ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

DOI: 10.17212/2075-0862-2026-18.1.2-301-321 УДК 336.64

Развитие аналитического инструментария оценки финансовой устойчивости производственного предприятия

Баранова Инна Владимировна,
доктор экономических наук, профессор
Новосибирского государственного технического университета,
Россия, 630073, г. Новосибирск, пр. Карла Маркса, 20
ORCID: 0000-0002-9415-665X
baranova_sifbd@mail.ru

Лаврентьева Александра Евгеньевна,
ассистент кафедры аудита, учета и финансов
Новосибирского государственного технического университета,
Россия, 630073, г. Новосибирск, пр. Карла Маркса, 20
ORCID: 0009-0005-4377-6401
allavr01@mail.ru

Аннотация

Финансовая устойчивость – одно из базовых понятий в экономике предприятия, демонстрирующее его способность развиваться, оставаться конкурентоспособным и платежеспособным, рационально управлять обязательствами. Финансовая устойчивость является характеристикой, отражающей потенциал предприятия и его инвестиционную привлекательность. Многообразие методик оценки финансовой устойчивости приводит к тому, что их применение дает разные, а иногда противоречивые результаты, что обусловлено в том числе отсутствием акцентов на особенности деятельности предприятия. Вышесказанное свидетельствует о важности выбора методического подхода к оценке этого параметра финансового состояния. Целью исследования является развитие аналитического инструментария оценки финансовой устойчивости. Объектом исследования выступает финансовая устойчивость производственных предприятий, предметом – аналитический инструментарий ее оценки. Проведенный сравнительный анализ традиционных и современных методических подходов к оценке финансовой устойчивости выявил преимущества и недостатки каждого подхода. Систематизированы особенности производственных процессов предприятий, и показано их возможное влияние на структуру ресурсов и показатели финансовой устойчивости. При разработке авторской методики оценки финансовой устойчивости производственных предприятий использован корреляционно-регрессионный анализ. Предлагаемая методика учитывает специфические факторы и нивелирует недостатки наи-

более распространенных традиционных методических подходов. Полученная модель является значимой и носит уточняющий характер, поскольку наглядно демонстрирует степень влияния различных аспектов финансово-хозяйственной деятельности предприятия на его финансовую устойчивость, что позволяет принимать обоснованные управленческие решения, направленные на минимизацию рисков и повышение эффективности деятельности предприятия в целом.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, инструментарий, методы, оценка, корреляционно-регрессионный анализ, факторы, производственное предприятие, управление.

Improving Analytical Tools for Assessing the Financial Stability of a Manufacturing Enterprise

Inna Baranova,
Dr. Sc. (Economics),
Novosibirsk State Technical University,
20 K. Marx Prospekt, Novosibirsk, 630073, Russian Federation
ORCID: https://orcid.org/0000-0002-9415-665X
baranova_sifbd@mail.ru

Alexandra Lavrentyeva,
Assistant of the Department of Audit, Accounting and Finance
Novosibirsk State Technical University,
20 K. Marx Prospekt, Novosibirsk, 630073, Russian Federation
ORCID: 0009-0005-4377-6401
allavr01@mail.ru

Abstract

Financial stability is one of the main concepts in the economy of an enterprise, demonstrating its ability to develop, remain competitive and solvent, as well as rationally manage its obligations. Financial stability is a characteristic reflecting the potential of an enterprise and its investment attractiveness. The variety of methods for assessing financial stability leads to the fact that their application gives different and sometimes contradictory results, which is due, among other things, to the lack of emphasis on the specifics of the company's activities. This highlights the importance of choosing the right methodological approach for assessing this financial condition parameter. The purpose of the study is to develop an analytical tool for assessing financial stability. The object of the study is the financial stability of manufacturing enterprises, and the subject is the analytical tool for assessing it. A comparative analysis of traditional and modern methodological approaches to assessing financial stability revealed the advantages and disadvantages of each approach. The features of production processes at enterprises were systematized, and their possible impact on the structure of resources and indicators of financial stability was shown. Correlation and regression

analysis was used in the development of the author's methodology for assessing the financial stability of production enterprises. The proposed methodology takes into account specific factors and eliminates the disadvantages of the most common traditional methodological approaches. The resulting model is significant and clarifying in nature, as it clearly demonstrates the degree of influence of various aspects of the financial and economic activities of the enterprise on its financial stability, which makes it possible to make informed management decisions aimed at minimizing risks and improving the efficiency of the enterprise as a whole.

Keywords: financial stability, tools, methods, assessment, correlation and regression analysis, factors, manufacturing enterprise, management.

Библиографическое описание для цитирования:
Баранова И.В., Лаврентьева А.Е. Развитие аналитического инструментария оценки финансовой устойчивости производственного предприятия // Идеи и идеалы. – 2026. – Т. 18, № 1, ч. 2. – С. 301–321. – DOI: 10.17212/2075-0862-2026-18.1.2-301-321.

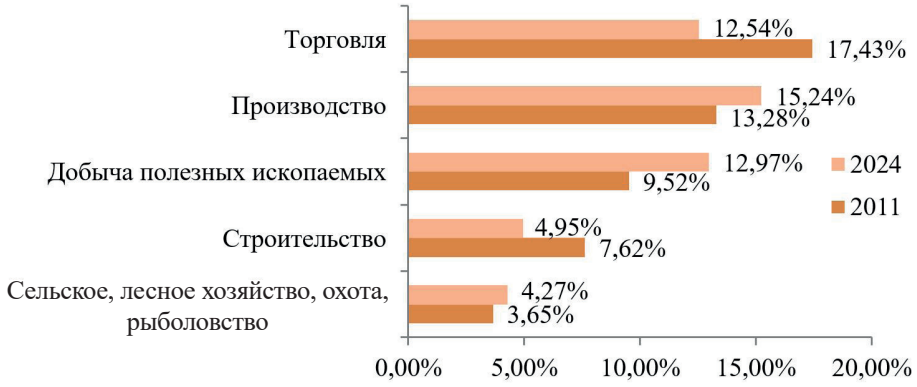
Baranova I., Lavrentyeva A. Improving Analytical Tools for Assessing the Financial Stability of a Manufacturing Enterprise. *Idei i idealy = Ideas and Ideals*, 2026, vol. 18, iss. 1, pt. 2, pp. 301–321. DOI: 10.17212/2075-0862-2026-18.1.2-301-321.

