

Дата поступления рукописи в редакцию: 30.10.2025 г.

Дата принятия рукописи в печать: 15.11.2025 г.

DOI: 10.24412/3034-4042-2025-4-34-37

КАЗАКОВА Ольга Александровна,

Студент

Волгоградский институт управления –
филиал «РАНХИГС при Президенте РФ»

e-mail: Kazakova.olga89@yandex.ru

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КАК ОСНОВА ДОЛГОСРОЧНОГО РАЗВИТИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

Аннотация. Статья посвящена исследованию финансовой устойчивости как ключевого фактора долгосрочного развития организации. Рассматриваются её сущность, условия обеспечения и факторы влияния в условиях современной российской экономики, характеризующейся высокой волатильностью и ограниченным доступом к капиталу. Анализируются подходы отечественных и зарубежных авторов к определению устойчивости, подчёркивая роль денежных потоков, структуры капитала и ликвидности. Выявлены отличия между условиями и факторами, влияющими на устойчивость.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, долгосрочное развитие, денежные потоки, структура капитала, ликвидность, макроэкономические факторы, управление рисками.

KAZAKOVA Olga Alexandrovna,

Student

Volgograd Institute of Management –
branch of the RANEPA under the President of the Russian Federation

FINANCIAL STABILITY AS A BASIS FOR LONG-TERM DEVELOPMENT OF AN ORGANIZATION

Annotation. The article is devoted to the study of financial stability as a key factor in the long-term development of an organization. Its essence, conditions for ensuring and factors of influence in the conditions of the modern Russian economy, characterized by high volatility and limited access to capital, are considered. The approaches of domestic and foreign authors to the definition of stability are analyzed, emphasizing the role of cash flows, capital structure and liquidity. The differences between the conditions and factors influencing stability are revealed.

Key words: financial stability, long-term development, cash flows, capital structure, liquidity, macroeconomic factors, risk management.

Финансовая устойчивость является неотъемлемым атрибутом успешного функционирования организации в долгосрочной перспективе, обеспечивая баланс между её обязательствами и ресурсами. В условиях российской экономики, где с начала 2023 года наблюдается значительный рост ключевой ставки Центрального банка до 21% по состоянию на май 2025 года [1], а доступ к заёмным средствам остаётся ограниченным из-за геополитических и макроэкономических факторов, эта экономическая категория приобретает особую актуальность. При этом, устойчивость позволяет не только сохранять платежеспособность и ликвидность, но и укреплять конкурентные позиции в условиях неопределённости.

Финансовая устойчивость – это не статичная

величина, а динамическое состояние, отражающее способность организации сохранять равновесие между своими активами, обязательствами и операционными потребностями. А.Д. Шеремет трактует её как устойчивость финансового положения, достигаемую через эффективное управление ресурсами и минимизацию рисков неплатежеспособности [2, с. 87]. Этот взгляд подчёркивает практическую направленность, особенно актуальную для российского бизнеса, где экономическая турбулентность требует гибкости и расчётливости.

Иной ракурс предлагает Н.И. Аминькова, акцентируя внимание на оптимальной структуре капитала как основе устойчивости: «Финансовая устойчивость проявляется в способности организации поддерживать пропорции между собствен-

ным и заёмным капиталом, снижая зависимость от внешних источников и риски финансового кризиса» [3, с. 4]. Такой подход ориентирован на бухгалтерские показатели, например, такие как коэффициент автономии, однако не учитывает динамику денежных потоков, что ограничивает его применимость.

Г.В. Савицкая расширяет понятие, определяя финансовую устойчивость как синтез ликвидности, платежеспособности и рентабельности, обеспечивающий стабильность функционирования в условиях рыночной нестабильности [4, с. 111]. Её интерпретация расширяет анализ за счёт включения операционных аспектов, что делает её универсальной для различных секторов экономики. И.А. Бланк, в свою очередь, предлагает системный подход, рассматривая устойчивость как «гармоничное взаимодействие финансовых ресурсов, операционной эффективности и внешних условий, служащее базисом для долгосрочного роста» [5, с. 312]. Эта концепция интегрирует стратегические и оперативные элементы, делая её особенно ценной для комплексного исследования.

