

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

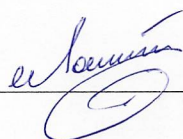
ИНСТИТУТ МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА,
ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

ОТЧЕТ

ПО ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ ПРАКТИКЕ

Студент
группы МЭУ-25-ЭФ1



Э.Ю. Лайко

Руководитель
канд. экон. наук.
доцент

А.В. Корень

Владивосток 2026

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

«ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ИНСТИТУТ МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ
на производственную научно-исследовательскую практику (НИР)

Студент: Лайко Элеонора Юрьевна

Группа: МЭУ-25-ЭФ1

Тема исследования: *Финансовая устойчивость компаний с международным профилем деятельности: методики оценки и механизмы повышения*

Срок сдачи: 11 июля 2026 г.

Содержание отчета по производственной научно-исследовательской практике:

Введение: определить цель и задачи практики, основные методы, необходимые для их достижения

Разделы согласно плану первой главы диссертационного исследования

Задание 1 Систематизировать и обобщить информационные источники. Обобщить и критически оценить результаты исследований российских и зарубежных ученых в области выбранной темы ВКР (ОПК-3).

Задание 2 Индивидуальное задание в соответствии с выбранной темой исследования:

Разработать структуру и содержание магистерской диссертации с использованием методов систематизации и обобщения информационных источников с учетом особенностей объекта исследования. Представить содержание теоретической части магистерской диссертации в текстовом изложении (ОПК-3).

Подготовить статью по результатам прохождения производственной практики (НИР): выбор научной проблематики для статьи, выделение необходимых материалов из совокупности сведений, полученных на практике, непосредственная подготовка текста статьи.

Список использованных источников (не менее 15 позиций не старше 2023 года): Составить список литературы с использованием профессиональных баз данных и профессиональных Интернет-ресурсов. (ОПК-5)

Заключение: выводы по результатам практики

Приложение А Публикация по результатам исследования (ОПК-3)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент кафедры ЭУ

_____ Корень А.В.

Задание получил:

«25» мая 2026 г.

 _____ Лайко Э.Ю.

РАБОЧИЙ ГРАФИК (ПЛАН) ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИКИ

Студент Лайко Э.Ю.

Фамилия Имя Отчество

Кафедра Экономики и управления гр. МЭУ-25-ЭФ1

Руководитель практики Корень Андрей Владимирович

Фамилия Имя Отчество

Инструктаж по ознакомлению с требованиями охраны труда, техники безопасности, пожарной безопасности прошел

(подпись уполномоченного лица, МП)

С правилами трудового распорядка ознакомлен Лайко Э.Ю.

(подпись обучающегося)

Этапы практики	Виды работы	Срок выполнения	Отметка руководителя о выполнении
1. Подготовительный	Организационное собрание	25.05.2026	
	Инструктаж по технике безопасности	26.05.2026	
2. Практический	Систематизировать и обобщить информационные источники. Обобщить и критически оценить результаты исследований российских и зарубежных ученых в области выбранной темы ВКР. (ОПК-3).	27.05.2026-05.06.2026	
	Разработать структуру и содержание магистерской диссертации с использованием методов систематизации и обобщения информационных источников с учетом особенностей объекта исследования. Представить содержание теоретической части магистерской диссертации в текстовом изложении (ОПК-3).	06.06.2026-15.06.2026	
	Подготовить статью по результатам прохождения производственной практики (НИР): выбор научной проблематики для статьи, выделение необходимых материалов из совокупности сведений, полученных на практике, непосредственная подготовка текста статьи.	16.06.2026-26.06.2026	
3. Заключительный	Подготовка и сдача отчета	27.06.2026-03.07.2026	

Руководитель практики
Канд.экон.наук, доцент

Корень А.В.

Содержание

Введение	3
1 Теоретические и методические аспекты финансовой устойчивости компаний в международной сфере деятельности	13
1.1 Сущность и содержание финансовой устойчивости, взгляды различных исследователей на содержание данной категории	13
1.2 Методические аспекты анализа финансовой устойчивости компании	23
1.3 Финансовая устойчивость российских организаций. Особенности финансовой устойчивости компаний в международной сфере деятельности	34
Заключение	39
Список использованных источников	41
Приложение А. Публикация по результатам исследования	48

Введение

Программа практики «Производственная научно-исследовательская практика (НИР)» предназначена для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», профиль «Экономика и финансы организации».

Программа практики составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (утв. приказом Минобрнауки России от 11.08.2020г. №939) и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования (утв. приказом Минобрнауки России от 05.04.2017 г. N301).

Целью производственной научно-исследовательской практики (НИР) является расширение профессиональных знаний, полученных в процессе обучения, и формирование практических навыков ведения самостоятельной научно-исследовательской работы в области финансов и кредита.

Задачами практики являются:

- 1) овладение знаниями конкретных научных проблем, разрабатываемых магистрантом;
- 2) развитие навыка планирования исследования в области финансов и кредита;
- 3) развитие умений осуществлять научные исследования в области финансов и кредита;
- 4) развитие навыка формулирования и решения задач, возникающих в ходе выполнения научно-исследовательской работы;
- 5) приобретение навыков оценки научной и практической значимости результатов выполненного исследования;
- 6) развитие навыков обработки полученных результатов, анализа и представления их в виде законченных научно-исследовательских разработок в письменном виде.

Вид практики: производственная.

Тип практики: научно-исследовательская практика (НИР).

Способ проведения практики: стационарная и выездная.

Форма проведения практики: дискретно по периодам проведения практик.

Продолжительность практики: 8 недель.

Сроки прохождения практики: с 25 мая 2026 г. по 03 июля 2026 г.

Тема магистерской диссертации: «Финансовая устойчивость компаний с международным профилем деятельности: методики оценки и механизмы повышения».

Цель диссертационного исследования: формирование мероприятий, направленных на повышение финансовой устойчивости ООО «ДНС Ритейл» как компании в международной сфере деятельности, основанной на методике, синтезирующей традиционные методы оценки финансовой устойчивости и учете специфики ее работы.

Задачи диссертационного исследования:

1. Раскрыть теоретические основы анализа финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, рассмотреть специфичные факторы, влияющие на финансовую устойчивость компании в международной сфере деятельности.
2. Охарактеризовать современную ситуацию в оценке финансовой устойчивости организаций в Российской Федерации, сделав акцент на компаниях в международной сфере деятельности.
3. Дать организационно-экономическую характеристику исследуемого хозяйствующего субъекта - ООО «ДНС Ритейл» как компании в международной сфере деятельности.
4. Проанализировать финансовую устойчивость ООО «ДНС Ритейл» с применением традиционных методов исследования.
5. Разработать механизм и сформировать рекомендации по повышению финансовой устойчивости ООО «ДНС Ритейл».

6. Выполнить прогнозную оценку экономической эффективности предлагаемых мероприятий.

Объект исследования - финансовая устойчивость организаций.

Предмет исследования - особенности финансовой устойчивости компаний в международной сфере деятельности.

В соответствии с индивидуальным заданием на практике были выполнены следующие виды работ:

1. Систематизированы и обобщены информационные источники, проведен критический обзор исследований российских и зарубежных ученых по теме ВКР (ОПК-3).
2. Разработана структура магистерской диссертации и подготовлено текстовое изложение теоретической части (глава 1) (ОПК-3).
3. Подготовлена научная статья по результатам исследования (Приложение А) (ОПК-3).

Выполнение указанных видов работ позволило не только систематизировать имеющиеся теоретические знания по проблематике финансовой устойчивости, но и апробировать методический инструментарий на примере реально действующей компании с международным профилем деятельности. Результаты, полученные в ходе практики, послужат основой для дальнейшего написания магистерской диссертации и разработки практических рекомендаций по повышению финансовой устойчивости объекта исследования.

Структура отчета полностью соответствует индивидуальному заданию и логике диссертационного исследования. В первой главе отчета последовательно раскрываются теоретические и методические аспекты финансовой устойчивости компаний, а также особенности ее проявления у организаций, ведущих международную деятельность. В заключительной части отчета обобщены основные выводы, сделанные в ходе выполнения заданий.

1 Теоретические и методические аспекты финансовой устойчивости компаний в международной сфере деятельности

1.1 Сущность и содержание финансовой устойчивости, взгляды различных исследователей на содержание данной категории

Финансы, как совокупность денежных средств, различных денежных инструментов и фондов, являются основой экономической деятельности любого хозяйствующего субъекта. Финансовое состояние организации характеризуется совокупностью количественных и качественных показателей, одними из которых являются критерии финансовой устойчивости организации. Раскроем содержание данной дефиниции, см. таблицу 1.1.

Таблица 1.1 - Наполнение дефиниции «Финансовая устойчивость»

Автор	Наполнение
Савицкая Г.В.	Качественная характеристика финансового состояния предприятия, определяющая его финансовую самодостаточность и/или зависимость от внешних источников финансирования.
Стоянова Е.С.	Структурный показатель, характеризующий степень зависимости или независимости организации от заемных источников или размещения собственных средств в активах.
Токаев В.К.	Основа стабильности компании, отражающая сбалансированность источников финансирования активов и эффективность их использования.
Воробьева О.В.	Аналитическая характеристика, определяющая степень самодостаточности хозяйствующего субъекта в финансировании своей деятельности.
Higgins R.	Характеристика финансового положения корпорации, определяющая его способность к саморазвитию за счет использования собственных источников финансирования.
Sharp W.	Качественная характеристика финансового состояния корпораций, определяемая группой показателей оценивающая степень финансовой независимости корпорации с различных позиций.

Источники: [1-6].

Обобщая изложенные дефиниции, определим: финансовая устойчивость - это качественная характеристика финансового положения компании, определяемая группой показателей, характеризующих финансовую самостоятельность данного хозяйствующего субъекта. Как самостоятельная категория, финансовая устойчивость корпорации формируется под влиянием

определенных факторов, имеет собственное наполнение и описывается определенными показателями, что в совокупности представлено на рисунке 1.1.



Рисунок 1.1 -Сущность, факторы и типы финансовой устойчивости компании

Раскроем наполнение данной схемы.

Так, финансовая устойчивость, как характеристика финансового состояния компании, формируется под влиянием двух факторов -наличие собственных средств у компании и привлечением заемных средств данным хозяйствующим субъектом.