Особенности производственных предприятий и их влияние на финансовую устойчивость

Финансовая устойчивость предприятия является ключевым показателем его эффективного функционирования. В условиях жесткой конкуренции на рынке, где организации постоянно сталкиваются с новыми вызовами и рисками, их способность сохранять стабильность и устойчивость становится важнейшим фактором успеха. На финансовую устойчивость опираются как при оценке платежеспособности, так и при разработке управленческих решений, направленных на повышение эффективности функционирования организации. Поэтому вполне закономерно, что к настоящему времени разработаны разнообразные подходы к оценке финансовой устойчивости, ведь ее игнорирование может привести к кризисному положению предприятия [1, 11].

Совокупность средств и методов, применяемых для систематизированного изучения и оценки финансовой устойчивости, представляет аналитический инструментарий, который включает в себя разнообразные подходы, методы, предназначенные для выявления закономерностей изменения показателей, интерпретации информации и принятия решений на основе полученных выводов. Но для выбора оптимальных инструментов анализа финансовой устойчивости необходимо учитывать особенности объекта анализа [9].

В современных условиях производственные предприятия составляют основу всей рыночной экономики: в структуре ВВП России они занимают одну из лидирующих позиций – второе место после торговли (рис. 1). При этом производственные предприятия, как и любая коммерческая организация, стремятся к максимизации прибыли и росту компании в долгосрочном периоде. В современных условиях неопределенности возникает потребность оценки не только внешних факторов, но и внутренней структуры предприятия для обеспечения его стабильной работы. Данная задача стоит и перед аналитиками, которые должны определить оптимальную методику для анализа финансовой устойчивости, что позволит разработать обоснованные управленческие решения по ее укреплению.



Составлено авторами по данным статистической службы Росстат [24].
Compiled by the authors according to the data of the statistical service Rosstat) [24].

Рис. 1. Структура ВВП России в 2011 и 2024 годах, %

Fig. 1. The structure of Russia's GDP in 2011 and 2024, %

Остановимся на особенностях производственных предприятий, которые влияют на показатели финансовой устойчивости; к ним в первую очередь относят размеры предприятия, их отраслевую принадлежность, организационно-правовую форму и т. д.

Рассмотрим признаки, присущие производственным предприятиям, которые в большей степени оказывают влияние на их финансовую устойчивость [7]. Главная особенность данных предприятий – наличие производственного процесса, что подразумевает наличие оборудования, персонала, сырья и материалов и оказывает влияние на структуру ресурсов предприятия и его финансовое состояние в целом и финансовую устойчивость в частности. Производственные предприятия зависимы от технологии производства и ее сложности, они могут быть трудоемкими, материалоем-

кими, фондоемкими, что необходимо учитывать при оценке финансовой устойчивости [3].

Для установления особенностей каждого типа производства с использованием финансовой отчетности, размещенной на Интерфаксе – сервере раскрытия информации [10], – был проведен анализ деятельности 30 производственных предприятий по каждому типу производства. В ходе исследования проанализированы ключевые аспекты производственного процесса данных предприятий, состав и структура бухгалтерского баланса. На основе полученных данных были выявлены характерные черты и специфические особенности каждого типа производства (рис. 2).

Составлено авторами.
Compiled by the authors.

Рис. 2. Специфика бухгалтерского баланса производственных предприятий при различном типе производства

Fig. 2. Specifics of the balance sheet of manufacturing enterprises with different types of production

Специфика каждого типа производства оказывает значительное влияние на финансовую устойчивость производственных предприятий, что предопределяет необходимость ее учета при оценке финансовой устойчивости. Использование традиционных методик анализа финансовой устойчивости без учета отраслевых особенностей производственных предприятий может привести к искажению результатов анализа и необъективным выводам. Таким образом, необходимо развитие аналитического инструментария оценки финансовой устойчивости, учитывающего специфику деятельности производственных предприятий, что обеспечит принятие обоснованных управленческих решений по результатам анализа с позиции краткосрочной и долгосрочной перспективы.

Рассмотрим, как специфика производства влияет на результаты оценки финансовой устойчивости производственных предприятий и какие на-

правления анализа являются наиболее предпочтительными для ее объективной оценки (табл. 1).

Таблица 1

Table 1

Особенности оценки финансовой устойчивости производственных предприятий при различном типе производства

Features of assessing the financial stability of manufacturing enterprises with different types of production

Тип производства	Характеристики с точки зрения финансовой устойчивости	Приоритетные направления анализа
Фондоемкое производство	Низкие показатели мобильности и маневренности имущества. Отсутствие собственных оборотных средств	Анализ фондоотдачи. Анализ рентабельности основных средств
Материалоемкое производство	Снижение ликвидности баланса при неэффективном управлении запасами	Традиционные методики анализа финансовой устойчивости на основе относительных и абсолютных показателей. Анализ показателей оборачиваемости запасов. Анализ рентабельности запасов
Трудоемкое производство	Низкие показатели финансовой независимости и платежеспособности за счет высокой доли кредиторской задолженности	Оценка финансового левериджа. Анализ оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженностей

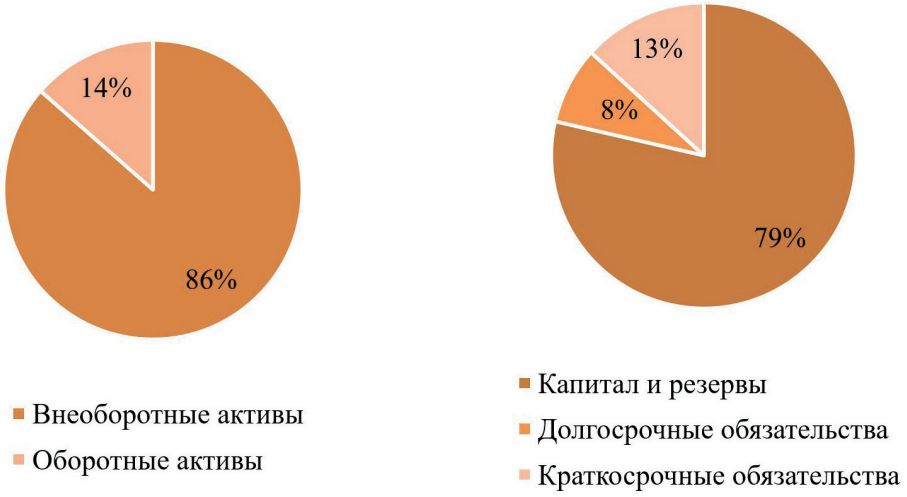
Составлено авторами по [2, 9, 15, 22].
Compiled by the authors on [2, 9, 15, 22].

Анализ методических подходов к оценке финансовой устойчивости, разработанных А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным, Г.В. Савицкой, А.В. Ендовицким, В.В. Ковалевым [8, 22, 25], выявил, что они имеют определенные достоинства и недостатки. Данный факт актуализирует значимость развития и совершенствования аналитического инструментария оценки финансовой устойчивости предприятий, в том числе предопределяет необходимость учета отраслевой специфики объекта наблюдения.

Оценка финансовой устойчивости ТОО «Эко-Тара» на основе традиционных методик

Объектом наблюдения в данном исследовании является товарищество с ограниченной ответственностью «Эко-Тара» (сокращенное название – ТОО «Эко-Тара»), которое является субъектом малого предпринимательства, функционирует в Республике Казахстан. Миссия предприятия – увеличение использования картонной упаковки в обороте взамен ее более опасных аналогов, таких как пластиковые контейнеры.

Рассмотрим структуру агрегированного баланса ТОО «Эко-Тара» на конец 2024 года, которая напрямую влияет на финансовую устойчивость предприятия (рис. 3).



Составлено авторами.
Compiled by the authors.

Рис. 3. Структура активов и пассивов ТОО «Эко-Тара» на конец 2024 года, %

Fig. 3. The structure of assets and liabilities of LLP Eco-Tara at the end of 2024, %

В составе активов ТОО «Эко-Тара» 86 % – внеоборотные активы, поскольку предприятие занимается производством упаковки из экологически чистого материала, ассортимент которой довольно разнообразен, что обуславливает наличие множества станков для изготовления различного типа упаковок. В составе оборотных активов в основном дебиторская задолженность и денежные средства. Запасы состоят из средств для ремонта оборудования и материалов для изготовления упаковки.

Собственный капитал составляет 79 % от всех источников финансовых ресурсов, что свидетельствует о независимости от кредиторов и минимальном риске неплатежеспособности в краткосрочном периоде.

Далее, используя традиционный подход, проведем оценку финансовой устойчивости ТОО «Эко-Тара» [12]. Сторонники данного подхода зачастую предлагают проверить «золотую» пропорцию, суть которой в следующем: для обеспечения устойчивости финансовой системы предприятия следует установить наилучшие соотношения между темповыми показателями изменения прибыли, выручки и активов [6]:

$$T_{прибыли} \geq T_{выручки} \geq T_{активов} > 100\ \%,$$

где Т – темп роста показателя.

Проведем аналогичную оценку на основе данных ТОО «Эко-Тара» (табл. 2).

Таблица 2

Table 2

Темпы роста показателей ТОО «Эко-Тара», входящих в «золотое правило экономики», за 2022–2024 годы

The growth rates of Eco-Tara LLP, included in the "golden rule of economics", for 2022–2024

Показатель	Темп роста, %		
	2022	2023	2024
Прибыль	102, 5	46,6	104,4
Выручка	132, 4	104,4	115,4
Активы	127,1	104,7	107,3

Выявлено, что в 2024 году выручка возросла на 15,4 % при росте активов на 7,3 % и прибыли на 4,4 %. Аналогичные тенденции прослеживаются и в 2022 году. В 2023 году наблюдаются самые низкие показатели роста имущества и выручки, в то время как прибыль сократилась на 53,4 % по сравнению с базисным годом; в данной ситуации снизилась эффективность использования имущества предприятия. Таким образом, в 2022–2024 годах «золотое правило экономики» ТОО «Эко-Тара» не соблюдалось.

Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования был проведен по нескольким авторским методикам, поскольку существует разница в составе статей бухгалтерского баланса, включаемых в конкретные источники формирования запасов [13] (табл. 3, 4).

Таблица 3

Table 3

Сравнительный анализ подходов, основанных на абсолютных показателях оценки финансовой устойчивости

Comparative analysis of approaches based on absolute indicators for assessing financial stability

Показатель	Автор			
	А.Д. Шеремет	В.В. Ковалев	Е.В. Негашев	Р.С. Сайфулин
Собственные оборотные средства (СОС)	ПК-ВА	ОА-КО	ЧА-ВА	СК-ВА
Собственные и долгосрочные средства (СД)	Не вводят в модель		СОС+ДО	
Общая величина источников финансирования (ОИ)	СОС+ККЗ	СОС+КОТ	СД+ККЗ	СД+КО
Запасы (З)	Запасы+НДС			

Составлено авторами по [4, 10, 11, 15, 16].
Compiled by the authors on [4, 10, 11, 15, 16].

