ураганы и т. д.), которые могут нанести ущерб инфраструктуре компании и нарушить её деятельность.

Однако внешний характер факторов не означает, что организация не может минимизировать их влияние на свою деятельность. Напротив, многие компании зачастую имеют возможность их предвидеть и заблаговременно предпринять необходимые меры для нивелирования негативных последствий подобных факторов. С этой целью организация может использовать различные стратегии и инструменты, такие как страхование, диверсификация рисков и пр.

Страхование позволяет компании защитить себя от финансовых потерь при условии возникновения ряда непредвиденных событий, которые обозначаются в соответствующем договоре как страховые случаи. При наступлении таких случаев компания может претендовать на получение страховой выплаты, что послужит «подушкой безопасности» для финансовой устойчивости фирмы.

«Ещё одной из ключевых стратегий является диверсификация рисков, что означает распределение имеющихся ресурсов между различными направлениями деятельности, инвестиций и иных аспектов. В результате компания снижает таким образом риски и сохраняет свою финансовую устойчивость даже при изменении экономических, политических и социальных условий» [7].

По типу влияния факторы подразделяются на позитивные и негативные. Позитивные факторы – это обстоятельства, которые способствуют укреплению финансовой устойчивости компании. Они помогают ей развиваться и достигать поставленных целей. К примеру, это может быть рост выручки, развитие партнёрских отношений, использование инновационных технологий и т. д.

Негативные факторы – это условия, которые могут ослабить финансовую устойчивость компании и оказывать замедляющий эффект на развитие. Они создают определенные риски и требуют от компании дополнительных усилий для сохранения стабильности. Таковыми факторами могут послужить отрицательная репутация компании, недостаточная квалификация персонала, особенно управленческого, нерациональное использование ресурсов и многие другие.

Безусловно, классификация факторов влияния на финансовую устойчивость компании не ограничивается 4 критериями, их можно выделить гораздо больше. Однако именно такое разделение даёт наиболее полное представление о том, что и каким образом стоит учитывать в контексте анализа финансовой стабильности организации.

Рассматривая вопрос оценки финансовой устойчивости, важно ещё раз отметить, что данное понятие является

ся многогранным. По этой причине существует множество методов для анализа финансовой устойчивости той или иной компании (таблица 2).

Таблица 2 – Направления анализа финансовой устойчивости

Направления	Показатели
Анализ краткосрочной платежеспособности и ликвидности организации	1. Коэффициент текущей ликвидности 2. Коэффициент срочной ликвидности 3. Коэффициент абсолютной ликвидности 4. Чистый рабочий капитал
Анализ структуры пассивов (финансовой структуры) организации	1. Коэффициент независимости 2. Коэффициент финансовой устойчивости 3. Коэффициент финансового рычага
Анализ деловой активности и оборачиваемости капитала	1. Период оборота всей совокупности активов 2. Период оборота оборотных активов 3. Период оборота запасов 4. Период оборота дебиторской задолженности 5. Период оборота кредиторской задолженности 6. Продолжительность операционного цикла 7. Продолжительность финансового цикла
Анализ денежных потоков организации	1. Свободный денежный поток для фирмы 2. Свободный денежный поток для собственника
Анализ финансовых результатов и доходности (эффективности бизнеса)	1. Рентабельность активов (ROA) 2. Рентабельность собственного капитала (ROE) 3. Рентабельность продаж (ROS) 4. Рентабельность инвестированного капитала (ROIC)

Источник: Составлено автором на основе источника [4].

Каждое направление позволяет рассмотреть и оценить финансовую устойчивость компании с определённого ракурса. Однако для формирования наиболее объективного представления о том, насколько фирма стабильна, необходим комплексный анализ, то есть общий вывод следует делать только на основе совокупности фактов.

Оценка способности компании своевременно и в полном объёме выполнять свои финансовые обязательства на ближайшее время включает анализ её платёжеспособности и ликвидности. Платёжеспособность показывает, может ли организация рассчитываться по своим долгам, а ликвидность – возможность быстро превращать активы в деньги для погашения обязательств.

В этом направлении рассматривают 4 ключевых показателя:

1. Коэффициент текущей ликвидности.