Так, собственные финансовые средства (или средства, отражаемые в разделе III «Капитал и резервы» баланса организации) -это денежные средства, принадлежащие компании на праве собственности. В состав данных средств входят уставной капитал, добавочный и резервный капиталы, нераспределенная прибыль, переоценка внеоборотных активов и прочие пассивы. В свою очередь, заемные средства -это денежные средства и их эквиваленты, привлеченные компанией на долгосрочный (более одного года, средства, отражаемые в

разделе IV баланса организации) и краткосрочный (менее одного года, средства, отражаемые в разделе V баланса организации) периоды. Именно соотношение данных факторов и образует сущность финансовой устойчивости компании, анализируемую с различных позиций посредством совокупности зависимостей -соотношений данных величин. Предметное наполнение данных зависимостей рассмотрено ниже.

В зависимости от результатов сочетаний данных величин различают следующие виды финансовой устойчивости корпорации:

- Тип 1. Абсолютная финансовая устойчивость, т.е. такой случай, при котором корпорация финансируется за счет собственных средств, наблюдается позитивный рост всех показателей финансовой устойчивости за несколько периодов, полное отсутствие риска неплатежеспособности в кратко- и среднесрочной перспективах, организация, по-факту, финансово независима.

- Тип 2. Нормальное состояние финансовой устойчивости, т.е. ситуация, при которой значения показателей финансовой устойчивости соответствуют рекомендуемым нормативам, риски неплатежеспособности находятся на минимальном уровне, компания компенсирует потребности в своих финансовых ресурсах за счет привлечения долгосрочных обязательств.

- Тип 3. Предкризисное состояние: финансовая зависимость компании повышается, значения показателей финансовой устойчивости ниже рекомендованных нормативов, риски неплатежеспособности значительны в кратко- и среднесрочной перспективах, в своей деятельности организация полагается на краткосрочные долговые обязательства.

- Тип 4. Кризисное состояние корпорации, характеризуемая нехваткой или неэффективным использованием источников финансирования, формируется высокая зависимость от заемных средств, значения показателей финансовой устойчивости неуклонно ухудшаются и критически превосходят величины рекомендованных нормативов, организация испытывает

систематические проблемы с оплатой своих финансовых обязательств перед партнерами и фискальными органами [2, с. 156].

Методические аспекты расчета того или иного типа финансовой устойчивости организаций рассмотрены в следующем пункте выпускной квалификационной работы.

Важность изучения финансовой устойчивости компаний сложно недооценить. Грамотная оценка фактического состояния финансовой устойчивости организаций имеет большое практическое значение для принятия управленческих решений. В число лиц, заинтересованных в получении квалифицированных данных о финансовой устойчивости, входят:

- менеджмент и собственники компании, с точки зрения оценки фактического финансового состояния данной организации, управления ее деятельностью в текущем периоде, и планирования перспективного развития;
- инвестор и кредиторы компании, с точки зрения оценки перспектив окупаемости долгосрочных вложений (инвестиций), своевременности погашения (оплаты) выданных кредитов и займов, и процентов по ним;
- контрагенты компании, с точки зрения оценки наличия в распоряжении партнера денежных средств для обеспечения расчетов и платежей за поставки товаров, выполненные работы или оказанные услуги [7, с. 156].

Именно поэтому, финансовая устойчивость компании, стала предметом изучения в работах многих авторов.

При этом финансовая устойчивость организации в целом, как один из аспектов изучения финансового состояния хозяйствующего субъекта, является обязательным предметом рассмотрения в любом учебнике или учебном пособии по финансовому менеджменту.

Финансовая устойчивость организации как самостоятельный предмет исследования рассматривается:

- в монографиях, анализирующих данную категорию, как правило «в привязке» определенной отрасли деятельности, например, как финансовая

устойчивость кредитных организаций;

- в диссертационных исследованиях, научных статьях и обзорах отдельных ученых и экспертных сообществ.

Приведем примеры, проанализировав источниковую базы по данным направлениям. Так, обзор публикаций в аспектах по первым двум направлениям, отраженным выше, приведен в таблице 1.2.

Таблица 1.2 -Учебные издания и монографии в аспектах изучения финансовой устойчивости организаций

Автор (-ы)	Наименование, год издания	Краткая характеристика
Савицкая Г.В.	Финансы организаций: учебное пособие, 2023 г.	Авторы рассматривают вопросы оценки финансовой устойчивости российских организаций, как составную часть анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта.
Стоянова Е.С.	Финансовый менеджмент: учебник, 2023.	
Токаев В.К.	Финансы предприятий: учебное пособие, 2022.	
Румянцева Е. Е.	Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов, 2022.	
Под рук. Ю.А. Долгих.	Финансовый менеджмент: учебное пособие	
Higgins R.	Financial Management: money and Investment Management, 2023	Авторы рассматривают вопросы оценки финансовой устойчивости организаций на примерах иностранной (европейской и англосаксонской) практики, как составную часть анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта.
Sharp W.	Finance and investments, 2022.	
Atrill P.	Financial management for Non-specialists	
Tagore R.	Financial management & international finance	
Шварева В.И.	Анализ и оценка финансовой устойчивости, 2024.	В работе рассматриваются проблемы определения уровня финансовой устойчивости организаций, разрабатываются методические и практические рекомендации по формированию учетно-аналитического обеспечения оценки финансовой устойчивости.

Продолжение таблицы 1.2

Автор (-ы)	Наименование, год издания	Краткая характеристика
Под ред. И. И. Кучерова	Финансовая устойчивость Российской Федерации: практика обеспечения, 2023.	Работа посвящена комплексному анализу механизма обеспечения финансовой устойчивости, его теоретическим основам, принципам и практическим аспектам. Особое внимание уделено источникам обеспечения финансовой устойчивости - бюджету, суверенным фондам, резервным фондам Президента РФ и Правительства РФ, золотовалютным резервам и государственным заимствованиям
Шепелева О. П., Иванова И. П.	Финансовая устойчивость банков и методы ее оценки, 2024.	В работе рассматриваются проблемы определения уровня финансовой устойчивости кредитных организаций.
Под ред. д. э. н., проф. О. А. Гришиной	Методы и инструменты повышения финансовой устойчивости научных учреждений.	В работе рассматриваются методы и инструменты повышения финансовой устойчивости научных учреждений.

Источники: [1-14].

Обзор, выполненный в таблице 1.2, подтверждает изложенную гипотезу: первые девять источников рассматривают финансовую устойчивость как аспект анализа финансового состояния предприятия, раскрывая российскую и иностранную практику. Прочие источники, приведенные в таблице 1.2 -это монографии, анализирующие финансовую устойчивость в контексте Российской Федерации, банковских организаций и научных учреждений.

Проанализируем массив диссертационных исследований по проблематике финансовой устойчивости организации, используя базу данных портала «Dslib.net» [15] за пятилетний период, 2021-2025 гг.

Особый интерес представляют работы, посвященные вопросам управления финансовой устойчивостью в условиях нестабильной внешней среды, а также исследования, учитывающие отраслевую специфику - от сельского хозяйства до металлургического комплекса. В таблице 1.3 представлены наиболее показательные примеры диссертационных исследований, систематизированные по тематическому принципу.

Таблица 1.3 -Примеры диссертационных исследований по проблематике
финансовой устойчивости организаций

Соискатель	Тема, место и год защиты	Краткая характеристика
Власенко М.А.	Управление финансовой устойчивостью организации: методический аспект. Новосибирск, 2022.	Обоснование методического подхода к управлению финансовой устойчивостью, учитывающего внешнюю и внутреннюю среду функционирования организации и стадию ее жизненного цикла.
Долгих Ю.А.	Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия. Екатеринбург, 2023.	Исследование развития теоретических основ и методического инструментария формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.
Леонова Е.А.	Финансовая устойчивость предприятий и направления ее повышения в современной России. Москва, 2021	Научная разработка механизма повышения финансовой устойчивости предприятий на основе использования финансовых моделей и вариантного компьютерного моделирования.
Пучкова Е.А.	Развитие анализа финансовой устойчивости коммерческих организаций в современных условиях. Москва, 2023	Теоретическое обоснование и разработка практических рекомендаций, связанных с развитием методического обеспечения и универсализации финансовой устойчивости коммерческой организации.
Козлова Ю.В.	Анализ финансовой устойчивости организации. Йошкар-Ола, 2024.	Теоретическое исследование категории «финансовая устойчивость» как объекта анализа; обоснование методических решений и практических
Козлова Ю.В. (продолжение)	Анализ финансовой устойчивости организации. Йошкар-Ола, 2024 (продолжение).	рекомендаций по совершенствованию показателей анализа финансовой устойчивости; разработка алгоритмов и на их основе методики анализа финансовой устойчивости организаций.
Оде А.К.	Обеспечение финансовой устойчивости организаций агро-промышленного комплекса. Казань, 2022.	Развитие теоретических положений и формирование научно-практических рекомендаций обеспечения финансовой устойчивости субъектов хозяйствования в сфере сельского хозяйства.

Продолжение таблицы 1.3

Соискатель	Тема, место и год защиты	Краткая характеристика
Черников Н.В.	Информационно-аналитическое обеспечение мониторинга финансовой устойчивости организации. Н. Новгород, 2023.	Разработка актуальных проблем информационно-аналитического обеспечения мониторинга финансовой устойчивости организации.
Пискунова И.В.	Анализ влияния форм привлечения финансовых ресурсов на финансовую устойчивость организаций. Самара, 2024.	Развитие методологии и методики анализа финансовой устойчивости коммерческой организации в условиях разнообразия форм заимствования финансовых ресурсов, определяемого укреплением фондового рынка и рынка капитала; расширением использования финансовых инструментов.
Григорян А. А.	Анализ и оценка финансовой устойчивости организаций горно-металлургического комплекса. Москва, 2021.	Решение научной задачи совершенствования теоретических и методических основ анализа, оценки и управления финансовой устойчивостью организации.

Источники: [16-25].

Всего на портале «Dslib.net» хранится 108 диссертаций по проблематике финансовой устойчивости, защищенных в пятилетний период 2021-2025 гг. Выполненный обзор диссертационных материалов позволяет утверждать, что структурно, каждая работа достаточно типична и состоит из общей, одинаковой для все части, рассматривающей теоретико-методические аспекты финансовой устойчивости, и специальной части, раскрывающей особенности проявления финансовой устойчивости для той или иной отрасли. Как пример последнего отразим, что диссертационное исследование А. А. Григорян направлено на оценку особенностей финансовой устойчивости организаций горно-металлургического комплекса, работа А.А. Чаловой - на оценку финансовой устойчивости организаций потребительской кооперации региона, диссертация Е.А. Пучкова специализируется на оценке финансовой устойчивости коммерческих (оптовой торговли) организаций.