Здесь ПК– перманентный капитал;
ВА – внеоборотные активы;
ОА – оборотные активы;
КО – краткосрочные обязательства;
ЧА – чистые активы;
СК – собственный капитал;
ККЗ – краткосрочные кредиты и займы;
КОТ – краткосрочные обязательства, связанные с товаром.

В целом выявлена нормальная финансовая устойчивость ТОО «Эко-Тара»; отсутствие собственных оборотных средств связано со спецификой деятельности, так как производственное оборудование составляет большую часть активов предприятия. ТОО «Эко-Тара» привлекает долгосрочные кредиты**,** которые также идут на формирование материально-технической базы. Происходит снижение финансовой устойчивости предприятия в 2023 году, что обусловлено сокращением суммы долгосрочных заемных средств почти в 2 раза.

Таблица 4

Table 4

Абсолютные показатели финансовой устойчивости ТОО «Эко-Тара» за 2022–2024 годы (на конец года), тыс. тг.

Absolute indicators of financial stability Eco-Tara LLP for 2022–2024 (at the end of the year), thousand tenge

Абсолютные показатели финансовой устойчивости												
Год	А.Д. Шеремет			В.В. Ковалев			Е.В. Негашев			Р.С. Сайфулин		
	СОС	СД	ОИ	СОС	СД	ОИ	СОС	СД	ОИ	СОС	СД	ОИ
2022	3495	–	4169	3495	–	8370	–45 108	3495	4169	–45 108	3495	10 771
2023	–1243	–	9839	–1243	–	22 883	–21 782	–1243	9839	–21 782	–1243	34 766
2024	20 908	–	34 324	20 908	–	34 312	–23 781	20 908	34 324	–23 781	20 908	40 914
Трехфакторная (двухфакторная) модель												
Год	А.Д. Шеремет			В.В. Ковалев			Е.В. Негашев			Р.С. Сайфулин		
2022	(1;1)			(1;1)			(0;1;1)			(0;1;1)		
2023	(0;1)			(0;1)			(0;0;1)			(0;0;1)		
2024	(1;1)			(1;1)			(0;1;1)			(0;1;1)		
Тип финансовой устойчивости												
Год	А.Д. Шеремет			В.В. Ковалев			Е.В. Негашев			Р.С. Сайфулин		
2022	Абсолютная			Абсолютная			Нормальная			Нормальная		
2023	Нормальная			Нормальная			Неустойчивая			Неустойчивая		
2024	Абсолютная			Абсолютная			Нормальная			Нормальная		

Составлено авторами.
Compiled by the authors.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости (табл. 5) выявил, что на конец 2024 года 79 % источников финансовых ресурсов ТОО «Эко-Тара» сформировано за счет собственных средств; на каждый тенге собственных средств приходится 27 тиын заемных средств; 93 % в источниках финансовых ресурсов занимает перманентный капитал.

Таблица 5

Table 5

Относительные показатели финансовой устойчивости ТОО «Эко-Тара» за 2022–2024 годы (на конец года)

Relative indicators of financial stability of Eco-Tara LLP for 2022–2024 (at the end of the year)

Коэффициенты	Формула расчета	Оптимальное значение	Значение			Изменение в 2024 г. к 2022 г. (+,–)
			2022 г.	2023 г.	2024 г.	
Автономии	$\frac{СК}{ВБ}$	0,3-0,6	0,79	0,80	0,79	–0,01
Соотношения заемного и собственного капитала	$\frac{ЗК}{СК}$	<1	0,26	0,25	0,27	0,01
Долга	$\frac{ЗК}{ВБ}$	0,5<=	0,21	0,20	0,21	0,00
Финансовой устойчивости	$\frac{ПК}{ВБ}$	0,5-0,7	0,97	0,87	0,93	–0,04

Составлено автором по [13, 16, 19, 20].
Compiled by the authors on [13, 16, 19, 20].

Все вышесказанное говорит о достаточной устойчивости предприятия, но при этом коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, в том числе запасов, маневренности собственных средств отрицательны в связи с отсутствием собственных оборотных средств (табл. 4). Несмотря на высокую финансовую независимость и возможность самостоятельно финансировать свою производственно-хозяйственную деятельность, ТОО «Эко-Тара» не использует заемные средства для развития, реализуя консервативный подход к управлению финансовыми ресурсами.

На основе рассчитанных коэффициентов была проведена рейтинговая оценка финансовой устойчивости ТОО «Эко-Тара» по методике А.Н. Салова и В.Г. Маслова [14] (табл. 6).

Таблица 6

Table 6

Рейтинговая оценка финансовой устойчивости ТОО «Эко-Тара» за 2022–2024 годы (на конец года) по методике А.Н. Салова и В.Г. Маслова

Rating assessment of the financial stability of Eco-Tara LLP for 2022–2024 (at the end of the year) according to the methodology of A.N. Salov and V.G. Maslov

Показатель	2022 г.		2023 г.		2024 г.	
	Значение	Балл	Значение	Балл	Значение	Балл
Доля оборотных активов	0,04	3	0,12	3	0,14	3
Доля высоколиквидных активов в оборотных активах	0,27	1	0,43	1	0,39	1
Коэффициент текущей ликвидности	1,48	3	0,97	3	2,05	2
Коэффициент быстрой ликвидности	1,45	1	0,87	1	1,83	1
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,40	1	0,41	1	0,79	1
Коэффициент автономии	0,79	1	0,80	1	0,79	1
Коэффициент структуры заемного капитала	0,87	1	0,36	3	0,69	2
Коэффициент устойчивости роста	0,13	2	0,05	3	0,05	3
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	7,03	1	2,99	3	2,08	3
Норма прибыли	0,39	1	0,17	2	0,16	2
ИТОГО:	15 баллов		21 балла		19 баллов	

Составлено авторами.
Compiled by the authors.