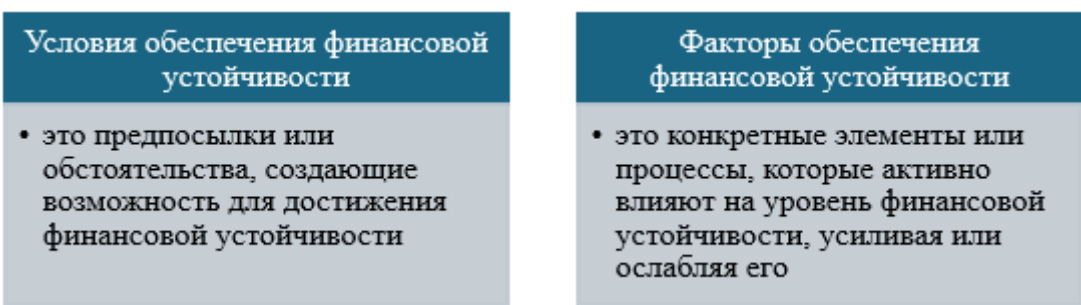
Зарубежная мысль также вносит вклад в понимание термина финансовой устойчивости. Э.Ф. Бригам и Дж.Ф. Хьюстон акцентируют роль денежных потоков, утверждая, что финансовая устойчивость – это «потенциал организации генерировать достаточный объём ликвидных средств для покрытия текущих и будущих обязательств при сохранении операционной эффективности»

[6, с. 476]. Дж. Ван Хорн добавляет акцент на баланс рисков и доходности, подчёркивая, что устойчивость достигается через минимизацию финансовых угроз при обеспечении приемлемой рентабельности для акционеров [7, с. 542]. Р. Брейли же видит в устойчивости гибкость финансовой структуры, позволяющую адаптироваться к внешним вызовам без потери ликвидности [8, с. 430]. Таким образом, финансовая устойчивость интерпретируется как мультиаспектное явление, требующее синхронизации управления денежными потоками, оптимизации капитала и стратегического планирования в условиях переменчивой экономической среды.

В достижении финансовой устойчивости предприятия особую значимость имеют условия и факторы ее обеспечения. В научной литературе зачастую данные понятия отождествляются, что с нашей точки зрения в корне неверно. Поэтому необходимо разграничить данные понятия (рис. 1).

Таким образом, условия представляют собой предпосылки или обстоятельства, создающие возможность для достижения финансовой устойчивости. Они являют собой базовые требования, без которых устойчивость невозможна (например, наличие положительного денежного потока). В свою очередь, факторы – это конкретные элементы или процессы, которые активно влияют на уровень финансовой устойчивости, усиливая или ослабляя его (например, эффективность управления денежными потоками или изменение процентных ставок).

Рисунок 1. Разграничение понятий условий и факторов обеспечения финансовой устойчивости предприятия



Итак, достижение финансовой устойчивости невозможно без создания надёжных условий, которые можно разделить на внутренние предпосылки, зависящие от самой организации, и внешние детерминанты, формируемые внешней средой. Рассмотрим их подробнее.

Внутренние условия выступают основой внутренней устойчивости. К ним относятся:

1) Сбалансированность денежных потоков играет важную роль в достижении устойчивости. Положительный чистый денежный поток (ЧДП) от операционной деятельности служит индикатором ликвидности. Исследования подчёркивают, что операционные потоки, составляющие не менее 60% ЧДП, обеспечивают покрытие теку-

щих расходов и снижают зависимость от заёмных средств [9, с. 23]. Например, если этот показатель падает ниже 50%, организация рискует столкнуться с кассовыми разрывами, что создает угрозу её стабильности;

2) Оптимизация структуры капитала, включающая соотношение собственного и заёмного капитала должно обеспечивать финансовую независимость при сохранении доступа к внешним ресурсам. Коэффициент автономии вычисляется как соотношение собственного капитала к общим активам.