Проблематика финансовой устойчивости получила распространение и в научных публикациях, что подтверждается анализом информационных

порталов «E-library». «Scopus», «Web of Science» и пр. Приведем примеры, отразив их в таблице 1.4.

Таблица 1.4 -Научные публикации (статьи) в аспектах финансовой устойчивости организаций

Автор(-ы)	Наименование статьи, место публикации.	Краткая характеристика
Чебунин А.С.	Финансовая устойчивость: понятие, сущность, факторы влияния // Проблемы науки. - 2022. - № 5 (29). -С. 56-62.	Рассмотрен теоретический базис категории «финансовая устойчивость», проанализированы внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на эту категорию.
Штень Ю. С.	Финансовая устойчивость предприятия и методики ее анализа // Вестник магистратуры. - 2023. - № 10 (25). -С. 68-74.	Раскрывается понятийный аппарат финансовой устойчивости и акцентирует внимание на методических аспектах данной категории.
Родионова Е.Д.	Финансовая устойчивость компании // Символ науки. - 2025. - № 12. -С. 45-52.	Рассмотрено наполнение финансовой устойчивости, приведена оценка финансовой устойчивости предприятий российского бизнеса.
Чудович Ю.А.	Финансовая устойчивость как фактор экономической безопасности // Финансовый менеджмент. -2022. - № 2. -С. 45-54	Рассматривается финансовая устойчивость как фактор обеспечения экономической безопасности коммерческого предприятия.
Герасименко О. А.	Оценка деловой активности и финансовой устойчивости сельскохозяйственной организации // Инновационная наука. - 2022. № 12. -с. 86-92.	Раскрыта специфика формирования и оценки финансовой устойчивости предприятий агропромышленного комплекса.
Курышева В.Б.	Финансовая устойчивость организации: оптимальные параметры // Менеджмент. - 2024. - № 3. -С. 82-8	Статья анализирует зависимость между потребностью организации в финансировании своего развития и угрозой утраты данным хозяйствующим субъектом финансовой независимости.
Ситникова М.Б.	Финансовая устойчивость организации: баланс необходимого и достаточного // Проблемы науки. - 2023. - № . -С. 57-63.	Рассматриваются сочетания собственных и заемных источников финансирования организации, с позиций угроз ее стабильности и перспектив развития.
Ли Чжан.	Обеспечение финансово - экономической устойчивости международной компании // Экономика и социум. - 2024. - С. 45-53.	Рассматривается финансовая устойчивость организаций в международной сфере деятельности.

Источники: [26-33].

Отметим, что тематика финансовой устойчивости организаций достаточно распространена. Достаточно сказать, что на портале «Elibrary.ru: научная электронная библиотека» [34] размещено 258 статей на эту тему, изданных в 2021-2025 гг. При этом каждая из статей во вступительной части характеризует финансовую устойчивость как категорию, а в исследовательской части рассматривает тот или иной аспект данной категории. К примеру (см. таблицу 1.4), статья Чжан Ли раскрывает особенности финансовой устойчивости для организаций в международной сфере деятельности, статья Ю.А. Чудович рассматривает финансовую устойчивость как фактор обеспечения экономической безопасности коммерческого предприятия, статья О.А. Герасименко содержит оценку финансовой устойчивости российских предприятий агропромышленного комплекса.

Подводя итоги исследования, выполненного в этом разделе, заключим:

- финансовая устойчивость -это важнейшей показатель, характеризующий финансовую независимость организации, ее способность к самостоятельному развитию за счет собственных средств;
- теоретический базис финансовой устойчивости достаточно разработан, о чем свидетельствует произведенный обзор базы источников.

Главная роль в анализе финансовой устойчивости организации принадлежит методической базе, содержание которой рассмотрено в следующем разделе выпускной квалификационной работы.

Таким образом, проведенный анализ теоретических источников подтверждает актуальность исследования финансовой устойчивости и необходимость совершенствования методического инструментария ее оценки, особенно для компаний, ведущих международную деятельность. Выявленные в ходе обзора литературы подходы и методы формируют теоретическую базу для проведения практического анализа финансовой устойчивости конкретного хозяйствующего субъекта.

1.2 Методические аспекты анализа финансовой устойчивости компании

Общепризнанно: методика научного исследования -это «... совокупность приемов исследования, установленный порядок их применения и правила интерпретации полученных результатов, основанный на признанной и достоверной источниковой базе...» [35, с. 16]. Соответственно этому отразим методические аспекты анализа финансовой устойчивости организации (см. рисунок 1.2) и раскроем его содержание.

Так, цель анализа финансовой устойчивости компании -это определение фактического состояния финансовой зависимости / независимости организации от заемных источников или размещения собственных средств в активах

Достижение поставленной цели осуществляется последовательным решением следующих задач:

1. Анализ структуры источников средств на основе расчета коэффициентов капитализации.
2. Определение финансовой устойчивости на основе сопоставления абсолютных показателей.
3. Формирование мотивированного суждения о фактическом состоянии финансовой устойчивости организации.
4. Формирование рекомендаций по улучшению финансовой устойчивости организации [36, с. 86].

Источниковую базу для проведения исследования формирует бухгалтерская (финансовая) отчетность организации. Так, федеральным законом «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ [37] установлен порядок осуществления процедур бухгалтерского учета и ведения бухгалтерской отчетности российскими организациями. Непосредственно для анализа финансовой устойчивости используются данные бухгалтерского баланса [38], а именно:

- внеоборотные активы - строка 1 100 бухгалтерского баланса организации;

- оборотные активы - строка 1 200 бухгалтерского баланса организации;



Рисунок 1.2 - Методические аспекты анализа финансовой устойчивости организации

- собственный капитал и резервы - строка 1 300 бухгалтерского баланса организации;
- долгосрочные обязательства - строка 1 400 бухгалтерского баланса организации;
- краткосрочные обязательства - строка 1 500 бухгалтерского баланса организации;
- валюта баланса - строка 1600 или 1700 бухгалтерского баланса организации [38].

Критериальная база для оценки показателей финансовой устойчивости организаций устанавливается:

- нормативно-правовыми актами исполнительных органов государственной власти для отдельных видов деятельности, например: постановлением Правительства РФ от 26 декабря 2018 г. № 1683 установлены нормативы финансовой устойчивости деятельности организаций -застройщиков [39], Центральным банком Российской Федерации введены нормативы для кредитных и страховых организаций [40; 41];
- рекомендациями научных и экспертных сообществ, апробированными финансовой практикой [1-4; 42; 43].

Рассмотрим расчетные зависимости, характеризующие финансовую устойчивость организации.

Так, в группу коэффициентов капитализации входят:

- Коэффициент автономии (K_A) или коэффициент финансовой независимости представлен зависимостью, см. формулу (1.1):

$$K_A = CK / BB \approx (0,5 - 0,7) \quad (1.1)$$

где K_A - коэффициент автономии;

$СК$ -собственный капитал, тыс. руб.

$ВВ$ -валюта баланса (строка 1600 или 1700 баланса), тыс. руб. [44].

Очевидно, что величина определяет удельный вес собственных средств организации в совокупности имеемых. При этом минимально допустимым значением является 0,5 или 50,0 процентов.

- Коэффициент финансовой зависимости ($K_{фз}$), представлен зависимостью, см. формулу (1.2):

$$K_{фз} = (КО + ДО) / ВВ \approx (0,3 - 0,5) \quad (1.2)$$

где $K_{фз}$ - коэффициент финансовой зависимости;

$КО$ -краткосрочные обязательства, тыс. руб.;

$ДО$ -долгосрочные обязательства, тыс. руб.;

$ВВ$ -валюта баланса, тыс. руб. [44].

Величина $K_{фз}$ определяет удельный вес заемных средств организации в совокупности имеемых, т.е. фактическую зависимость организации от внешних источников финансирования. Очевидно, что $K_{фз}$ величина взаимосвязанная с величиной K_A или $K_{фз} = 1 - K_A$.

- Коэффициент финансового левериджа ($K_{фл}$) или коэффициент соотношения заемных и собственных средств, рассчитываемый по зависимости, см. формулу (1.3):

$$K_{фл} = (КО + ДО) / СК \approx (0,5-0,7) \text{ меньше или равен } 1,0 \quad (1.3)$$

где $K_{фл}$ -коэффициент финансового левериджа;

$КО$ -краткосрочные обязательства, тыс. руб.;

ДО -долгосрочные обязательства, тыс. руб.;

СК -собственный капитал, тыс. руб. [45].

Величина $K_{фл}$ определяет соотношение заемных средств и собственного капитала. При этом, если $K_{фл}$ больше 1,0, то предприятию присущ риск банкротства.

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, рассчитываемый по формуле (1.4):

$$K_{осс} = ((СК - ВА) / ОА) \text{ больше или равен } 0,1 \quad (1.4)$$

где $K_{осс}$ -коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

СК -собственный капитал, тыс. руб.;

ВА -внеоборотные активы , тыс. руб.;

ОА - оборотные активы, тыс. руб. [45].

Величина $K_{осс}$ определяет достаточность собственных средств у организации для финансирования своей текущей деятельности.

- Коэффициент финансовой устойчивости, рассчитываемый по зависимости, отраженной формулой (1.5):

$$K_{фy} = (СК + ДО) / ВБ \approx (0,98 - 0,9) \quad (1.5)$$

где $K_{фy}$ -коэффициент финансовой устойчивости;

СК -собственный капитал, тыс. руб.;

ДО -долгосрочные обязательства, тыс. руб.;

ВБ -валюта баланса, тыс. руб. [45].

Величина $K_{\Phi V}$ определяет роль долгосрочных обязательств в финансировании деятельности организации.

- Коэффициент маневренности собственного капитала, рассчитываемый по зависимости, отраженной формулой (1.6):

$$K_{MCK} = (CK - BA) / CK \approx (0,2-0,5) \quad (1.6)$$

где K_{MCK} -коэффициент маневренности собственного капитала;

CK -собственный капитал, тыс. руб.;

BA -внеоборотные активы, тыс. руб. [45].

Величина K_{MCK} определяет величину собственного капитала организации, находящегося в обороте.

- Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам, рассчитываемый по зависимости, представленной формулой (1.7):

$$K_{ПТО} = KO / C_{PMB} \quad (1.7)$$

где $K_{ПТО}$ -коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам;

KO -краткосрочные обязательства, тыс. руб.;

C_{PMB} -среднемесячная выручка, тыс. руб. [45].

Величина $K_{ПТО}$ определяет способность организации, рассчитываться по текущим обязательствам, нормативное значение данной величины не устанавливается. Но при этом считается - «чем меньше результат -тем быстрее организация расплачивается по своим обязательствам».

- Коэффициент краткосрочной задолженности, рассчитываемый по зависимости, представленный формулой (1.8):

$$K_{КЗ} = KO / (KO + ДО) \quad (1.8)$$

где $K_{КЗ}$ -коэффициент краткосрочной задолженности;

KO -краткосрочные обязательства, тыс. руб.;

$ДО$ -долгосрочные обязательства, тыс. руб. [45].

Величина $K_{КЗ}$ определяет удельный вес краткосрочных обязательств, являющихся основным источником риска для финансовой устойчивости, в совокупных обязательствах организации. Нормативное значение данного показателя не устанавливается, позитивной считается снижающаяся динамика его значения.

- Коэффициент текущей ликвидности, рассчитываемый по зависимости, отраженной формулой (1.9):

$$K_{ТЛ} = OA / KO \approx (1,5 - 2,5) \quad (1.9)$$

где $K_{ТЛ}$ -коэффициент текущей ликвидности;

OA - оборотные активы, тыс. руб.;

KO -краткосрочные обязательства, тыс. руб. [45].

Величина $K_{ТЛ}$ определяет способность организации использовать свои оборотные активы на погашение краткосрочных обязательств.

Рассмотренные показатели финансовой устойчивости характеризуют источники формирования финансовых ресурсов, устанавливают роль собственных и заемных средств в этих процессах.

Отметим, что коэффициенты финансовой устойчивости, применяемые в международной практике, аналогичны зависимостям, рассмотренным выше.

Так, МСФО предусматривают применение следующих показателей:

- Equity ratio -коэффициент автономии, отражающий долю активов компании (Total Assets), обеспеченную за счет собственных источников (Total Equity).

- Debt ratio - коэффициент финансовой зависимости, обратный, по смыслу, показатель, характеризующий долю внешних источников финансирования в активах компании.

- Debt to equity ratio (financial leverage) - финансовый леверидж, показатель, соотносящий собственный и заемный капиталы.

- Capitalization ratio - коэффициент капитализации, показатель, отражающий структуру источников долгосрочного финансирования компании (Long-term Debt) и позволяющий оценить достаточность собственного капитала (Shareholder's Equity) для финансирования своей деятельности.

- Assets coverage ratio - коэффициент покрытия активов отражает способность компании покрыть свои долговые обязательства (Total Debt Obligations) за счет материальных активов (Tangible Assets) после выплаты текущих обязательств.

- Interest coverage ratio - коэффициент покрытия процентов характеризует способность компании обслуживать долговые обязательства (Interest Expense) за счет прибыли до уплаты процентов и налогов (EBIT).

- Debt to EBITDA - показатель долга к EBITDA отражает способность компании погасить долговые обязательства за счет прибыли до уплаты процентов, налогов и амортизации (EBITDA).

- Non-current assets to Net-worth - индекс постоянного актива показывает степень инвестирования средств во внеоборотные активы компании [46].

Расчетные формулы и критериальный параметры данных зависимостей приведены на рисунке 1.3. Представленный перечень показателей демонстрирует, что международная практика оценки финансовой устойчивости базируется на тех же фундаментальных принципах, что и российская, однако

акценты смещены в сторону анализа способности компании обслуживать долговые обязательства за счет генерируемого денежного потока. Это обусловлено более развитыми фондовыми рынками и большей распространенностью долгового финансирования в зарубежных компаниях.

Показатель	Формула	Рекомендуемое значение
Equity Ratio	$\frac{\text{Total Equity}}{\text{Total Assets}}$	>0,4
Debt Ratio	$\frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Assets}}$	<0,6
Debt to Equity Ratio, Financial Leverage	$\frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$	0,4-1,0, но <1,5
Capitalization Ratio	$\frac{\text{Long-term Debt}}{\text{Long-term debt} + \text{Shareholder's Equity}}$	-
Assets coverage ratio	$\frac{(\text{Total Assets} - \text{Intangible Assets}) - (\text{Current Liabilities} - \text{Short-term Debt Obligations})}{\text{Total Debt Obligations}}$ где Intangible Assets – нематериальные активы.	1,0
Interest coverage ratio	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Interest Expenses}}$	>1,5
Debt to EBITDA	$\frac{\text{Total Liabilities}}{\text{EBITDA}}$	нормальное <3,0; критическое >4,5
Non-current assets to Net-worth	$\frac{\text{Non-current Assets}}{\text{Net-worth}}$ где Net-worth – собственный капитал.	<1,25

Рисунок 1.3 -Расчетные формулы и критерии показателей финансовой устойчивости в практике МСФО [46].

Рассмотрим прием расчета финансовой устойчивости организации, основанный на сопоставлении абсолютных показателей, отраженных в бухгалтерском балансе. При этом используются следующие расчетные величины:

- собственные оборотные средства, см. формулу (1.10):

$$COC = CK - BA, \text{ тыс. руб.} \quad (1.10)$$

где COC -собственные оборотные средства, тыс. руб.;

$СК$ -собственный капитал, тыс. руб.;

$ВА$ -внеоборотные активы, тыс. руб. [47].

- собственные долгосрочные источники, см. формулу (1.11):

$$CДИ = COC + ДО, \text{ тыс. руб.} \quad (1.11)$$

где $CДИ$ -собственные долгосрочные инвестиции, тыс. руб.;

COC -собственные оборотные средства, тыс. руб.;

$ДО$ -долгосрочные обязательства, тыс. руб. [47].

- общая величина источников, см. формулу (1.12):

$$ОВИ + CДИ + КО, \text{ тыс. руб.} \quad (1.12)$$

где $ОВИ$ -общая величина источников, тыс. руб.;

$CДИ$ -собственные долгосрочные инвестиции, тыс. руб.;

$КО$ -краткосрочные обязательства, тыс. руб. [47].

Полученные расчетом величины с положительным (+) или отрицательным (-) знаками определяет тип финансовой устойчивости организации, см. таблицу 1.5.

Таблица 1.5 -Типы финансовой устойчивости, определяемые в зависимости от тенденций изменения финансовых показателей

Тип финансовой устойчивости организации	$\pm \Delta COC$	$\pm \Delta CДИ$	$\pm \Delta ОВИ$
Абсолютная финансовая устойчивость: финансируется за счет собственных средств, финансово независима	+	+	+

Продолжение таблицы 1.5

Тип финансовой устойчивости организации	$\pm \Delta \text{СОС}$	$\pm \Delta \text{СДИ}$	$\pm \Delta \text{ОВИ}$
Нормальное состояние: компенсирует долгосрочными обязательствами.	-	+	+
Неустойчивое финансовое состояние, предкризисное состояние: финансовая зависимость повышается, полагается на краткосрочные кредиты	-	-	+
Кризисное состояние: нехватка или неэффективное использование источников финансирования, высокая зависимость от заемных средств	-	-	-

Источник: [47].

В соответствии с динамикой данных показателей выделяют:

- Тип I «Абсолютная финансовая устойчивость», при котором наблюдается позитивная динамика всех указанных выше показателей, а именно $\Delta \text{СОС}$ больше 0,

$\Delta \text{СДИ}$ больше 0, $\Delta \text{ОВИ}$ больше 0 или $M_1 = (1, 1, 1)$;

- Тип II «Нормальная финансовая устойчивость», определяемый как $M_2 = (0, 1, 1)$, т. е. $\Delta \text{СОС}$ меньше 0; $\Delta \text{СДИ}$ больше 0; $\Delta \text{ОВИ}$ больше 0;

- Тип III «Неустойчивое финансовое состояние, предкризисное состояние», определяемый как $M_3 = (0, 0, 1)$, т. е. $\Delta \text{СОС}$ меньше 0; $\Delta \text{СДИ}$ меньше 0; $\Delta \text{ОВИ}$ больше 0;

- Тип IV «Плохое финансовое состояние, кризисное состояние», определяемый как $(0, 0, 0)$, т. е. $\Delta \text{СОС}$ меньше 0; $\Delta \text{СДИ}$ меньше 0; $\Delta \text{ОВИ}$ меньше 0 [47].

Проиллюстрируем данный методический прием расчетным примером, см. таблицу 1.6.

Таблица 1.6 - Пример определения типа финансовой устойчивости организации с использованием абсолютных показателей

Показатель	Условное обозначение	По итогу 2025 года			Отклонение	
		2023	2024	2025	2024/ 2023	2025/ 2024
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	$\Delta \text{СОС}$	11 786	4 577	- 4 116	-7 209	-8 693

Продолжение таблицы 1.6

Показатель	Условное обозначение	По итогу 2025 года			Отклонение	
		2023	2024	2025	2024/ 2023	2025/ 2024
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников	ΔОИ	33 970	46 827	19 327	12 857	-27 500

Источник: [47].

Из результатов расчета, представленного в данной таблице, следует, что в течение 2023-2025 гг. финансовая устойчивость данного предприятия ухудшалась. Так, в 2023 и 2024 гг. у предприятия был 1-й тип финансовой устойчивости «Абсолютная финансовая устойчивость», при которой ΔСОС больше 0, ΔСДИ больше 0, ΔОИЗ больше 0, в эти годы компания финансировалась за счет собственных финансовых средств и была финансово независимой. Все расчетные величины имели позитивные значения. В 2025 году предприятию был присущ 3-й тип «Предкризисное состояние», при котором ΔСОС меньше 0, ΔСДИ меньше 0 и ΔОИЗ больше 0, т.е. ΔСОС и ΔСДИ меньше 0 имели отрицательные значения - 4116 тыс. руб. и 3782 тыс. руб., величина ΔОИЗ была положительна -19 327 тыс. руб.

По окончании расчетов, выполненных тем или иным приемом, формируются выводы, как мотивированное суждение о фактическом, позитивном или негативном текущем состоянии финансовой устойчивости организации, позитивных или негативных тенденциях ее изменения за какой-либо (расчетный) период и причинах, повлекших эти изменения. Мотивированное суждение служит основой для формирования проекта повышения финансовой устойчивости данной организации, как совокупности мероприятий.