Качественная оценка финансовой устойчивости осуществляется по следующей шкале:

– абсолютная финансовая устойчивость, если сумма баллов равна 10–13;
– нормальная финансовая устойчивость, если сумма баллов равна 14–19;

– удовлетворительная финансовая устойчивость, если сумма баллов равна 20–25;

– неустойчивое финансовое состояние, если сумма баллов равна 25–30.

На конец 2024 года ТОО «Эко-Тара» имело нормальную финансовую устойчивость, что обусловлено вышеназванными факторами: незначительная доля оборотных активов, низкие темпы развития.

Согласно традиционным подходам к оценке финансовой устойчивости основная проблема ТОО «Эко-Тара» заключается в структуре его имущества, так как 86 % составляют внеоборотные активы. При этом предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость и при оптимизации источников финансовых ресурсов ТОО «Эко-Тара» может нарастить темпы развития, не теряя стабильного положения.

Результаты исследования

Проведенное исследование показало, что финансовая устойчивость представляет собой сложный комплексный показатель, обусловленный влиянием совокупности различных факторов, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность предприятия (табл. 7). Эффективность управления активами и пассивами, рентабельность, поддержание необходимого уровня ликвидности, управление долговой нагрузкой и адаптация к изменениям внешней среды – все эти элементы взаимосвязаны и определяют финансовую устойчивость организации в долгосрочной перспективе.

Таблица 7

Table 7

Состав показателей, влияющих на финансовую устойчивость предприятия

The composition of indicators affecting the financial stability of the company

Рентабельность	Оборачиваемость	Тип производства	Ликвидность
Продаж	Активов	Фондоемкость	Текущая
Активов	Оборотных активов	Материалоемкость	Быстрая
Собственного капитала	Запасов	Трудоемкость	Абсолютная

Составлено авторами по [10, 18, 23].
Compiled by the authors on [10, 18, 23].

Сравнительный анализ методических подходов к оценке финансовой устойчивости демонстрирует, что комплексный подход, учитывающий

ключевые аспекты деятельности предприятия, позволяет своевременно выявлять потенциальные угрозы, поскольку учитывает многообразие факторов, влияющих на финансово-экономическое положение предприятия, обеспечивая всесторонний анализ и возможность принятия обоснованных управленческих решений. При этом недостатком комплексного подхода является сложность выявления ключевых аспектов деятельности конкретного предприятия, оказывающих наиболее существенное влияние на его финансовую устойчивость.

В целях углубленного анализа влияния представленных в табл. 7 факторов на финансовую устойчивость предприятия, оценки тесноты связи и количественного влияния факторов используем методы регрессионного и корреляционного анализа. Предварительно сформируем репрезентативную выборку; учитывая, что объектом наблюдения в исследовании является малое производственное предприятие, выборка составлена из аналогичных предприятий. Поскольку предстоит проанализировать влияние большого числа факторов, размер выборки должен быть достаточно значительным для обеспечения статистической достоверности результатов.

В результате была сформирована выборка из 1500 предприятий. Перед началом анализа проведена предварительная очистка данных для обеспечения точности и надежности дальнейших расчетов [12], в том числе исключены выбросы и устранена мультиколлинеарность [5]. В качестве результативного показателя выбран коэффициент автономии. Рассматривалась возможность использования коэффициента финансовой устойчивости, однако его применение в контексте малых предприятий могло бы привести к снижению точности модели. Это связано с тем, что значительная часть малых предприятий не имеет долгосрочных обязательств или их сумма незначительна. Применение корреляционного анализа позволило получить следующие результаты (табл. 8): среди исследуемых факторов наибольшее влияние на коэффициент автономии оказывает рентабельность активов, что подтверждает значимость эффективного использования активов для поддержания стабильного финансового положения предприятия.

Далее по степени влияния на коэффициент автономии следуют показатели ликвидности, в частности коэффициент текущей ликвидности, который имеет существенное значение при оценке текущей платежеспособности предприятия. Выявлено заметное влияние фондоотдачи, т. е. эффективное использование производственными предприятиями своих основных средств сказывается на их финансовой устойчивости. Между рентабельностью собственного капитала и коэффициентом автономии прослеживается отрицательная корреляционная связь, что соответствует модели Дюпон.

Таблица 8

Table 8

Связь объясняющих показателей с коэффициентом автономии

The relationship of explanatory indicators with the coefficient of autonomy

Показатель	Связь с коэффициентом автономии
Рентабельность собственного капитала	–0,0083
Рентабельность продаж	0,0092
Оборачиваемость запасов	0,0138
Оборачиваемость оборотных активов	0,0179
Оборачиваемость активов	0,0285
Фондоотдача	0,0856
Коэффициент быстрой ликвидности	0,1211
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1254
Коэффициент текущей ликвидности	0,1365
Рентабельность активов	0,2314

Поскольку при включении нескольких связанных между собой показателей в одной модели возникает мультиколлинеарность, то для устранения данной проблемы необходимо выбрать из каждой группы показателей только один, наиболее значимый, получив следующее уравнение регрессии:

$$K_{\text{автономии}} = 2{,}422 * R_a + 0{,}053 * F_{\text{отд.}} + 0{,}194 * K_{\text{т.л.}} + 0{,}176,$$

где 0,176 – случайная величина;

R_a – рентабельность активов;

$F_{\text{отд.}}$ – фондоотдача;

$K_{\text{т.л.}}$ – коэффициент текущей ликвидности.