Нормативное значение коэффициента автономии в российской практике устанавливается на уровне не менее 0,5 [10, с. 274]. В отраслях с вы-

сокой долговой нагрузкой, таких как розничная торговля, превышение коэффициента долговой нагрузки свыше 0.7 сигнализирует о потенциальных рисках;

3) Эффективное управление активами. В данном аспекте, оборачиваемость оборотных активов, включая дебиторскую задолженность и запасы, напрямую влияет на ликвидность. Коэффициент текущей ликвидности определяется как соотношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам и его оптимальный диапазон – от 1,5 до 2,0, что гарантирует своевременное исполнение обязательств [11, с. 82]. Например, снижение оборачиваемости дебиторской задолженности может спровоцировать дефицит ликвидных средств, подрывая платежеспособность;

4) Рентабельность как драйвер устойчивости. Стабильная прибыльность обеспечивает ресурсную базу для реинвестиций и покрытия долгов. Бригам и Хьюстон отмечают, что рентабельность продаж на уровне не менее 5% служит важным индикатором финансового здоровья [6, с. 492]. Однако в условиях высокой конкуренции российским предприятиям приходится преодолевать значительные операционные издержки, чтобы достичь этой планки;

5) Качество финансового менеджмента зависит от точных прогнозов денежных потоков и стратегического управления рисками, которые снижают вероятность кризисных ситуаций. Внедрение современных аналитических систем позволяет организациям предвосхищать угрозы и разрабатывать превентивные меры;

6) Инновационная активность, включая инвестиции в передовые технологии повышают конкурентоспособность, однако требуют значительных начальных затрат. Например, автоматизация процессов управления запасами способна оптимизи-

ровать издержки, но потребует более тщательно-го финансового планирования.

Внешние условия формируют контекст, в котором организация реализует свои стратегии:

1) Макроэкономическая стабильность оказывает значительное влияние по данному направлению. Низкая инфляция и доступ к кредитам создают благоприятную среду. При этом, рост ключевой ставки существенно увеличивает стоимость заёмного капитала, осложняя финансирование, особенно для малого бизнеса;

2) Рыночные условия, в особенности, спрос на продукцию и уровень конкуренции напрямую определяют операционные потоки. Снижение спроса в период рецессии может вызвать кассовые разрывы, угрожающие ликвидности;

3) Нормативно-правовое регулирование, которое устанавливает стандарты финансовой отчётности, влияющие на оценку устойчивости. Прозрачность данных критически важна для привлечения инвесторов;

4) Глобальные тренды, включая цифровизацию, требует временных крупных вложений, но в долгосрочной перспективе укрепляет позиции предприятия. Например, внедрение систем на базе искусственного интеллекта оптимизирует управление, хотя изначально значительно снижает ликвидность.

Таким образом, финансовая устойчивость выступает опорой для долгосрочного развития организации, позволяя ей противостоять экономическим бурям. Внутренние условия – сбалансированность потоков, оптимальная структура капитала, рентабельность – создают основу для стабильности. Внешние детерминанты, такие как макроэкономическая динамика и правовые нормы, задают рамки возможностей.

Список литературы:

- [1] Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения 10.06.2025).
- [2] Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 208 с.
- [3] Аминькова, Н. И. Сущность понятия финансовой устойчивости коммерческой организации / Н. И. Аминькова // Студент. Аспирант. Исследователь. – 2022. – № 1(79). – С. 3-10.
- [4] Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учебное пособие / Г.В. Савицкая. — 6-е изд., испр. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 284 с.
- [5] Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И. А. Бланк. – Киев: Ника-центр, 2013. – 523 с.
- [6] Brigham, Eugene F. Fundamentals of Financial Management / Eugene F. Brigham, Joel F. Houston. — 16th edition. — Cengage Learning, 2024. — 864 с.
- [7] Ван Хорн, Джеймс С. Основы финансового менеджмента / Джеймс С. Ван Хорн Станфордский университет, Джон М. Вахович, мл. Университет штата Теннесси ; [перевод с английского О. Л. Пелявского]. – Москва [и др.] : Вильямс, 2018. – 1225 с.
- [8] Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов : базовый курс / Р. Брейли, С. Майерс, Ф. Аллен; редактор А. В. Бухвалов; перевод с английского В. Л. Окулова. – 2-е изд. – Санкт-Петербург : Диалектика, 2022. – 736 с.
- [9] Ильичева, А. С. Финансовая устойчивость организации: сущность и методика оценки / А. С.