В итоге данного раздела заключим, что в современности аппарат анализа финансовой устойчивости организаций достаточно теоретически разработан, методически обеспечен и апробирован. Анализ финансовой устойчивости организации позволяет предотвращать потенциальные финансовые риски.

1.3 Финансовая устойчивость российских организаций.

Особенности финансовой устойчивости компаний в международной сфере деятельности

Как рассмотрено выше, финансовая устойчивость формируется под влиянием двух факторов: внутреннего -как наличие собственных финансовых ресурсов, имеемых в распоряжении компании, и внешнего, как зависимость организации от объемов привлеченных финансовых ресурсов. Рассмотрим влияние данных факторов на финансовую устойчивость российских организаций.

Так, наличие в распоряжении организации собственных финансовых ресурсов определяется таким макрофактором как финансовый результат (как сальдо прибылей и убытков) -как экономический итог, характеризующий деятельность хозяйствующего субъекта за какой-либо временной период. Финансовый результат может быть положительным, т.е. в том случае если речь идет о доходной (прибыльной) деятельности или отрицательным, т.е. в случае наличия убытка. Сальдированный финансовый результат характеризует деятельность совокупности (например, российских) организаций. [48, с. 48].

Исследование, проведенное В.Р. Бокша [49], основанные на анализе данных Федеральной службы государственной статистики РФ, позволяют судить о величинах этого показателя за 2021-2025 гг., см. рисунок 1.4.

Год	Сальдо прибылей и убытков, млрд. рублей	В % к соответствующему периоду предыдущего года	Сумма прибыли, млрд. рублей	Удельный вес прибыльных организаций, %	Сумма убытка, млрд. рублей	Удельный вес убыточных организаций, %
2021	16 633	127,7	20 606	67,5	3 973	32,5
2022	13 419	76,3	21 162	67,3	7 743	32,7
2023	33 916	в 2,4р.	38 292	70,8	4 376	29,2
2024	22 314	65,5	32 676	70,7	10 362	29,3
2025	33 306	135,2	38 342	75,3	5 036	24,7

Рисунок 1.4 -Динамика финансового результата российских организаций, 2021-2025 гг. [49, с. 86].

Исследование К. В. Резеньковой [49] приводит и динамику коэффициента финансовой автономии российских предприятий за рассматриваемый период, приведенную на рисунке 1.5.

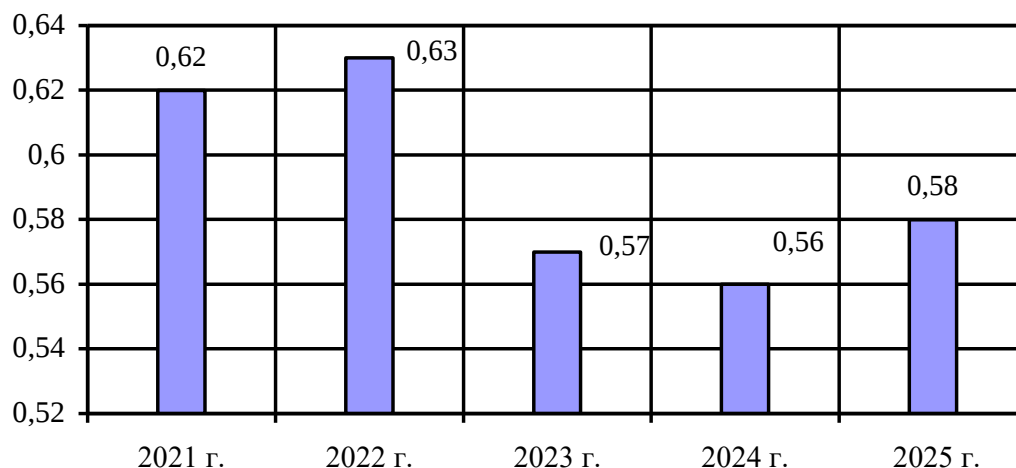


Рисунок 1.5 -Динамика осредненной величины коэффициента финансовой автономии российских организаций, 2021-2025 гг. [50, с. 89].

Проанализировав данные, представленные на рисунках 1.3 и 1.4, можно сделать выводы:

- удельный вес прибыльных организаций, т.е. имеющих прибыль по итогам года как источник формирования собственных средств составлял в 2021 году 67,5 процентов, в 2022 году -67,3 процентов, в 2023 году -70, процентов, в 2024 году -70,7 процентов и в 2025 году -75,3 процентов от их совокупного числа;
- соответственно этому, удельный вес убыточных организаций снизился с 32,5 процентов в 2021 году до 24,7 процентов в 2025 году.

В итоге можно заключить, что по итогам 2025 года финансовая устойчивость может быть признана более или менее обеспеченной (в различной степени) для 75,0 процентов российских организаций. Остальные организации

не обладают финансовой устойчивостью, поскольку де факто не обладали прибылью по итогам года, как источником собственных финансовых средств.

Очевидна зависимость российских организаций, о чем свидетельствует динамика осредненной величины коэффициента автономии российских организаций; при этом в 2021 году российские компании использовали в своей деятельности 62,0 процента собственных средств, а в 2025 году - 58,0 процентов, снижение за пять лет на 4 процентных пункта.

Отразим распределение российских организаций по типам финансовой устойчивости, см. рисунок 1.6.

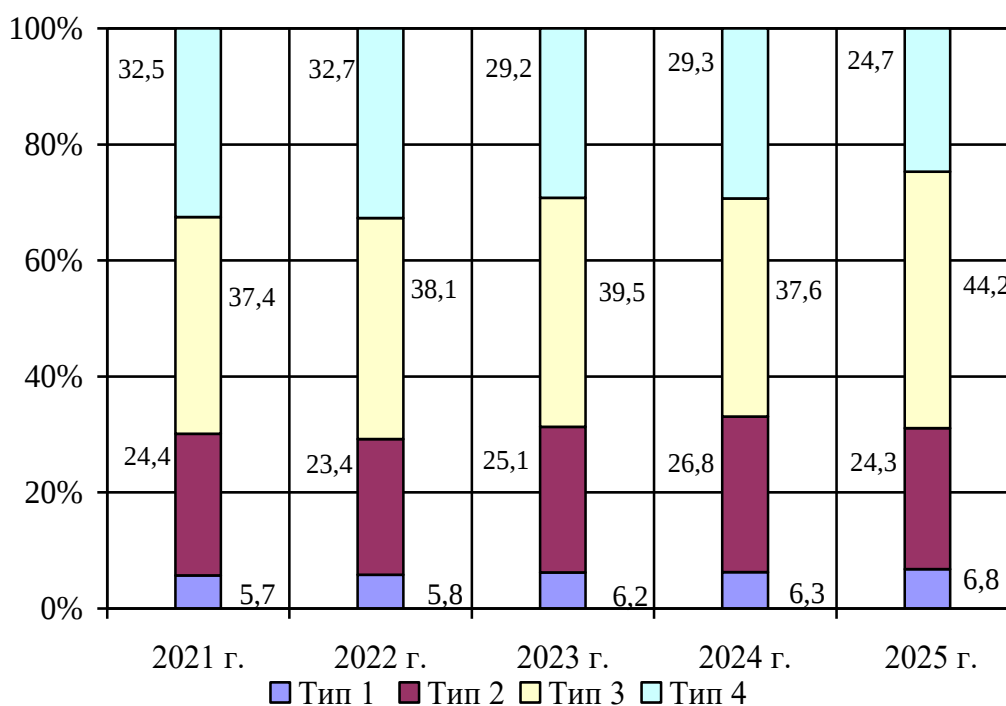


Рисунок 1.6 -Распределение российских организаций по типам финансовой устойчивости, 2021-2025 гг. [51, с. 35].

Как следует из данных, приведенных на рисунке 1.5, в 2025 году:

- абсолютная финансовая устойчивость присуща незначительному числу российских предприятий: только 6,8 проц. финансировали свою деятельность за счет собственных средств;

- нормальная финансовая устойчивость присуща порядка одной четверти российских предприятий, компенсирующих свои финансовые потребности за счет долгосрочных обязательств;
- неустойчивое финансовое положение присуще 44,2 проц. предприятий, использующих для своей деятельности краткосрочные обязательства;
- порядка одной четверти российских предприятий имели неудовлетворительную финансовую устойчивость, испытывая высокую зависимость от заемных средств.

В итоге, можно говорить, что большая часть российских предприятий имеют проблемы с финансовой устойчивостью, определяемую как неустойчивое финансовое положение (44,2 процента) и неудовлетворительная финансовая устойчивость (24,7 процента). Положительная финансовая устойчивость была присуща только 31,1 процента российских организаций.

Основные причины, обусловившие такое положение дел в современной экономической ситуации -это:

- Невысокий уровень экономической результативности российских предприятий: если по итогам 2025 года прибыль получили 75,5 процента экономических субъектов Российской Федерации (см. рисунок 1.4), то использовать свою прибыль как единственный источник финансирования своей деятельности смогли только 6,8 процента данных хозяйствующих субъектов, а как основной источник (наряду с займами) финансирования -24,3 процента хозяйствующих субъектов России (см. рисунок 1.6).
- Невысокий уровень кредитоспособности многих российских предприятий: по аналитической оценке агентства «Эксперт РА» в 2024 году порядка 14,3 процента российских предприятий - респондентов полностью соответствовали требованиям российских банков -кредиторов, 38,3 процента данных респондентов «соответствовали частично», остальные были признаны слабо кредитоспособными или некредитоспособными [52].

- Высокий уровень кредитных ставок, предлагаемых российскими банками. По данным Банка России в текущей экономической ситуации размер ставок по кредитам, предлагаемым российскими банковскими организациями для коммерческих организаций колеблется в величинах 18,60 -21,90 процентов годовых [53], что делает данные предложения экономически неэффективными, существенно снижающими экономическую результативность хозяйствующих субъектов и, как следствие, финансовую устойчивость.

Рассмотрим особенности финансовой устойчивости для российских компаний, осуществляющих свою деятельность в международной сфере.

Очевидно, что ключевой особенностью данных хозяйствующих субъектов является их постоянное взаимодействие с иностранными партнерами, которые могут выступать как экспортеры (продавцы) или импортеры (покупатели) различных товаров.