Для дальнейшего анализа проведена оценка значимости уравнения регрессии на основе *F*-критерия Фишера [16]:

Табличное значение $F = 2{,}61$.

Фактическое значение = 329,5.

Поскольку фактическое значение *F*-критерия Фишера больше табличного, то полученное уравнение регрессии и показатели тесноты связи признаются статистически значимыми.

Использование предложенной модели позволяет:

• идентифицировать ключевые драйверы финансовой устойчивости: модель выделяет наиболее значимые факторы, такие как рентабельность активов, ликвидность и эффективность использования ресурсов, что способствует концентрации усилий на критически важных аспектах деятельности предприятия;

• прогнозировать последствия управленческих решений: оценка чувствительности финансовых показателей к изменениям ключевых параметрах позволяет заранее моделировать сценарии развития и избегать риски, связанные с необоснованными инвестициями или неоптимальным распределением ресурсов;

• оптимизировать структуру капитала: путем мониторинга результативного показателя можно принимать взвешенные решения относительно привлечения внешнего финансирования, минимизируя риски утраты финансовой независимости.

Представим результаты оценки финансовой устойчивости ТОО «Эко-Тара» по авторской модели (табл. 9).

Таблица 9

Table 9

Данные для оценки коэффициента автономии ТОО «Эко-Тара» по авторской методике за 2022–2024 годы (на конец года)

Data for estimating the coefficient of autonomy of Eco-Tara LLP according to the author's methodology for 2022–2024 (at the end of the year)

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Фондоотдача, тг./тг.	0,015	0,014	0,017
Рентабельность активов	0,257	0,105	0,103
Коэффициент текущей ликвидности	0,287	0,187	0,397
Случайная величина	0,176	0,176	0,176
Коэффициент автономии, рассчитанный по:			
авторской методике	0,736	0,483	0,693
традиционной методике	0,792	0,799	0,786

Результаты апробации авторской модели расчета коэффициента автономии демонстрируют аналогично рейтинговой методике ухудшение финансовой устойчивости в 2023 году; при этом видно существенное отклонение полученного коэффициента автономии от его значения, рассчитанного по традиционной методике. По авторской модели в 2023 году коэффициент автономии демонстрирует значительное снижение, что обусловлено снижением всех рассматриваемых в модели показателей. В 2024 году значение более приближено к значению коэффициента, рассчитанному по традиционной методике, что в большей мере обусловлено ростом коэффициента текущей ликвидности, который, согласно модели, оказывает значительное влияние на финансовую устойчивость.

Полученные данные свидетельствуют о том, что ТОО «Эко-Тара» требуется пересмотреть политику управления активами с целью повышения эффективности их использования. Оптимизация активов позволит не

только стабилизировать общее финансовое состояние и повысить финансовую устойчивость предприятия, но и создаст предпосылки для ускоренного развития путем привлечения дополнительного заемного капитала [14].

Таким образом, разработанная модель коэффициента автономии служит базой для формирования и реализации эффективных стратегий управления, направленных на укрепление финансовой устойчивости предприятия и повышение его конкурентоспособности в долгосрочной перспективе. Модель наглядно иллюстрирует комплексный характер концепции финансовой устойчивости, подчеркивая многогранность факторов, влияющих на стабильность деятельности предприятия, что делает данную модель эффективным инструментом стратегического управления, позволяя менеджменту глубже понимать механизмы взаимодействия различных экономических показателей и оценивать потенциальные последствия принимаемых решений.

Заключение

Разработанная модель коэффициента автономии фокусирует внимание менеджмента и аналитиков производственных предприятий на внутренних факторах, обеспечивая возможность детального изучения ключевых компонентов внутренней среды предприятия. Такой подход позволяет выявить наиболее значимые аспекты управления, нуждающиеся в оптимизации для поддержания устойчивого положения предприятия в долгосрочной перспективе. Следовательно, использование разработанной модели будет способствовать выявлению приоритетных направлений управления финансово-хозяйственной деятельностью, способствующих повышению финансовой устойчивости и обеспечению стабильной операционной эффективности производственных предприятий.

Литература

1. *Аринушкина Т.Н.* Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности организации // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2024. – № 1-1 (107). – С. 6–10.

2. *Бабий А.А.* Основные показатели и типы финансовой устойчивости // Мировая наука. – 2024. – № 1 (82) – С. 11–14. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-pokazateli-i-tipy-finansovoy-ustoychivosti (дата обращения: 03.03.2026).

3. *Базарова М.У.* Виды финансовой устойчивости и методы ее оценки // Приоритетные научные направления: от теории к практике. – 2014. – № 9. – С. 130–134. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/vidy-finansovoy-ustoychivosti-i-metody-ee-otsenki (дата обращения: 03.03.2026).

4. *Власенко М.А.* Управление финансовой устойчивостью организации: методический аспект: дис. … канд. экон. наук: 08.00.10. – Новосибирск, 2022. – 198 с.

5. *Галочкин В.Т.* Эконометрика: учебник для вузов. – М.: Юрайт, 2025. – 293 с.

6. *Гиляровская Л.Т.* Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит». – М.: Юнити-Дана, 2022. – 159 с.

7. *Григорьева Т.И.* Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для вузов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2025. – 486 с. – URL: https://urait.ru/bcode/559597 (дата обращения: 03.03.2026).

8. *Ендовицкий Д.А.* Корпоративный анализ: учебник для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2025. – 206 с. – URL: https://urait.ru/bcode/566720 (дата обращения: 03.03.2026).

9. *Жалнова М.Н.* Анализ финансовой устойчивости организации // Научное обозрение. – 2022. – № 2. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovoy-ustoychivosti-organizatsii-1 (дата обращения: 03.03.2026).

