

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

Научная статья  
УДК 330.1:658.15  
doi:10.46554/1993-0453-2021-12-206-9-15

### Теоретико-методические основы исследования финансово-экономической стабильности работы российских предприятий

**Елена Михайловна Пименова**

Самарский государственный экономический университет, Самара, Россия,  
pimenova-elena@rambler.ru

**Аннотация.** В статье исследована сущность финансово-экономической стабильности работы промышленных предприятий и основные положения ее оценки. Актуальность данной проблематики в условиях рынка несомненна. Стабильное предприятие – это предприятие, работающее непрерывно, способное противостоять возмущениям внешней среды без признаков потери ликвидности (платежеспособности) в обозримом будущем. Такое состояние приводит к функционированию предприятия в стабильном и динамичном равновесии с его операционной средой. Для поддержания своей финансово-экономической стабильности предприятие должно иметь эффективную систему самоконтроля (предупреждения), которая бы достаточно рано обнаруживала сигналы об отклонениях от принятых стандартов (включая необходимый уровень финансовой стабильности) для принятия соответствующих мер. Только в этом случае деятельность предприятия будет основываться на прочном фундаменте, что обеспечит устойчивый рост. Это и определило направленность данного исследования, основная задача которого – выяснить сущность финансово-экономической стабильности, особенности и критерии ее оценки. Научная новизна результатов исследования: дано авторское понимание сущности термина «финансово-экономическая стабильность», исследовано его отличие от уже существующих в экономической литературе определений. Необходимо отметить, что предложенная автором трактовка финансово-экономической стабильности не является тривиальной (в литературе чаще встречаются понятия финансовой или экономической устойчивости). Особое внимание в статье уделено системе самоконтроля, которая позволяет своевременно выявлять признаки неустойчивости предприятия и ликвидировать их, что является мерой успеха работы управленческого персонала предприятия.

**Ключевые слова:** финансово-экономическая стабильность, финансовое состояние, устойчивость, показатели оценки стабильности

**Основные положения:**

- ◆ исследованы сущность и содержание финансово-экономической стабильности, а также ее взаимосвязь с устойчивостью функционирования предприятия;
- ◆ выделены основные подходы к оценке финансово-экономической стабильности;
- ◆ определены основные направления укрепления стабильности работы предприятий в условиях рынка.

**Для цитирования:** Пименова Е.М. Теоретико-методические основы исследования финансово-экономической стабильности работы российских предприятий // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2021. № 12 (206). С. 9–15. doi:10.46554/1993-0453-2021-12-206-9-15.

Original article

## Theoretical and methodological foundations for studying the financial and economic stability of the work of Russian enterprises

Elena M. Pimenova

Samara State University of Economics, Samara, Russia, pimenova-elena@rambler.ru

**Abstract.** The article examines the essence of financial and economic stability of industrial enterprises and the main provisions of its assessment. The relevance of this issue in market conditions is undeniable. A stable enterprise is an enterprise that operates continuously, capable of resisting environmental disturbances without signs of loss of liquidity (solvency) in the foreseeable future. This state leads to the functioning of the enterprise in a stable and dynamic equilibrium with its operating environment. To maintain its financial and economic stability, an organization must have an effective self-monitoring (warning) system that would detect signals of deviations from accepted standards early enough (including the necessary level of financial stability) to take appropriate measures. Only in this case, the company's activities will be based on a solid foundation, which will ensure sustainable growth. This determined the focus of this study, the main task of which is to find out the essence of financial and economic stability, features and criteria for its assessment. Scientific novelty of the research results: the author's understanding of the essence of the term «financial and economic stability» is given, its difference from the definitions already existing in the economic literature is investigated. It should be noted that the interpretation of financial and economic stability proposed by the author is not trivial (the concepts of financial or economic stability are more common in the literature). Special attention in the article is paid to the system of self-control, which allows timely identification of signs of instability of the enterprise and eliminate them, which is a measure of the success of the work of the management personnel of the enterprise.