При этом, в случае, когда иностранный партнер импортирует (т.е. покупает) российские товары, финансовая устойчивость российского экспортера (продавца) для него важна только как фактор, могущий оказать негативное влияние на своевременную поставку товара. Как правило, в этом случае иностранные импортеры страхуют свои риски посредством контроля над фактическим наличием товара, оплатой товара по аккредитиву, т.е. производством банком импортера платежей в пользу экспортера только после отгрузки товара в адрес покупателя.

Иная ситуация в случае, когда импортером (покупателем) выступают российские организации.

При этом, в случае разовых закупок российских импортеров каких-либо иностранных товаров финансовая устойчивость российского партнера не играет существенной роли, поскольку такие сделки краткосрочны по своей природе и реализуются, как правило, посредством 100-процентной предоплаты в пользу иностранного экспортера.

Финансовая устойчивость российского партнера становится критически важной для иностранного экспортера (продавца) в случаях долгосрочного взаимодействия (контракта), предусматривающего периодические платежи по партиям товаров, отгружаемые в пользу российского импортера в плановом порядке. Очевидно, что в этих условиях гарантированная финансовая устойчивость российского импортера играет ключевую роль в снижении (исключении) риска неплатежа для иностранного экспортера.

В этом случае, первая особенность в аспекте оценки финансовой устойчивости российской компании проявляется в установлении иностранной практикой иных нормативов финансовой устойчивости, отличающихся от российских (см. рисунок 1.7).

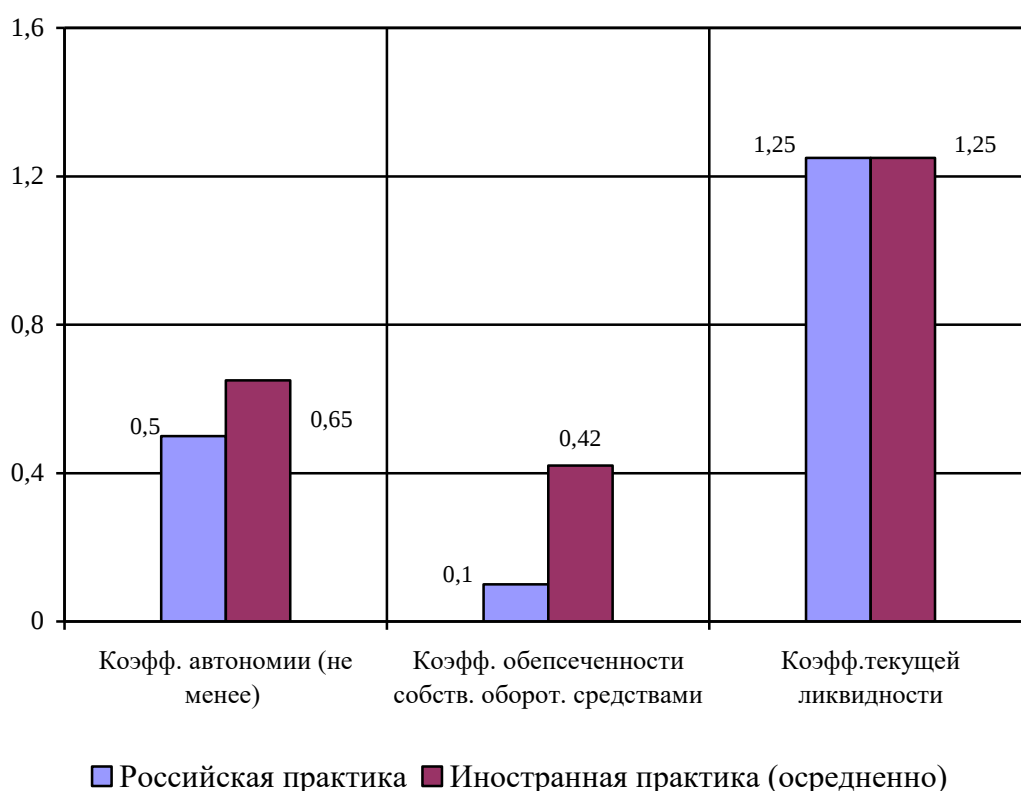


Рисунок 1.7 -Сравнение величин российских и иностранных нормативов финансовой устойчивости и платежеспособности организаций [54].

Прокомментируем изложенные данные.

Так, коэффициент автономии, ключевой показатель финансовой устойчивости организации, по российским нормативам должен быть не менее

чем 0,5. В иностранной практике величина этого показателя должна быть не менее чем 0,65, осредненно. В практике США нормативное значение данного показателя составляет 0,60-0,70, в странах Европейского Союза -0,60-0,65, в Китайской Народной Республике -0,65. Норматив коэффициента обеспеченности собственными средствами в российской практике составляет -0,1, в то время как в США -0,5-0,6, в Японии -0,3, в Европейском Союзе -0,6. В тоже время требования к значению текущей ликвидности организации в российской практике и иностранной практике сопоставимы -1,25 [54].

Отметим, что приведенное сопоставление нормативов финансовой устойчивости из российской и иностранной практики достаточно условно, поскольку указанные нормативы не закреплены законодательно и имеют исключительно рекомендательный характер для обеих из сторон.

Поэтому более важный аспект анализа финансовой устойчивости российской организации, действующее в международной сфере -это прогнозирование изменения данной категории на средне- и долгосрочную перспективу, определение зависимости финансовой устойчивости организации от различных рисков (угроз). В силу этого, анализ финансовой устойчивости организации должен, не в последнюю очередь, быть ориентирован на выявлении причин возникновения первых симптомов финансовых рисков. Для выявления угроз рисков для финансовой устойчивости необходимо использовать комплексной подход как внутренней, так и внешней среды компании в сфере международной деятельности. В частном случае употребим приемы:

- SWOT -анализа, рассматривающего внешнеэкономическую ситуацию с позиций сильных (Strengths) и слабых (Weaknesses) сторон, присущих организации, возможностей (Opportunities), предоставляемых внешней средой и угроз (Threats), проистекающих из внешней среды;

- PEST - анализа, исследующего политические (Political), экономические (Economic), социальные (Social) и технологические

(Technological) аспекты внешней среды, оказывающие влияние на компанию в международной сфере деятельности [55, с. 48; 56, с. 68, 69].

В итоге данного раздела заключим, что финансовая устойчивость российских организаций в целом может быть классифицирована как слабая: положительная финансовая устойчивость была присуща только 31,1 процента российских организаций. Анализ финансовой устойчивости организаций в международной сфере деятельности не имеет принципиальных отличий от методик принятых в российской практике. Но ключевую роль в аспектах анализа финансовой устойчивости в международной сфере деятельности занимают учет возможных отличий нормативных требований иностранных партнеров от российских и, главное, прогнозирование изменения финансовой устойчивости российской организации в средне- и долгосрочной перспективе, что обуславливает сроки внешнеэкономических контрактов.

Подведем итоги исследования, выполненного в первой главе работы.

Так, финансовая устойчивость -это качественная характеристика финансового положения, определяемая группа показателей, характеризующих финансовую самостоятельность организации. В зависимости от сочетания величин собственных и заемных средств финансовая устойчивость классифицируется по четырем типам - тип 1 «Абсолютная финансовая устойчивость», тип 2 «Нормальное состояние финансовой устойчивости», тип 3 «невысокая финансовая устойчивость» и тип 4 «Негативная финансовая устойчивость». Теоретические положения финансовой устойчивости достаточно изучены, что подтверждено обзором источниковой базы. Методический аппарат анализа финансовой устойчивости организации представлен широким спектром приемов, из которых часто используемые -это метод расчета коэффициентов капитализации и прием сопоставления абсолютных величин собственных и заемных средств.

Анализ финансовой устойчивости российских предприятий свидетельствует, что позитивным состоянием данной категории обладают

только 31,1 процент российских организаций. Большая же часть российских предприятий имеют проблемы с финансовой устойчивостью, определяемую как неустойчивое финансовое положение (44,2 процента) и неудовлетворительная финансовая устойчивость (24,7 процента). Причины сложившейся ситуации - невысокий уровень экономической результативности предприятий, препятствующий формированию собственных финансовых ресурсов за счет прибыли, низкий уровень кредитоспособности российских предприятий и высокий уровень кредитных ставок, что так же препятствует повышению их экономической результативности.

Особенности финансовой устойчивости компаний в международной сфере деятельности выражаются в учете величин нормативов финансовой устойчивости, имеющих иногда большие значения, нежели российские критерии. Иная особенность, проявляемая для российских предприятий - импортеров иностранных товаров - это необходимость средне - и долгосрочного обеспечения своей финансовой устойчивости для минимизации рисков зарубежных экспортеров в условиях длительных контрактов.

В условиях глобализации мировой экономики и усиления международной конкуренции проблема обеспечения финансовой устойчивости становится особенно актуальной для российских компаний, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность. Это обусловлено не только необходимостью соответствия международным стандартам ведения бизнеса, но и потребностью в формировании долгосрочных партнерских отношений с зарубежными контрагентами. Отсутствие должного уровня финансовой устойчивости может привести к потере доверия со стороны иностранных инвесторов, снижению кредитного рейтинга и, как следствие, к ограничению доступа к международным рынкам капитала.

Важным аспектом является также влияние валютных рисков, которые оказывают непосредственное воздействие на финансовые результаты деятельности компаний-участников ВЭД.

Заключение

В ходе прохождения производственной научно-исследовательской практики (НИР) были полностью выполнены поставленные задачи и достигнута цель работы.

По итогам теоретического исследования можно сделать следующие выводы:

1. Финансовая устойчивость является ключевой качественной характеристикой финансового положения компании, определяющей ее способность к самостоятельному финансированию. Теоретический базис данной категории достаточно разработан, что подтверждается большим количеством диссертационных исследований (108 работ за 2021-2025 гг.) и научных публикаций (258 статей на портале Elibrary.ru).
2. Методический аппарат анализа финансовой устойчивости представлен широким спектром приемов, среди которых метод расчета коэффициентов капитализации (автономии, финансовой зависимости, левериджа, обеспеченности собственными средствами, текущей ликвидности) и метод сопоставления абсолютных величин собственных и заемных средств (СОС, СДИ, ОВИ).
3. Анализ современного состояния финансовой устойчивости российских организаций показал, что только 31,1 процента из них обладают позитивной финансовой устойчивостью (абсолютной или нормальной). Основные причины -невысокая экономическая результативность, низкий уровень кредитоспособности и высокие кредитные ставки (18,60-21,90 процентов годовых).
4. Особенности деятельности компаний с международным профилем заключаются в необходимости соответствовать более жестким зарубежным нормативам (коэффициент автономии в РФ -0,5, в США - 0,60-0,70, в ЕС -0,60-0,65, в КНР -0,65) и прогнозировать устойчивость на долгосрочную перспективу.