10. Интерфакс – Сервер раскрытия информации: сайт. – URL: https://www.e-disclosure.ru (дата обращения: 03.03.2026).

11. *Киселева Е.С.*, *Половникова Н.А.* К вопросу о финансовой устойчивости компании // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2022. – № 10-4. – С. 119–123. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-finansovoy-ustoychivosti-kompanii (дата обращения: 03.03.2026).

12. *Кремер Н.Ш., Путко Б.А.* Регрессионный анализ. – М.: Юрайт, 2025. – 180 с.

13. *Кудрявцева Т.Ю.*, *Дуболазова Ю.А.* Финансовый анализ: учебник для вузов. – М.: Юрайт, 2025. – 167 с. – URL: https://urait.ru/bcode/581635 (дата обращения: 03.03.2026).

14. *Кузнецова А.С.*, *Хусаинова Э.Э.* Факторы, влияющие на финансовую устойчивость // Аллея науки. – 2022. – Т. 1, № 4 (67). – С. 458–461.

15. *Лаврентьева А.Е., Баранова И.В.* Особенности оценки и прогнозирования финансовой устойчивости производственных предприятий // Формирование механизмов устойчивого развития экономики: сборник трудов IV Всероссийской (с международным участием) научно-практической конференции. – Симферополь: Ариал, 2024. – С. 223–227.

16. *Лаврентьева А.Е.* Актуальные направления развития аналитического инструментария оценки финансовой устойчивости // Российская наука в современном мире: сборник научных трудов по материалам LVIII Международной научно-практической конференции. – М., 2023. – С. 263–265.

17. *Лупей Н.А.*, *Соболев В.И.* Финансы: учебное пособие. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Магистр: Инфра-М, 2023. – 448 с. – URL: https://znanium.com/catalog/product/1845362 (дата обращения: 03.03.2026).

18. *Озиева М.М.* Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия и ее типы // Аллея науки. – 2021. – Т. 3, № 9 (25). – С. 247–251.

19. *Погодина Т.В.* Финансовый менеджмент. – М.: Юрайт, 2023. – 351 с.

20. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2003. – № 26. – Ст. 2664.

21. Постановление Правительства РФ от 26.12.2018 № 1683 (ред. от 13.03.2019) «О нормативах финансовой устойчивости деятельности застройщика».

22. Приказ министерства регионального развития российской федерации от 17 апреля 2010 г. № 173 «Об утверждении методики расчета показателей абсолютной и относительной финансовой устойчивости, которым должны соответствовать коммерческие организации, желающие участвовать в реализации проектов, имеющих общегосударственное, региональное и межрегиональное значение, с использованием бюджетных ассигнований инвестиционного фонда российской федерации».

23. *Савицкая Г.В.* Экономический анализ: учебник. – 15-е изд., испр. и доп. – М.: Инфра-М, 2022. – 587 с.– URL: https://znanium.com/catalog/product/1710064 (дата обращения: 03.03.2026).

24. *Савицкая Г.В.* Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. – М.: Инфра-М, 2025. – 608 с.

25. Федеральная служба государственной статистики: сайт. – URL: https://rosstat.gov.ru/folder/10705 (дата обращения: 03.03.2026).

26. *Юркевич К.Н.* Комплексный финансовый анализ корпорации // Вестник науки. – 2022. – № 10 (55), т. 4. – С. 66–68. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/kompleksnyy-finansovyy-analiz-korporatsii (дата обращения: 03.03.2026).

References

1. Arinushkina T.N. Analiz finansovoi ustoichivosti i platezhesposobnosti organizatsii [Analysis of the financial stability and solvency of the organization]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economy and Business: Theory and Practice*, 2024, no. 1-1 (107), pp. 6–10.

2. Babiy A.A. Osnovnye pokazateli i tipy finansovoi ustoichivosti [Main indicators and types of financial stability]. *Mirovaya nauka = World Science*, 2024, no. 1 (82), pp. 11–14. Available at: https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-pokazateli-i-tipy-finansovoy-ustoychivosti (accessed 03.03.2026).

3. Bazarova M.U. Vidy finansovoi ustoichivosti i metody ee otsenki [Types of financial stability and methods of its assessment]. *Prioritetnye nauchnye napravleniya: ot teorii k praktike*, 2014, no. 9., pp. 130–134. (In Russian). Available at: https://cyberleninka.ru/article/n/vidy-finansovoy-ustoychivosti-i-metody-ee-otsenki (accessed 03.03.2026).

4. Vlasenko M.A. *Upravlenie finansovoi ustoichivost'yu organizatsii: metodicheskii aspect*. Diss. kand. ekon. nauk [Managing the financial stability of an organization: methodological aspect. PhD in economic sci. diss.]. Novosibirsk, 2022. 198 p.

5. Galochkin V.T. *Ekonometrika* [Econometrics]. Moscow, Yurait Publ., 2025. 293 p.

6. Gilyarovskaya L.T. *Analiz i otsenka finansovoi ustoichivosti kommercheskikh organizatsii* [Analysis and assessment of financial stability of commercial organizations]. Moscow, Yuniti-Dana Publ., 2022. 159 p.

7. Grigor'eva T.I. *Finansovyi analiz dlya menedzherov: otsenka, prognoz* [Financial analysis for managers: assessment, forecast]. 3rd ed. Moscow, Yurait Publ., 2025. 486 p. Available at: https://urait.ru/bcode/559597 (accessed 03.03.2026).

8. Endovitskii D.A. *Korporativnyi analiz* [Corporate analysis]. 2nd ed. Moscow, Yurait Publ., 2025. 206 p. Available at: https://urait.ru/bcode/566720 (accessed 03.03.2026).