Он позволяет определить, способна ли компания погасить свои краткосрочные обязательства за счёт оборотных активов. Коэффициент рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам.

2. Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности.

Это более «строгий» показатель по сравнению с коэффициентом текущей ликвидности. Он учитывает наиболее ликвидные оборотные активы, такие как денежные средства и их эквиваленты, а также краткосрочную дебиторскую задолженность. Поэтому коэффициент рассчитывается как отношение суммы этих активов к краткосрочным обязательствам.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности.

Это наиболее строгое значение среди всех трёх коэффициентов. При его расчёте используются только самые ликвидные активы: денежные средства и их эквиваленты. Краткосрочные обязательства, как и в предыдущих случаях, составляют знаменатель.

4. Чистый рабочий капитал (ЧРК).

Это разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами компании. ЧРК показывает, насколько компания может покрыть свои текущие обязательства за счёт собственных оборотных средств.

«Здесь важно упомянуть о том, что для данных показателей существуют некоторые интервалы, которые принято считать нормативными значениями. Так, например, коэффициент текущей ликвидности от 1,5 до 2,5 принимается как нормальный, значения ниже этого промежутка расцениваются как низкая ликвидность, а выше – как неадекватно высокая ликвидность, сопряжённая с нерациональным использованием средств» [11].

«Однако данные нормативы на практике отнюдь не являются эталоном, поскольку их значения могут сильно варьировать в зависимости от отрасли, используемой бизнес-модели или стратегии и т. д. Более того, данные коэффициенты дают статичное представление об устойчивости компании, поскольку их расчет производится на базе бухгалтерского баланса, составленного на конкретную дату – чаще всего 31 декабря отчетного года. Это не позволяет составить полную объективную картину о том, хватает ли у компании в действительности средств для покрытия своих краткосрочных обязательств» [2].

Другим, не менее важным направлением анализа, является рассмотрение структуры пассивов (финансовой структуры) организации. Данное направление представлено 3 показателями:

1. Коэффициент независимости (автономии).

Этот финансовый показатель, который позволяет определить, насколько компания независима от внешних источников финансирования и способна самостоятельно покрывать свои обязательства. Он рассчитывается как отношение собственного капитала к общему капиталу фирмы.

2. Коэффициент финансовой устойчивости.

Данный коэффициент помогает оценить способность компании сохранять финансовую стабильность и независимость в долгосрочной перспективе. Наряду с этим, он учитывает не только собственные средства компании, но и долгосрочные обязательства, которые могут быть использованы для финансирования её деятельности. Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к совокупному объёму капитала организации.

3. Коэффициент финансового рычага (коэффициент левериджа).

Этот показатель фокусирует внимание на соотношении заёмных и собственных средств в структуре капитала компании. Он помогает оценить степень риска, связанного с использованием заёмного капитала, и его влияние на финансовую устойчивость компании. Формула расчета может быть представлена как отношение заёмного капитала к собственному капиталу.

«При анализе данной группы показателей, как и в случае с анализом краткосрочной платёжеспособности и ликвидности организации, стоит сделать оговорку о наличии общепринятых нормальных значений. Однако здесь не менее важно учитывать специфику отрасли экономики, в которой компания осуществляет деятельность, способ организации бизнеса и пр.» [1].

Третьим вектором анализа финансовой устойчивости является анализ деловой активности и оборачиваемости капитала, в рамках которого возможно рассмотрение системы из 7 ключевых показателей.

1. Период оборота всей совокупности активов – это тот промежуток времени, за который активы компании успевают совершить один полный оборот. Данный пока-

затель помогает аналитику оценить эффективность использования активов и определить скорость, с которой компания превращает свои активы в денежные средства.

2. Период оборота оборотных активов показывает, как быстро оборотные активы, то есть активы, используемые в течение года, трансформируются в денежные средства. Этот показатель считается более узким, детальным, чем первый, но не менее важным для оценки ликвидности компании.

3. Период оборота запасов отражает то количество времени, которое необходимо для продажи или использования запасов. При расчете периода средняя стоимость запасов компании делится на себестоимость продаж и полученное значение умножается на количество дней в периоде. Этот показатель помогает понять, насколько эффективно компания управляет своими запасами и предотвращает их устаревание и чрезмерное складирование.