**Keywords:** financial and economic stability, financial condition, stability, stability evaluation indicators

### Highlights:

- ◆ the essence and the content of financial and economic stability is explored, as well as its relationship with the sustainability of the enterprise;
- ◆ the main approaches to assessing financial and economic stability are identified;
- ◆ the main directions for strengthening the stability of enterprises in market conditions are determined.

**For citation:** Pimenova E.M. Theoretical and methodological foundations for studying the financial and economic stability of the work of Russian enterprises // Vestnik of Samara State University of Economics. 2021. No. 12 (206). Pp. 9–15. (In Russ.). doi:10.46554/1993-0453-2021-12-206-9-15.

### Введение

В современной экономике не существует единого общепринятого и используемого определения финансово-экономической стабильности, поэтому данная тема исследования является особенно актуальной в наши дни. В последние годы предпринимались попытки сформулировать сущность финансово-экономической стабильности. Однако большинство исследований по данной тематике вписываются в определенную тему статьи или выступления, но не доходят до полноценной научной работы.

Большинство авторов предпочитают определять не финансово-экономическую стабильность, а финансовую нестабильность или системный риск. Таким образом, используемый подход заключается не в определении стабильности, а наоборот, в определении ее отсутствия. Управление системным риском может повлиять на принятие управленческих решений по недопущению кризисной ситуации (банкротства), анализ и аналитические выводы.

Следует отметить, что вопросу оценки финансово-экономической стабильности работы

предприятия уделено значительное внимание в исследованиях российских и зарубежных экспертов. По данной проблематике можно выделить работы К. Chernavsky [1], М. Gorczyńska [2], R. Kaplan и D. Norton [3], А.О. Осмоналиева [4] и других экономистов. Основная цель данной статьи – установить, что такое финансово-экономическая стабильность, как предприятия достигают устойчивости своего развития, какие цели они ставят перед собой, какие факторы влияют на постановку этих целей. По мнению автора, важность точной и своевременной оценки стабильности работы предприятия не подлежит сомнению, поэтому в настоящее время тематика оценки финансово-экономической стабильности является не только актуальной, но и проблемной.

### Методы

Статистическая информация, относящаяся к вопросам финансово-экономической стабильности предприятия, часто является внутренней информацией, представляющей коммерческую тайну. Этот факт учитывался в ходе проведения данного исследования. Однако по косвенным показателям, которые имеются в открытых источниках (бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия), вполне возможно получить достоверную и полную картину того, какова стабильность работы российских предприятий. Следовательно, для достижения поставленной цели исследования возможно использование эмпирических, диагностических, ретроспективных, прогностических и стохастических методов.

### Результаты

Что же такое финансово-экономическая стабильность? На этот вопрос проще ответить через определение ее отсутствия, невозможности достижения. Чтобы разрешить данную проблему, необходимо:

1) выяснить, чем финансовая нестабильность отличается от других типов нестабильности;

2) определить основы для выявления наличия нестабильности в финансовом секторе.

Что касается первой проблемы, финансовая нестабильность – это только одна из форм

экономической нестабильности, которой может быть подвержена экономика. Есть ли четкие границы между финансовой нестабильностью и другими типами нестабильности? Если да, то что отличает финансовую нестабильность от других?

Столь же фундаментальным является вопрос определения самой нестабильности. Росту жизнеспособности рыночной экономики, обеспечению нормирующих функций рынков способствуют постоянные колебания рыночных цен и процентных ставок, что приводит к изменению финансового состояния промышленных предприятий.

Теоретические и методические основы анализа финансово-экономической стабильности предприятия еще не разработаны в полной мере. Крайне сложно выделить единую целевую переменную для оценки финансовой стабильности при отсутствии рамок, набора моделей или даже концепции равновесия, поэтому в данной работе будет рассмотрено несколько точек зрения на финансово-экономическую стабильность.

Понятие финансово-экономической стабильности в литературе в основном представлено в макроэкономическом контексте. Например, финансовая стабильность рассматривается как необходимое условие надлежащего функционирования экономической системы страны, стремящейся к достижению экономического роста. Финансовая стабильность чаще всего отождествляется со стабильностью финансовой системы. Так часто, что это практически стало закономерностью, однако авторы дают несколько разные определения этого термина. Обобщив существующие точки зрения, можно сделать вывод: большинство исследователей под финансово-экономической стабильностью предприятия понимают состояние, в котором данное предприятие выполняет свои функции бесперебойно и эффективно, даже если происходят неожиданные и неблагоприятные возмущения значительного масштаба.