Ильичева, А. А. Лукинова, Е. А. Эннс, Ю. Е. Стукова // *Epomen. Global.* – 2023. – № 41. – С. 20-26.

[10] Абрютин М. С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учеб. пособие для вузов / М. С. Абрютин. – М.: Дело и Сервис, 2018. – С. 484.

[11] Михайлова, А. И. Финансовая устойчивость организации: оценка и управление / А. И. Михайлова // *Актуальные проблемы финансов глазами молодежи.* – Ульяновск: Ульяновский государственный технический университет, 2022. – С. 80-84.

References:

[1] *Ofitsial'nyi sait Banka Rossii [Elektronnyi resurs] – Rezhim dostupa: <https://cbr.ru/> (data obrashcheniia 10.06.2025).*

[2] Sheremet, A. D. *Metodika finansovogo analiza deiatel'nosti kommercheskikh organizatsii : prakticheskoe posobie* / A.D. Sheremet, E.V. Negashev. — 2-e izd., pererab. i dop. — Moskva : INFRA-M, 2024. — 208 s.

[3] Amin'kova, N. I. *Sushchnost' poniatii finansovoi ustoichivosti kommercheskoi organizatsii* / N. I. Amin'kova // *Student. Aspirant. Issledovatel'*. – 2022. – № 1(79). – С. 3-10.

[4] Savitskaia, G. V. *Analiz khoziaistvennoi deiatel'nosti : uchebnoe posobie* / G.V. Savitskaia. — 6-e izd., ispr. i dop. — Moskva : INFRA-M, 2023. — 284 s.

[5] Blank, I. A. *Finansovyi menedzhment: uchebnoe posobie* / I. A. Blank. – Kiev: Nika-tsentr, 2013. – 523 s.

[6] Brigham, Eugene F. *Fundamentals of Financial Management* / Eugene F. Brigham, Joel F. Houston. — 16th edition. — Cengage Learning, 2024. — 864 s.

[7] Van Khorn, Dzheims S. *Osnovy finansovogo menedzhmenta* / Dzheims S. Van Khorn *Stanfordskii universitet, Dzhon M. Vakhovich, ml. Universitet shtata Tennesi ; [perevod s angliiskogo O. L. Peliavskogo].* – Moskva [i dr.] : Vil'iams, 2018. – 1225 s.

[8] Breili, R. *Printsipy korporativnykh finansov : bazovyi kurs* / R. Breili, S. Maiers, F. Allen; redaktor A. V. Bukhvalov; perevod s angliiskogo V. L. Okulova. – 2-e izd. – Sankt-Peterburg : Dialektika, 2022. – 736 s.

[9] Il'icheva, A. S. *Finansovaia ustoichivost' organizatsii: sushchnost' i metodika otsenki* / A. S. Il'icheva, A. A. Lukinova, E. A. Enns, Iu. E. Stukova // *Epomen. Global.* – 2023. – № 41. – С. 20-26.

[10] Abriutina M. S. *Analiz finansovo-khoziaistvennoi deiatel'nosti predpriatii: Ucheb. posobie dlia vuzov* / M. S. Abriutina. – М.: Delo i Servis, 2018. – С. 484.

[11] Mikhailova, A. I. *Finansovaia ustoichivost' organizatsii: otsenka i upravlenie* / A. I. Mikhailova // *Aktual'nye problemy finansov glazami molodezhi.* – Ul'ianovsk: Ul'ianovskii gosudarstvennyi tekhnicheskii universitet, 2022. – С. 80-84.





ЮРКОМПАНИ
www.law-books.ru

Юридическое издательство «ЮРКОМПАНИ»
издает научные журналы:

- Научно-правовой журнал «Образование и право», рекомендованный ВАК Министерства науки и высшего образования России (специальности 12.00.01, 12.00.02), выходит 1 раз в месяц.
- Научно-правовой журнал «Право и жизнь», рецензируемый (РИНЦ, E-Library), выходит 1 раз в 3 месяца.