4. Период оборота дебиторской задолженности определяет среднее время, которое требуется клиентам для оплаты своих счетов. Данный показатель во многом определяется условиями расчетов с клиентами, которые заранее фиксируются в договоре. Для расчета необходимо соотношение средней величины дебиторской задолженности и выручка помножить на количество дней в рассматриваемом периоде.

5. Показатель периода оборота кредиторской задолженности позволяет определить, за какой срок компания обычно оплачивает свои счета. Иначе говоря, он отражает средний промежуток времени, который требуется компании для погашения своей кредиторской задолженности. Чтобы рассчитать период оборота кредиторской задолженности, нужно умножить отношение средней величины кредиторской задолженности к выручке на количество дней в рассматриваемом периоде.

6. Продолжительность операционного цикла подразумевает временной отрезок от момента закупки сырья до получения денежных средств от продажи готовой продукции. Этот показатель помогает оценить эффективность операционной деятельности компании. Получить его можно, сложив период оборота запасов и период оборота дебиторской задолженности.

7. «Финансовый цикл показывает, сколько времени требуется компании для преобразования сырья в готовую продукцию и получения денег от её продажи, а также для оплаты счетов поставщиков. Этот показатель помогает оценить финансовую стабильность компании и её умение управлять денежными потоками. Чтобы рассчитать финансовый цикл, нужно из операционного цикла вычесть время оборота кредиторской задолженности» [4].

Сравнивая это направление анализа с другими, можно заметить, что для данного блока показателей нет как такового понятия «нормативы». Как правило, периоды оборота и продолжительности цикла рассматривают в динамике, то есть значения показателей сравнивают не с какой-то точно установленной числовой величиной, а с предыдущими результатами. На основании этого могут делаться определённые выводы и приниматься некие меры, направленные на корректировку финансовой стратегии.

Следующая группа показателей подразумевает анализ денежных потоков организации. Внутри него можно выделить 2 этапа. Первый включает в себя анализ денежных потоков организации по видам деятельности, а второй представляет собой исследование показателей свободных денежных потоков для фирмы и для собственника.

На первом этапе происходит расчет чистых денежных потоков для каждого вида деятельности – операционной, инвестиционной и финансовой. Чистый денежный поток для операционной деятельности (ЧДПод) – это разница между всеми притоками и оттоками, непосредственно связанными с основной деятельностью

компании. Он является индикатором того, насколько эффективно компания генерирует денежные средства от основной деятельности. Если фирма, например, осуществляет свою деятельность в сфере розничной торговли напитками, то ЧДПод будет рассчитываться как разница между доходами от продаж напитков и связанными с их реализацией расходами.

Зачастую в эти расходы закладываются затраты на закупку товаров, операционные издержки (такие как аренда, коммунальные услуги, зарплата персонала), налоги и другие регулярные платежи, связанные с основной деятельностью компании.

Положительное значение чистого денежного потока означает, что компания получает больше денежных средств от операционной деятельности, чем тратит. Это указывает на высокую эффективность системы управления финансами и способность компании приносить положительный финансовый результат.

Отрицательное значение, наоборот, может свидетельствовать о том, что компания тратит больше денег на операционную деятельность, чем зарабатывает с её осуществления. В данном случае для компании предпочтителен пересмотр стратегии управления денежными потоками.

Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности (ЧДПид) – это разница между всеми денежными поступлениями и выплатами, которые относятся к инвестициям компании. Он отражает, насколько результативно компания оперирует своими инвестициями и управляет активами.

Положительное значение ЧДПид может указывать на то, что компания больше получает средств от своих инвестиций, чем расходует. Это интерпретируется как результат успешной инвестиционной стратегии.

В противном случае, при отрицательном значении однозначного мнения насчёт эффективности деятельности нет. Отрицательный чистый денежный поток от инвестиционной деятельности может считаться, как и положительным сигналом о развитии бизнеса, так и негативным, если, в частности, инвестиции финансируются за счёт заёмных средств.

Чистый денежный поток от финансовой деятельности (ЧДПфд) представляет собой разницу между всеми денежными поступлениями и выплатами, которые связаны с привлечением и возвратом средств.