Стоит подчеркнуть, что представленное определение интерпретирует финансово-экономическую стабильность, с одной стороны, как состояние надлежащего функционирования системы, а с другой – как состояние, кото-

рое предотвращает передачу угроз отдельным предприятиям того же рынка [2].

Проведенное исследование различных определений подтверждает, что в литературе основное внимание уделяется состоянию динамического равновесия. Согласно К. Cherpavsky, финансово-экономическая стабильность предприятия – это определенный набор критериев, значения которых лежат в определенных заданных диапазонах [1].

С точки зрения российских экономистов, финансовая стабильность (устойчивость) любого прибыльного предприятия – это его платежеспособность, т.е. способность погашать свои обязательства (кредиты). Исследование, проведенное Капланом и Нортон [3], расширяет данное представление: эти авторы считают, что финансово-экономическую стабильность необходимо рассматривать как системный, комплексный показатель. То есть, с их точки зрения, представляется нецелесообразным рассматривать каждый критерий стабильности в отдельности, необходимо пытаться объединить все возможные критерии устойчивости в единый набор.

По теории финансовой стабильности, разработанной отечественными и зарубежными исследователями, текущий потенциал предприятия определяется путем расчета его финансового потенциала. Это достигается с помощью метода определения финансовых коэффициентов текущей деятельности, основанного на использовании бухгалтерской отчетности предприятия. Однако такой анализ, отражающий отдельные прошлые показатели, недостаточен для развития предприятия в условиях турбулентности.

Обобщая приведенные выше определения, можно предложить определение финансово-экономической стабильности: финансово стабильным будет предприятие, которое работает в соответствии с установленными целями, несмотря на все пертурбации; оно способно выдерживать потрясения, быстро возвращаясь на путь роста, когда бы его ни столкнули с него.

Финансовая стабильность позволяет предприятию в полной мере выполнять свои экономические функции, связанные с приобретением и распределением капитала, а также

надлежащим использованием капитала в финансово-хозяйственной деятельности. Финансово-экономическая стабильность может быть оценена на основе выбранных финансовых параметров, таких как ликвидность, платежеспособность или прибыльность. Следовательно, предприятие должно быть в состоянии разработать стандарты для этих параметров, чтобы разграничить области финансовой стабильности предприятия. Выявление любых нарушений в любой из этих областей, в свою очередь, облегчает принятие мер, которые могли бы исправить или устранить неблагоприятные последствия выявленных нарушений.

Таким образом, поддержание финансовой стабильности возможно исключительно благодаря отлаженной и эффективной системе самоконтроля. Такая система должна быть способна устранять отклонения от принятых на предприятии стандартов надлежащим образом в надлежащее время и с максимально низкими затратами. Систему самоконтроля можно также назвать системой предупреждения, отправной точкой для которой может быть встроенный анализ финансовых коэффициентов. С практической точки зрения наиболее разумной представляется система самоконтроля, основанная на идее раннего предупреждения об угрозе [2], что облегчает выявление угроз для деятельности предприятия, а значит, позволит оценить стабильность работы предприятия как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

### Обсуждение

Финансово-экономическая стабильность предприятия позволяет ему предпринимать шаги, ведущие к непрерывному росту и коммерческому успеху. Финансово стабильное предприятие:

- ◆ работает без каких-либо потрясений;
- ◆ при необходимости способно противостоять потрясениям;
- ◆ постоянно является финансово ликвидным и платежеспособным.

Следовательно, данное предприятие работает в динамичном, стабильном балансе со своей операционной средой. Предположение о таком понимании финансово-экономической стабильности подтверждает утверждение

о том, что стабильность является ключом к эффективной работе предприятия. В настоящее время отлаженная система самоконтроля способствует поддержанию финансово-экономической стабильности предприятия. В таких условиях оно способно функционировать в соответствии с ожиданиями и достигать поставленных целей. Таким образом, стабильность – это такое состояние предприятия, которое позволяет ему реализовывать инициативы, направленные на достижение поставленной цели [2].