В соответствии с индивидуальным заданием на практике были выполнены следующие виды работ:

1. Задание 1 (ОПК-3): систематизированы и обобщены информационные источники, проведен критический обзор исследований российских и зарубежных ученых по теме ВКР (раздел 1.1 отчета).
2. Задание 2 (ОПК-3): разработана структура магистерской диссертации и подготовлено текстовое изложение теоретической части (глава 1) в разделах 1.1, 1.2, 1.3 отчета; подготовлена научная статья по результатам исследования (Приложение А).
3. Задание (ОПК-5): составлен список использованных источников (не менее 15 позиций не старше 2023 года) с использованием профессиональных баз данных.

Все задания, предусмотренные индивидуальным заданием и рабочим графиком, выполнены в полном объеме. Результаты практики могут быть использованы при написании магистерской диссертации.

Полученные в ходе практики результаты имеют не только теоретическое, но и практическое значение. Систематизация и обобщение информационных источников по проблематике финансовой устойчивости компаний с международным профилем деятельности позволили сформировать целостное представление о современных подходах к оценке данной категории. Разработанная структура магистерской диссертации и текстовое изложение теоретической части создают прочную основу для дальнейшего проведения аналитического исследования и разработки практических рекомендаций. Апробация разработанных положений в научной статье подтвердила их актуальность и практическую применимость.

Таким образом, все поставленные задачи производственной научно-исследовательской практики можно считать выполненными в полном объеме, выводы и результаты - достаточными для продолжения работы над выпускной квалификационной работой.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Савицкая Г.В. Финансы организаций: учебное пособие / Г.В. Савицкая. -Москва: Финансы, 2023. -226 с.
- 2 Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: учебник / Е.С. Стоянова. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2023. -356 с.
- 3 Токаев В.К. Финансы предприятий: учебное пособие / В.К. Токаев. - Москва: Деловая литература, 2022. -228 с.
- 4 Анализ финансовой устойчивости. -Текст электронный // Управление предприятием: [сайт]. -2026. -URL: <https://upr.ru/article/analiz-finansovoy-ustoychivosti/> (дата обращения: 19.04.26).
- 5 Higgins R. Financial Management: money and Investment Management / R. Higgins. - New York: Business Press, 2023. - 256 p.
- 6 Sharp W. Finance and investments / W. Sharp. -Cambridge: University Textbook, 2022. - 226 p.
- 7 Румянцева Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. - Москва: Издательство Юрайт, 2025. - 360 с.
- 8 Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю. А. Долгих, Т. В. Бакунова, Е. А. Трофимова, Е. С. Панфилова. - Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2022. - 118 с.
- 9 Atrill P. Financial management for Non-specialists / P. Atrill. - New York: Pearson Inc, 2022. -346 p.
- 10 Tagore R. Financial management & international finance / R. Tagore. - Kolkata: The institute of cost and works accountants of India, 2023. -456 p.
- 11 Шварева В.И. Анализ и оценка финансовой устойчивости / В.И. Шварева. -Москва: Финансы и кредит, 2024. -156 с.
- 12 Финансовая устойчивость Российской Федерации: практика обеспечения / Под ред. И. И. Кучерова. -Москва: РАНХиГС, 2023. -224 с.

13 Шепелева О. П., Иванова И. П. Финансовая устойчивость банков и методы ее оценки / О. П. Шепелева, И. П. Иванова -Москва: Консалт–Банкир, 2022. - 82 с.

14 Dslib.net: библиотека диссертаций. -Текст: электронный // Библиотека диссертаций и авторефератов России: [сайт]. -2025. -URL: <http://www.dslib.net/> (дата обращения 23.12.25)

15 Методы и инструменты повышения финансовой устойчивости научных учреждений / Под ред. д. э. н., проф. О. А. Гришиной. -Санкт-Петербург: Наука, 2022. -198 с.

16 Власенко М.А. Управление финансовой устойчивостью организации: методический аспект: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Власенко Марина Александровна. -Новосибирск, 2022. -24 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

17 Долгих Ю.А. Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Долгих Юлия Александровна. -Екатеринбург, 2023. -26 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

18 Леонова Е.А. Финансовая устойчивость предприятий и направления ее повышения в современной России: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Леонова Елена Александровна. -Москва, 2021. -26 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

19 Пучкова Е.А. Развитие анализа финансовой устойчивости коммерческих организаций в современных условиях: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Пучкова Анастасия Олеговна. -Москва, 2023. -26 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

20 Козлова Ю.В. Анализ финансовой устойчивости организации: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.12 / Козлова Юлия Витальевна. -Йошкар-Ола, 2024. -26 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

21 Оде А.К. Обеспечение финансовой устойчивости организаций агропромышленного комплекса: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Оде Кристиан Агбаши. -Казань, 2022. -32 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

22 Чалова А.А. Оценка финансовой устойчивости организаций потребительской кооперации региона: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Чалова Алина Анатольевна. -Москва, 2022. -32 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

23 Черников Н.В. Информационно-аналитическое обеспечение мониторинга финансовой устойчивости организации: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Черников Никита Валериевич. -Н. Новгород, 2023. -30 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

24 Пискунова И.В. Анализ влияния форм привлечения финансовых ресурсов на финансовую устойчивость организаций: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Пискунова Ирина Владимировна. -Самара, 2024. -30 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

25 Григорян А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости организаций горно-металлургического комплекса: автореф. дис. ст. канд. эк. н.: 08.00.10 / Григорян Артак Ашотович. -Москва, 2020. -30 с. -URL: <https://www.dissercat.com/> (дата доступа 23.04.26).

26 Чебунин А.С. Финансовая устойчивость: понятие, сущность, факторы влияния / А.С. Чебунин // Проблемы науки. - 2018. - № 5 (29). -С. 56-62.

27 Штень Ю. С. Финансовая устойчивость предприятия и методики ее анализа / Ю.С. Штень // Вестник магистратуры. - 2023. - № 10 (25). -С. 68-74.

28 Родионова Е.Д. Финансовая устойчивость компании / Е.Д. Родионова // Символ науки. - 2025. - № 12. -С. 45-52 .

29 Чудович Ю.А. Финансовая устойчивость как фактор экономической безопасности / Ю.А. Чудович // Финансовый менеджмент. -2022. - № 2. -С. 45-54.

30 Герасименко О. А. Оценка деловой активности и финансовой устойчивости сельскохозяйственной организации как основа совершенствования финансовой политики / О. А. Герасименко // Инновационная наука. - 2022. № 12. - с. 86-92.

31 Ли Чжан. Обеспечение финансово-экономической устойчивости международной компании / Чжан Ли // Экономика и социум. - 2024. - С. 45-53.

32 Курышева В.Б. Финансовая устойчивость организации: оптимальные параметры / В.Б. Курышева // Менеджмент. - 2024. - № 3. - С. 82-86.

33 Ситникова М.Б. Финансовая устойчивость организации: баланс необходимого и достаточного / М.Б. Ситникова // Проблемы науки. - 2023. - № 3. - С. 57-63.

34 Elibrary.ru. -Текст: электронный // Elibrary.ru: научная электронная библиотека: [сайт]. -2026. -URL: <https://www.elibrary.ru/> (дата обращения 23.04.26).

35 Снетков М.В. Основы научных исследований в экономике: учебное пособие / М.В. Снетков. -Москва: Издательство «Интеграл», 2024. -198 с.

36 Ведерникова О.В. Методические аспекты анализа финансово устойчивости организаций / О.В. Ведерникова // Главбух. -2023. - № 1. -С. 86-80.

37 О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. 26.07.2013 № 247-ФЗ) // СПС «КонсультантПлюс». -URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34447/ (дата обращения 14.04.26).

38 Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 4/2023 «Бухгалтерская (финансовая) отчетность»: Приказ Минфина России от 04.10.2023 № 157н (ред. от 07.11.2025) // СПС «КонсультантПлюс». -URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_472684/ (дата обращения 14.04.26).

39 О нормативах финансовой устойчивости деятельности застройщика: Постановление Правительства РФ от 26 декабря 2018 г. № 1683 // СПС

«КонсультантПлюс».

-URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_314802/ (дата обращения 15.04.26).

40 Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией: Инструкция Банка России от 29.11.2019 № 199-И (ред. от 06.06.2023) // СПС «КонсультантПлюс». - URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_342089/ (дата обращения 15.04.26).

41 О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков: Положение Банка России от 16.11.2021 № 781-П (ред. от 05.11.2024) // СПС «КонсультантПлюс». -URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_414412/ (дата обращения 15.04.26).

42 Коэффициенты финансовой устойчивости: формула по балансу, нормативы. -Текст: электронный // Клерк: информационно-аналитический портал: [сайт]. -2026. -URL: <https://www.klerk.ru/buh/articles/490473/> (дата обращения 15.04.26).

43 Анализ финансовой устойчивости предприятия: коэффициенты, нормативы. -Текст: электронный // Управление предприятием: журнал для руководителей: [сайт]. -2026. -URL: <https://upr.ru/article/analiz-finansovoy-ustoychivosti/> (дата обращения 15.04.26).

44 Анализ финансовой устойчивости организации по данным бухгалтерской отчетности. -Текст: электронный // Бухгалтерский учет и аудит: [сайт]. -2026. -URL: <https://multiurok.ru/files/analiz-finansovoi-ustoichivosti-organizatsii-po-da.html> (дата обращения 15.04.26).

45 Коэффициенты финансовой устойчивости: для чего нужны, как рассчитать и использовать. -Текст: электронный // Бухэксперт: [сайт]. -2026. - URL: <https://buhexpert8.ru/zkn-bu/analiz-fhd/koeffitsienty-finansovoj-ustojchivosti-dlya-chego-nuzhny-kak-rasschitat-i-ispolzovat.html> (дата обращения 15.04.26).

46 Основные критерии финансовой устойчивости по МСФО. -Текст: электронный // Корпоративный менеджмент: [сайт]. -2026. -URL: https://www.cfin.ru/management/practice/IFRS_finanalysis_investment.shtml (дата обращения 15.04.26).