Значение чистого денежного потока от финансовой деятельности со знаком «плюс» может констатировать тот факт, что компания привлекает больше средств, чем тратит на погашение задолженностей. В определенной степени это может быть полезно для дальнейшего развития бизнеса, но также может привести к увеличению финансовых рисков.

Значение ЧДПфд с минусом может свидетельствовать о том, что компании приходится тратить больше денежных средств на возврат обязательств, чем получать. В отдельных ситуациях организации может быть полезной смена финансовой стратегии или же поиск дополнительных источников дохода.

Далее после обзора чистых денежных потоков по видам деятельности становится возможным анализ свободных денежных потоков для фирмы и для собственника. Денежные средства, которые остаются у компании после оплаты всех операционных расходов (в том числе налогов) и осуществления необходимых инвестиций в оборотный и основной капитал, называются свободным денежным потоком фирмы (Free Cash Flow to the Firm, FCFF).

С помощью FCFF можно оценить объём средств, доступных компании за определённый период времени в результате её деятельности. Впоследствии эти деньги могут найти применение для выплаты дивидендов акционерам, погашения долгов, инвестирования в ценные бумаги или выкупа собственных акций.

Если у компании отрицательный свободный денежный поток на собственный капитал, это значит, что она инвестирует в бизнес больше средств, чем получает от

его операционной деятельности. При этом компания может получать операционную и чистую прибыль и иметь положительный чистый денежный поток от операционной деятельности, но из-за больших капитальных вложений FCFF становится отрицательным.

К потенциальным причинам отрицательной величины свободного денежного потока для фирмы относятся:

– Нехватка денег для ведения бизнеса. У компании фактически нет денег, полученных от основной деятельности, поэтому её денежный поток от операционной деятельности становится отрицательным.

– Увеличение капитальных затрат, вызванных, например, расширением бизнеса. В этом случае капитальные затраты превышают денежный поток от операционной деятельности.

Стабильно отрицательный FCFF является поводом для тщательного анализа работы компании, поскольку это поможет избежать возможных проблем в будущем и обеспечить устойчивое развитие компании.

Вторым ключевым показателем является свободных денежный поток для собственников (Free Cash Flow to Equity) – свободный поток денежных средств, который демонстрирует, какая часть FCFF приходится на акционеров. Это довольно условная оценка, так как акционеры получают в конечном счёте только дивиденды. При этом главное отличие FCFE от FCFF заключается в том, что из FCFF вычитается доля средств, принадлежащая кредиторам.

Таким образом, получается, что, «если компания увеличила долг за определённый период, она нарастила попадающий в распоряжение собственников свободный денежный поток. Значение FCFE отражает ту сумму средств за конкретный период, которую акционеры могут использовать по своему усмотрению. Например, это может быть выплата дивидендов или выкуп акций. При этом предполагается, что никакого ущерба операционной деятельности компании не будет нанесено» [3].

Анализ денежных потоков организации даёт достаточно подробное представление о том, как происходит управление финансами внутри компании, что напрямую определяет финансовую устойчивость в условиях неопределённости.

Пятым направлением анализа выступает оценка финансовых результатов и доходности деятельности или, иными словами, эффективности бизнеса. Этот блок сопровождается рассмотрением 4 базовых показателей рентабельности:

1. Рентабельность активов (ROA).

Данный финансовый показатель, который помогает понять, насколько успешно компания использует свои активы для получения прибыли. Иначе говоря, он показывает, сколько денежных средств приносит каждый рубль, вложенный в активы бизнеса.

С помощью ROA можно оценить эффективность использования различных ресурсов компании: зданий, оборудования, сырья, денег и т. д. При расчете показателя осуществляется деление чистой прибыли за период на среднюю стоимость активов и результат умножается на 100 %. Если значение показателя находится в диапазоне <0, то это интерпретируется как убыточность предприятия. В целом, для ROA характерна следующая закономерность: чем выше показатель, тем более эффективное использование ресурсов присуще компании.

2. Рентабельность собственного капитала (ROE).

Этот показатель демонстрирует соотношение чистой прибыли с собственным капиталом организации, то есть эффективно ли работают собственные средства владельцев компании, инвестированные в бизнес. Другими словами, какой объем дохода приносит предприятию каждый рубль его собственного капитала.