9. Zhalnova M.N. Analiz finansovoi ustoichivosti organizatsii [Analysis of the company financial stability]. *Nauchnoe obozrenie = Scientific Review*, 2022, no. 2. Available at: https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovoy-ustoychivosti-organizatsii-1 (accessed 03.03.2026).

10. *Interfaks – Server raskrytiya informatsii* [Interfax – Information Disclosure Server]. Website. Available at: https://www.e-disclosure.ru (accessed 03.03.2026).

11. Kiseleva E.S., Polovnikova N.A. K voprosu o finansovoi ustoichivosti kompanii [On the question of the financial stability of the company]. *Mezhdunarodnyi zhurnal gumanitarnykh i estestvennykh nauk = International Journal of Humanities and Natural Sciences*, 2022, no. 10-4, pp. 125–137. Available at: https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-finansovoy-ustoychivosti-kompanii (accessed 03.03.2026).

12. Kremer N.Sh., Putko B.A. *Regressionnyi analiz* [Regression analysis]. Moscow, Yurait Publ., 2025. 180 p.

13. Kudryavtseva T.Yu., Dubolazova Yu.A. *Finansovyi analiz* [Financial analysis]. Moscow, Yurait Publ., 2025. 167 p. Available at: https://urait.ru/bcode/581635 (accessed 03.03.2026).

14. Kuznetsova A.S., Khusainova E.E. Faktory, vliyayushchie na finansovuyu ustoichivost' [Factors influencing financial stability]. *Alleya nauki = Alley of Science*, 2022, vol. 1, no. 4 (67), pp. 458–461.

15. Lavrent'eva A.E. Baranova I.V. [Features of assessing and predicting the financial stability of manufacturing enterprises]. *Formirovanie mekhanizmov ustoichivogo razvitiya ekonomiki* [Formation of mechanisms for sustainable economic development]. Collection of Proceedings of the IV All-Russian (with international participation) Scientific and Practical Conference Sevastopol. Simferopol, Arial Publ., 2024, pp. 223–227. (In Russian).

16. Lavrent'eva A.E. [Current Directions of Development of Analytical Tools for Assessing Financial Stability]. *Rossiiskaya nauka v sovremennom mire* [Russian Science in the Modern World]. Collected Papers LVIII International Scientific-Practical Conference. Moscow, 2023, pp. 263–265. (In Russian).

17. Lupei N.A., Sobolev V.I. *Finansy* [Finance]. 3rd ed. Moscow, Magistr Publ., Infra-M Publ., 2023. 448 p. Available at: https://znanium.com/catalog/product/1845362 (accessed 03.03.2026).

18. Ozieva M.M. Otnositel'nye pokazateli finansovoj ustojchivosti predpriyatiya i ee tipy [Relative indicators of financial stability of the enterprise and its types]. *Alleya nauki = Alley of Science*, 2021, vol. 3, no. 9 (25), pp. 247–251.

19. Pogodina T.V. *Finansovyi menedzhment* [Financial management]. Moscow, Yurait Publ., 2023. 351 p.

20. Postanovlenie Pravitel'stva RF ot 25.06.2003 № 367 «Ob utverzhdenii Pravil provedeniya arbitrazhnym upravlyayushchim finansovogo analiza» [On approval of the Rules for conducting financial analysis by an arbitration manager]. *Sobranie zakonodatel'stva Rossiiskoi Federatsii = Collection of the legislation of the Russian Federation*, 2003, no. 26, art. 2664.

21. Postanovlenie Pravitel'stva RF ot 26.12.2018 № 1683 (red. ot 13.03.2019) «O normativakh finansovoi ustoichivosti deyatel'nosti zastroishchika» [On the standards of financial stability of the developer's activities].

22. Prikaz ministerstva regional'nogo razvitiya rossiiskoi federatsii ot 17 aprelya 2010 g. № 173 «Ob utverzhdenii metodiki rascheta pokazatelei absolyutnoi i otnositel'noi finansovoi ustoichivosti, kotorym dolzhny sootvetstvovat' kommercheskie organizatsii, zhelayushchie uchastvovat' v realizatsii proektov, imeyushchikh obshchegosudarstvennoe, regional'noe i mezhregional'noe znachenie, s ispol'zovaniem byudzhetnykh assignovanii investitsionnogo fonda rossiiskoi federatsii» [On approval of the methodology for calculating the indicators of absolute and relative financial stability that commercial organizations must comply with, wishing to participate in the implementation of projects of national, regional and interregional importance, using budgetary allocations from the investment fund of the Russian Federation].

23. Savitskaya G.V. *Ekonomicheskii analiz* [Economic analysis]. 15th ed. Moscow, Infra-M Publ., 2022. 587 p. Available at: https://znanium.com/catalog/product/1710064 (accessed 03.03.2026).

24. Savitskaya G.V. *Kompleksnyi analiz khozyaistvennoi deyatel'nosti predpriyatiya* [Comprehensive analysis of the economic activity of the enterprise]. Moscow, Infra-M Publ., 2025. 608 p.

25. *Federal'naya sluzhba gosudarstvennoi statistiki* [Federal State Statistics Service]. Website. Available at: https://rosstat.gov.ru/folder/10705 (accessed 03.03.2026).

26. Yurkevich K.N. Kompleksnyi finansovyi analiz korporatsii [Comprehensive financial analysis of corporation]. *Vestnik nauki = Bulletin of Science*, 2022, no. 10 (55), vol. 4, pp. 66–68. Available at: https://cyberleninka.ru/article/n/kompleksnyy-finansovyy-analiz-korporatsii (accessed 03.03.2026).

Статья поступила в редакцию 31.05.2025.
Статья прошла рецензирование 24.06.2025.

The article was received on 31.05.2025.
The article was reviewed on 24.06.2025.