47 Бабий А. А. Основные показатели и типы финансовой устойчивости / А.А. Бабий // Мировая наука. - 2024. - № 1. -С. 64-70. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-pokazateli-i-tipy-finansovoy-ustoychivosti> (дата обращения 17.04.26).

48 Исаев А.В. Финансы предприятий: учебное пособие / А.В. Исаев. - Москва: Логос, 2023. -168 с.

49 Бокша В. Р. Финансовая устойчивость коммерческих предприятий России / В. Р. Бокша // Инновационная наука. - 2026. - № 6. -С. 85-90. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-kommercheskih-predpriyatiy-rossii> (дата обращения 18.04.26).

50 Резенькова К. В. Оценка финансовой устойчивости российских организаций / К. В. Резенькова // Символ науки. - 2024. - № 11. -С. 88-93. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovoy-ustoychivosti-rossiyskih-organizatsiy> (дата обращения 18.04.26).

51 Тюкавкин Н. М., Василенко В. С. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний / Н. М. Тюкавкин, В. С.Василенко // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. - 2026. - № 1. -С. 32-38. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovoy-ustoychivosti-i-platezhesposobnosti-rossiyskih-kompaniy> (дата обращения 18.04.26).

52 Кредитоспособность российских организаций. -Текст: электронный // Эксперт РА: рейтинговое агентство: [сайт]. -2026. -URL: <https://raexpert.ru/ratings/bankcredit/ratingscale/> (дата обращения 18.04.26)

53 Процентные ставки и структура оборота по кредитам, предоставленным в рублях. -Текст: электронный // Центральный банк

Российской Федерации: [сайт]. -2026. -URL:
https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/LoansDB/ (дата обращения 18.04.26)

54 Сравнительный анализ российских и зарубежных финансовых коэффициентов. -Текст: электронный // Корпоративный менеджмент: [сайт]. - 2026. -URL:
https://www.cfin.ru/anticrisis/companies/Russian_foreign_financial_ratios.shtml
 (дата обращения 18.04.26)

55 Гупало-Хведзевич В.Д. Влияние рисков на финансовую устойчивость предприятия / В.Д. Гупало-Хведзевич // Вестник науки и творчества. - 2024. - № 5. -С. 44-52. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-riskov-na-finansovuyu-ustoychivost-predpriyatiya> (дата обращения 18.04.26).

56 Пилипчук В.В. Маркетинг: учебное пособие / В.В, Пилипчук. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2024. -228 с.

Приложение А

Статья по теме исследования

УДК 339.7

*Корень А.В., к.э.н., доцент
кафедры экономики и управления
ФГБОУ ВО «Владивостокский государственный университет»
Лайко Э.Ю., магистр кафедры
экономики и управления
ФГБОУ ВО «Владивостокский государственный университет»
e-mail: ela.layko@list.ru
Россия, Владивосток*

*Koren A.V., Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor
Department of Economics and Management
Vladivostok State University
Laiko E.Yu., Master's student
Department of Economics and Management
Vladivostok State University
e-mail: ela.layko@list.ru
Russia, Vladivostok*

Адаптация методик оценки финансовой устойчивости международных компаний в условиях цифровой экономики

Adaptation of Financial Stability Assessment Methodologies for International Companies in the Digital Economy

Аннотация. Статья посвящена проблеме адаптации классических методик оценки финансовой устойчивости для компаний, ведущих международную деятельность, в условиях цифровой экономики. Доказывается, что традиционные подходы, основанные на анализе балансовых показателей, не учитывают новые классы активов (данные, цифровые платформы) и рисков (киберугрозы, зависимость от внешних экосистем). В качестве решения предлагается двухконтурная модель оценки, объединяющая модифицированный финансовый анализ с системой индикаторов цифровой зрелости и киберустойчивости. Практическая значимость исследования

заключается в разработке инструментария, позволяющего повысить адекватность оценки платежеспособности и устойчивости компаний на глобальных цифровых рынках. Предлагаемая модель направлена на преодоление ключевого методологического разрыва между традиционной финансовой аналитикой и требованиями цифрового бизнеса, формируя основу для более устойчивого стратегического управления в международной среде.

Abstract. The article is devoted to the problem of adapting classical methods for assessing the financial stability of companies engaged in international activities in the context of the digital economy. It is proved that traditional approaches based on the analysis of balance sheet indicators do not take into account new classes of assets (data, digital platforms) and risks (cyber threats, dependence on external ecosystems). As a solution, a two-circuit assessment model is proposed, combining modified financial analysis with a system of digital maturity and cyber resilience indicators. The practical significance of the study lies in the development of tools that can improve the adequacy of assessing the solvency and stability of companies in global digital markets. The proposed model is aimed at bridging the key methodological gap between traditional financial analytics and the demands of the digital business, forming the basis for more resilient strategic management in the international environment.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, международная компания, цифровая экономика, методика оценки, цифровая трансформация, киберустойчивость, цифровая зрелость, участник ВЭД.

Keywords: financial stability, international company, digital economy, assessment methodology, digital transformation, cyber resilience, digital maturity, foreign economic activity participant.

Формирование цифровой экономики трансформирует природу финансовой устойчивости компаний, вовлеченных в международную деятельность [8]. Традиционные методики оценки, сфокусированные на материальных активах и исторических финансовых данных, становятся недостаточными для анализа компаний, чья стоимость и риски все больше

определяются цифровыми активами, платформенными бизнес-моделями и способностью управлять киберрисками. Особенно остро это проявляется для участников внешнеэкономической деятельности (УчВЭД), чьи операции все чаще опосредованы цифровыми платформами, блокчейном и системами электронного документооборота [1]. Актуальность исследования заключается в разработке адаптированного методического аппарата, синтезирующего проверенные подходы финансового анализа с новыми критериями, релевантными цифровой среде [9]. При этом возникает проблема несоответствия скорости изменения цифровых бизнес-моделей и консервативных методов их финансовой оценки, что может привести к стратегическим ошибкам в управлении и инвестировании.

Основу методологии составляет двухуровневый подход, совмещающий модернизацию классических финансовых инструментов с созданием новых специализированных метрик [2, 10].

На первом уровне предлагается модификация традиционного финансового анализа за счет интеграции цифровых параметров. Ключевые коэффициенты, такие как ликвидность и оборачиваемость, пересматриваются с учетом новых реалий: в структуре активов учитывается ликвидность цифровых средств (например, на электронных кошельках), а расчет оборачиваемости дополняется оценкой эффективности использования цифровых платформ, что прямо влияет на потребность в оборотном капитале и прогнозируемость денежных потоков [3]. Например, предлагается ввести в аналитическую практику расчет «цифрового цикла конверсии денежных средств», который учитывает не только периоды оборота запасов и дебиторской задолженности, но и скорость обработки цифровых заказов, время подтверждения электронных платежей и эффективность работы с цифровыми возвратами.

Второй уровень формирует новый контур оценки, основанный на качественно-количественных индикаторах цифровой устойчивости. Его ядром являются два ключевых показателя: Индекс цифровой зрелости операций,

отражающий глубину интеграции цифровых технологий в основные бизнес-процессы, и Метрика киберустойчивости, оценивающая способность компании обеспечивать безопасность и непрерывность операций в условиях киберугроз. Низкие значения данных показателей рассматриваются как самостоятельные факторы финансового риска [4, 7].

Завершающим элементом методологии является сценарное моделирование, в рамках которого степень цифровизации и уровень киберустойчивости выступают варьируемыми параметрами. Это позволяет прогнозировать финансовую устойчивость компании в различных условиях цифровой среды и оценивать ее чувствительность к потенциальным сбоям в работе внешних экосистем [5].

Адаптация методик оценки финансовой устойчивости международных компаний к условиям цифровой экономики является необходимым шагом для адекватного управления рисками. Предложенный двухконтурный подход, сочетающий модифицированный финансовый анализ с оценкой цифровой зрелости и киберустойчивости, позволяет получить комплексное представление о стабильности компании-УчВЭД. Внедрение такой системы оценки способствует не только более точной диагностике, но и формированию стратегии цифровой трансформации, направленной на укрепление реальной, а не только балансовой, финансовой устойчивости в глобальной цифровой среде. Дальнейшие исследования целесообразно направить на разработку стандартизированных цифровых КРІ для различных отраслей международной торговли [6]. Важным практическим направлением также является создание методических рекомендаций по отражению показателей цифровой зрелости и киберустойчивости в нефинансовой отчетности компаний, что повысит прозрачность для всех заинтересованных сторон на глобальном рынке.

Библиографический список:

1. Масюк Н.Н., Бушуева М.А., Васюкова Л.К., Кирьянов А.Е. Платформы цифрового опыта и цифровой трансформации в инновационной экономике. Современные технологии управления. 2018. № S4 (87/1).
2. Масюк, Н. Н. Конфликтно-компромиссная методология как организационно-управленческая инновация в стратегическом и финансовом управлении / Н. Н. Масюк, М. А. Бушуева, Л. К. Васюкова // Азимут научных исследований: экономика и управление. -2017. -Т. 6, № 3(20). -С. 254-258. -EDN ZMLAWT.
3. Масюк Н.Н., Герасимова А.А., Бушуева М.А. Цифровая финансовая грамотность и цифровые финансовые компетенции в управлении знаниями // Креативная экономика. 2023. Том 17. № 5. doi: 10.18334/ce.17.5.117759
4. Корень А.В., Голояд А.Н., Иващинникова Е.А. Оценка уровня финансовой грамотности населения в России и зарубежных странах // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. - 2015. - № 12 (часть 10) - С. 1863-1865. [Электронный ресурс]. URL: <https://applied-research.ru/ru/article/view?id=8398> (дата обращения 25.11.2023). EDN: VKGEML
5. Корень А.В., Пустоваров А.А. Развитие финансовых продуктов на основе использования цифровых инновационных технологий // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 3 (24). С. 130-133. EDN: VJWIGE
6. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: учебник / Е.С. Стоянова. - Москва: Инфра-М, 2022. -356 с.
7. Румянцева Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. - Москва: Издательство Юрайт, 2025. - 360 с.
8. Савицкая Г.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Г.В. Савицкая. -Москва: Финансы и кредит, 2019. -326 с.

9. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю. А. Долгих, Т. В. Бакунова, Е. А. Трофимова, Е. С. Панфилова. - Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2021 - 118 с.

10. Tagore R. Financial management & international finance / R. Tagore. - Kolkata: The institute of cost and works accountants of India, 2021. -456 p.