В экономически развитых странах нормативное значение ROE составляет 10–12 %, в то время как в России норма оценивается в 20 %. Рассчитывать этот показатель имеет смысл, только в том случае если у компании есть

чистый собственный капитал. В противном случае коэффициент получится отрицательным, и его будет сложно использовать для дальнейшего анализа.

3. Рентабельность продаж (ROS).

Данный финансовый показатель выражает отношение прибыли к выручке компании (его также называют нормой прибыли). В сущности, он показывает, какое количество прибыли бизнес получает с каждого рубля выручки.

ROS можно рассчитать для разных видов прибыли: чистой, маржинальной, валовой и операционной. Это позволяет определить, на каких этапах работы компания теряет деньги. Единых стандартов или норм для этого показателя не существует, его значения могут различаться в зависимости от сферы деятельности компании, стадии развития бизнеса, времени присутствия товара на рынке или масштаба деятельности.

4. Рентабельность инвестированного капитала (ROIC).

Показатель демонстрирует, насколько эффективно компания использует средства, вложенные в её развитие. Он рассчитывается как отношение прибыли до уплаты налогов и процентов к сумме заёмного и собственного капитала компании. Этот коэффициент позволяет оценить прибыльность бизнеса при использовании инвестиций из собственных и заёмных источников.

Если рентабельность инвестированного капитала высокая, это говорит о том, что компания эффективно использует свои ресурсы и инвестиции приносит хорошую отдачу.

ВЫВОДЫ

Расчёт показателей рентабельности является ценным элементом в контексте оценки финансовой устойчивости компании, поскольку позволяет понять эффективно ли компания использует свои ресурсы для получения прибыли и прогнозировать стабильность её деятельности в будущем. Таким образом, при анализе финансовой устойчивости рассматриваются различные группы показателей, такие как коэффициенты ликвидности, рентабельности, структуры капитала и многие другие. Все они дают возможность провести качественную и количественную оценку способности компании генерировать прибыль, управлять рисками и своими средствами, привлекать инвестиции и обеспечивать долгосрочный рост.

Результаты проводимого анализа финансовой устойчивости могут быть полезны для разных заинтересованных сторон, включая руководство компании, инвесторов, кредиторов, и других участников рынка. Последним они помогают принимать обоснованные бизнес-решения о сотрудничестве с компанией, инвестировании в неё или предоставлении ей кредитов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Abdilmanov Z.R. Using new financial technologies to increase the financial stability of the corporation // *International scientific review*. 2023. №XCIII. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/using-new-financial-technologies-to-increase-the-financial-stability-of-the-corporation> (дата обращения: 13.02.2025).
2. Бережная Е.В., Бережная О.В., Космина О.И. *Диагностика финансово-экономического состояния организации: учебное пособие*. – М.: ИНФРА-М, 2022. – 304 с.
3. Бокша В.Р. *Финансовая устойчивость коммерческих предприятий России* // *Инновационная наука*. 2024. №6-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-kommercheskih-predpriyatiy-rossii> (дата обращения: 12.02.2025).
4. Ефимова, О.В., *Финансовый анализ: инструментальный обоснования экономических решений* : учебник / О. В. Ефимова. — Москва : КноРус, 2023. — 320 с. — ISBN 978-5-406-10606-8. — URL: <https://book.ru/book/945985> (дата обращения: 12.02.2025). — Текст : электронный.
5. Иванилова А.Г. *Понятие финансовой устойчивости предприятия и факторы влияющие на нее* // *Актуальные исследования*. 2021. №28 (55). С. 32-36. URL: <https://apni.ru/article/2706-ponyatie-finansovoy-ustoychivosti-predpriyat>
6. Миронова, С.А. *Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия* / С. А. Миронова. — Текст : непосредственный // *Молодой ученый*. — 2018. — № 37 (223). — С. 118-121. — URL: <https://moluch.ru/archive/223/52594/> (дата обращения: 12.02.2025).
7. Васильева Н.К., Карпенко И.С., Третьякова В.В. *Финансовая устойчивость организации: от теории к практике* // *ЕГИ*. 2024. №1 (51). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-organizatsii-ot-teorii-k-praktike> (дата обращения: 12.02.2025).