Предприятие, стремящееся к устойчивому росту, способно удовлетворить потребности всех заинтересованных сторон. По этой причине предприятие, стремящееся к устойчивому росту, безусловно, должно эффективно функционировать, при этом только его финансовая стабильность способствует бесперебойной постоянной работе.

Без стабильности невозможно добиться устойчивого роста. В тех случаях, когда предприятие становится нестабильным (т.е. система самоконтроля не выполняет свою задачу), оно вынуждено предпринимать корректирующие шаги в форме реструктуризации. Такие шаги могут помочь восстановить стабильность и возобновить деятельность предприятия, что приведет его к устойчивому росту. Однако, если предприятию не удастся запустить данные механизмы, эффект будет таким, как если бы реструктуризация не проводилась (т.е. банкротство предприятия).

Таким образом, устойчивый рост может выступать целью предприятия, поскольку косвенно служит всем заинтересованным сторонам; финансовая стабильность предприятия является предпосылкой устойчивого роста [2].

Исследование экономической отечественной и зарубежной литературы, проведенное автором, позволяет утверждать, что финансово-экономическая стабильность предприятия тесно связана с его финансовым состоянием и определяется его финансовой устойчивостью, которая сохраняется в течение продолжительного периода времени.

Проблема оценки финансово-экономической стабильности всегда оставалась актуальной для экономистов. Выделяют несколько

подходов к оценке финансовой стабильности, основными из них являются [5]:

- ◆ оценка абсолютных и относительных показателей финансовой стабильности;
- ◆ оценка структуры капитала и имущества предприятия;
- ◆ управление рисками.

Абсолютные показатели отражают состояние запасов предприятия и позволяют определить источники покрытия запасов. Основной абсолютный показатель – величина собственных оборотных средств (оборотные активы за вычетом краткосрочных обязательств), характеризует часть активов, которые направлены на получение прибыли. Предприятие является абсолютно стабильным, если располагает собственными оборотными средствами для обеспечения своей деятельности. В ситуации, когда предприятие вынуждено прибегать к заемным средствам, его характеризуют как относительно финансово стабильное. Если у предприятия недостаточно итоговой суммы формирования запасов, то в данном положении речи о наличии стабильности идти не может.

Относительные показатели предоставляют возможность оценить влияние различных факторов на финансово-экономическую стабильность. Они более пригодны для пространственно-временных сопоставлений, так как очищены от инфляционной составляющей. В экономической литературе выделяют множество коэффициентов устойчивости. У каждого автора своя система относительных показателей, и зачастую эти системы не совпадают, а иногда даже противоречат друг другу. Приведение различных точек зрения по данному вопросу к единой системе показателей – тема для отдельного исследования.

Управление рисками как подход к оценке стабильности предприятия предполагает определение финансовых рисков в ходе осуществления предприятием своей деятельности. Расчет финансового леввериджа иллюстрирует данный подход.

Для анализа финансово-экономической стабильности предприятия важное значение имеет анализ структуры его капитала и имущества. Организация считается финансово стабильной в том случае, если величины и струк-

туры капитала удовлетворяют потребность в ресурсах и компания располагает имуществом, которым она может покрыть свои обязательства в непредвиденных ситуациях. Задачи проведения такого анализа: оценить состав и структуру капитала, имущества за анализируемый период; выявить, как менялись состав и структура капитала, имущества; установить причины изменений; оценить на основе горизонтального и вертикального анализа направления использования капитала, имущества.