8. Пуртова, А.Ф. Исследование подходов к определению финансовой устойчивости / А. Ф. Пуртова. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2020. — № 15 (74). — С. 200-203. — URL: <https://moluch.ru/archive/74/12609/> (дата обращения: 12.02.2025).

9. Рубцов Г.Ю. Финансовая устойчивость организации: понятие, сущность // Экономика и социум. 2023. №5-2 (108). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-organizatsii-ponyatie-suschnost> (дата обращения: 12.02.2025).

10. Тачгулыева Г. Факторы финансовой устойчивости предприятия // Вестник науки. 2023. №4 (61). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya-6> (дата обращения: 12.02.2025).

11. Ферাপонтов Д.О. Финансовый анализ как элемент финансовой устойчивости // Прикладные экономические исследования. 2022. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-analiz-kak-element-finansovoy-ustoychivosti> (дата обращения: 12.02.2025).

REFERENCES

1. Abdilmanov Z.R. Using new financial technologies to increase the financial stability of the corporation // International scientific review. 2023. #XIII. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/using-new-financial-technologies-to-increase-the-financial-stability-of-the-corporation> (date of reference: 02/13/2025).

2. Berezhnaya E.V., Berezhnaya O.V., Kosmina O.I. Diagnostics of the financial and economic condition of the organization: a textbook. Moscow: INFRA-M, 2022. 304 p.

3. Boksha V.R. Financial stability of commercial enterprises in Russia // Innovative science. 2024. No.6-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-kommercheskih-predpriyatiy-rossii> (date of access: 02/12/2025).

4. Efimova, O.V., Financial analysis: tools for substantiating economic decisions : textbook / O. V. Efimova. — Moscow : KnoRus, 2023. — 320 p. — ISBN 978-5-406-10606-8. — URL: <https://book.ru/book/945985> (date of request: 12.02.2025). — Text : electronic.

5. Ivanilova A.G. The concept of financial stability of an enterprise and the factors influencing it // Current research. 2021. No.28 (55). pp. 32-36. URL: <https://apni.ru/article/2706-ponyatie-finansovoj-ustoychivosti-predpriyat>

6. Mironova, S.A. Factors affecting the financial stability of an enterprise / S. A. Mironova. — Text : direct // Young scientist. — 2018. — № 37 (223). — Pp. 118-121. — URL: <https://moluch.ru/archive/223/52594/> (date of access: 12.02.2025).

7. Vasilyeva N. K., Karpenko AND S., Tretyakova V.V. Financial stability of the organization: from theory to practice // EGI. 2024. №1 (51). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-organizatsii-ot-teorii-k-praktike> (date of access: 02/12/2025).

8. Purova, A.F. A study of approaches to determining financial stability / A. F. Purova. — Text : direct // Young scientist. — 2020. — № 15 (74). — Pp. 200-203. — URL: <https://moluch.ru/archive/74/12609/> (date of access: 12.02.2025).

9. Rubtsov G.Y. Financial stability of the organization: concept, essence // Economics and Society. 2023. №5-2 (108). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-organizatsii-ponyatie-suschnost> (date of reference: 12.02.2025).

10. Tachgulyeva G. Factors of financial stability of the enterprise // Bulletin of Science. 2023. No. 4 (61). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya-6> (date of request: 12.02.2025).

11. Ferapontov D.O. Financial analysis as an element of financial stability // Applied economic research. 2022. No. 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-analiz-kak-element-finansovoy-ustoychivosti> (date of request: 12.02.2025).

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

The authors declare no conflicts of interests.

Заявленный вклад авторов:

О. В. Шнайдер – научное руководство; структурирование и анализ результатов; критический анализ первичных материалов; научная доработка текста.

Е. А. Погодина – концепция и основная идея; концептуальный анализ; представление результатов и формулирование выводов.

The stated contribution of the authors:

O. V. Schneider – scientific guidance; structuring and analysis of results; critical analysis of primary materials; scientific revision of the text.

E. A. Pogodina – concept and main idea; conceptual analysis; presentation of results and formulation of conclusions.

Received date: 01.04.2025

Approved date: 15.04.2025

Accepted date: 30.06.2025