### **Заключение**

Для того чтобы повысить финансово-экономическую стабильность предприятия, необходимо:

1) увеличение абсолютно ликвидных активов, что гарантирует наличие у предприятия денежных средств для выполнения обязательств без привлечения заемных источников, которые могут в определенных ситуациях вызывать риски, связанные с выплатой процентов за пользование заемным капиталом;

2) анализ состояния расчетов с дебиторами. Если растет доля просроченной дебиторской задолженности, это может задерживать наличные денежные средства организации, что вызывает дефицит финансовых ресурсов, поэтому необходимо уделять особое внимание контролю за состоянием дебиторской задолженности;

3) увеличение оборачиваемости средств, что позволит сократить производственный цикл, а следовательно, увеличить прибыль предпри-

ятия, что, в свою очередь, положительно отразится на стабильности его деятельности;

4) формирование резервов денежных средств, оно защитит предприятие в случае возникновения непогашенной либо не обеспеченной необходимыми гарантиями дебиторской задолженности.

Руководство любого предприятия должно уделить особое внимание разработке мероприятий по повышению его платежеспособности. Одним из способов повышения платежеспособности могут быть изменения в исполнении обязательств путем передачи долга компании ее владельцам с необходимым условием согласия кредитора на передачу долга. Кроме того, предприятие может подписать соглашение об уступке требования в обмен на согласие принять долг (иными словами, обязательство по выплате долга). При этом сократятся сразу две задолженности: кредиторская и дебиторская. Кроме того, предприятие может разработать направления более рационального и экономичного использования ресурсов путем предотвращения их перерасхода и потерь на всех этапах производственного процесса. Это повысит рентабельность совокупного капитала, который в конечном итоге вернется в исходное состояние, но в большем объеме и с прибылью. Таким образом, предприятие в стремлении повысить платежеспособность может осуществить вышеуказанные действия, принять соответствующие меры, тем самым укрепив устойчивость своего функционирования и обеспечив стабильность своей работы.

### **Список источников**

1. Chernavsky K. Financial instability of enterprise as the main obstacle hampering development in turbulent environment // *Journal of Economic and Social Development*. 2011. No. 1 (1). Pp. 123–134.
2. Gorczyńska M. Stabilność finansowa a zrównoważony rozwój przedsiębiorstwa // *Zarządzanie i Finanse*. 2013. No. 2. Pp. 99–110.
3. Kaplan R., Norton D. Using the Balanced Scorecard as a Strategic Management System // *Harvard Business Review*. 2007. No. 85. Pp. 2–14.
4. Об анализе влияния кредитной политики предприятия на состояние дебиторской задолженности / А.О. Осмоналиев, А.А. Арзыбаев, А.А. Сапалов, Р.Т. Табирисова // *Учет. Анализ. Аудит*. 2016. № 4. С. 71–80. doi:10.26794/2408-9303-2016-4-71-80.
5. Школа финансов и инвестиций. URL: <https://finzz.ru/finansovaya-stabilnost-predpriyatiya-primer-kak-dostich.html>.

---

---

### References

1. Chernavsky K. Financial instability of enterprise as the main obstacle hampering development in turbulent environment // Journal of Economic and Social Development. 2011. No. 1 (1). Pp. 123–134.
2. Górczyńska M. Stabilność finansowa a zrównoważony rozwój przedsiębiorstwa // Zarządzanie i Finanse. 2013. No. 2. Pp. 99–110.
3. Kaplan R., Norton D. Using the Balanced Scorecard as a Strategic Management System // Harvard Business Review. 2007. No. 85. Pp. 2–14.
4. On the analysis of the impact of the credit policy of the enterprise on the state of accounts receivable / A.O. Osmonaliev, A.A. Arzybayev, A.A. Sapalov, R.T. Tabirsova // Accounting. Analysis. Audit. 2016. No. 4. С. 71–80. doi:10.26794/2408-9303-2016-4-71-80.
5. School of Finance and Investment. URL: <https://finzz.ru/finansovaya-stabilnost-predpriyatiya-primer-kak-dostich.html>.

### **Информация об авторе**

*Е.М. Пименова* – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики, организации и стратегии развития предприятия Самарского государственного экономического университета.

### **Information about the author**

*E.M. Pimenova* – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Economics, Organization and Enterprise Development Strategy of Samara State University of Economics.

Статья поступила в редакцию 26.01.2022; одобрена после рецензирования 28.01.2022; принята к публикации 15.02.2022.

The article was submitted 26.01.2022; approved after reviewing 28.01.2022; accepted for publication 15.02.2022.