

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

Научная статья / Research Article

УДК 336.02

DOI: 10.36718/2500-1825-2023-1-3-13

Александр Васильевич Цветцых^{1✉}, Наталья Анатольевна Далисова²,
Константин Юрьевич Лобков³

^{1,2} Красноярский государственный аграрный университет, Красноярск, Россия

³ Сибирский государственный университет науки и технологий им. акад. М.Ф. Решетнева, Красноярск, Россия

¹ tsvettsykhalex@mail.ru

² dalnata@mail.ru

³ lobkov.study@yandex.ru

СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КАК ИНСТРУМЕНТ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Необходимость обеспечения устойчивого развития предприятий на основе разработки и реализации финансовых стратегий требует использования специальных инструментов исследования и оценки финансовой устойчивости предприятия в долгосрочной перспективе. Одним из примеров таких инструментов являются системы показателей состояния финансово-экономических процессов функционирования и развития предприятия. Использование данных методических инструментов должно позволять проводить мониторинг процесса реализации выбранных стратегических финансовых задач деятельности предприятия, оценку первоначальных и корректирующих стратегических мероприятий. Целью исследования являются теоретическое обоснование и разработка специальной системы показателей финансовой устойчивости предприятий, как методического инструмента оценки финансовой стратегии предприятий. Достижение поставленной цели исследования потребовало применения нескольких общенаучных и специальных методов: диалектического и абстрактно-логического, системного анализа, финансовых коэффициентов, балансового, рейтинговой оценки. Основным результатом проведенного исследования стали предложенная система показателей финансовой устойчивости и методика ее применения, как инструмент разработки и оценки финансовой стратегии предприятия. Теоретическая и практическая значимость полученного результата исследования состоит в том, что использование предложенной системы показателей финансовой устойчивости предприятия создает возможности повышения эффективности разработки и реализации финансовой стратегии предприятия за счет улучшения качества решений, связанных с укреплением финансовой адаптивности и гибкости предприятия, его финансовой стабильности.

Ключевые слова: предприятие, финансовая устойчивость, устойчивое развитие, финансовое состояние, финансовая стратегия, стратегическая карта показателей финансовой устойчивости

Для цитирования: Цветцых А.В., Далисова Н.А., Лобков К.Ю. Система показателей финансовой устойчивости как инструмент оценки финансовой стратегии предприятия // Социально-экономический и гуманитарный журнал. 2023. № 1. С. 3–13. DOI: 10.36718/2500-1825-2023-1-3-13.

**Alexander Vasilievich Tsvettsikh^{1✉}, Natalya Anatolyevna Dalisova²,
Konstantin Yurievich Lobkov³**

^{1,2} Krasnoyarsk State Agrarian University, Krasnoyarsk, Russia

³ Reshetnev Siberian State University of Science and Technology, Krasnoyarsk, Russia

¹ tsvettsykhalex@mail.ru

² dalnata@mail.ru

³ lobkov.study@yandex.ru

SYSTEM OF FINANCIAL SUSTAINABILITY INDICATORS AS A TOOL TO ASSESS COMPANY FINANCIAL STRATEGIES

The need to ensure the sustainable development of enterprises based on the development and implementation of financial strategies requires the use of special tools for research and assessment of the financial stability of an enterprise in the long term. One example of such tools is a system of indicators of the state of financial and economic processes of the functioning and development of an enterprise. The use of these methodological tools should allow monitoring the process of implementing the selected strategic financial objectives of the enterprise, assessing initial and corrective strategic measures. The purpose of the study is the theoretical substantiation and development of a special system of indicators of the financial stability of enterprises as a methodological tool for assessing the financial strategy of enterprises. Achieving the goal of the study required the use of several general scientific and special methods: dialectical and abstract-logical, system analysis, financial ratios, balance sheet, rating assessment. The main result of the study was the proposed system of indicators of financial stability and the methodology for its application as a tool for developing and evaluating the financial strategy of an enterprise. The theoretical and practical significance of the obtained result of the study lies in the fact that the use of the proposed system of indicators of the financial stability of an enterprise creates opportunities to increase the efficiency of the development and implementation of the financial strategy of an enterprise by improving the quality of decisions related to strengthening the financial adaptability and flexibility of an enterprise, its financial stability.

Keywords: enterprise, financial sustainability, sustainable development, financial condition, financial strategy, strategic map of indicators of financial sustainability

For citation: Tsvettsikh A.V., Dalisova N.A., Lobkov K.Y. System of financial sustainability indicators as a tool to assess company financial strategies // Socio-economic and humanitarian journal. 2023. № 1. S. 3–13. DOI: 10.36718/2500-1825-2023-1-3-13.



Введение. Разработка финансовой стратегии предприятия предполагает установление целевых показателей его финансовой устойчивости, что требует использования специальных инструментов планирования и оценки. Представляется, что одним из наиболее удобных в практическом плане инструментов явля-

ется специальная система показателей оценки финансовой устойчивости предприятия.

Проблеме теоретического обоснования состава показателей финансовой устойчивости предприятия и методического подхода к их оценке посвящено значительное число российских и зару-

бежных работ. Наибольшее распространение при оценке финансовой устойчивости предприятия получили коэффициентный и балансовый подходы. Коэффициентный подход к оценке финансовой устойчивости (применение относительных показателей) предприятия реализован в трудах отечественных авторов, таких как И.Ю. Барабанова [1], Н.В. Санина, Ю.С. Хурчак [2], Ю.В. Фадеева [3], Е.С. Трефилова [4], А.А. Пешкова [5], М.М. Озиева [6], Г.В. Савицкая¹, А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев², М.И. Баканов, А.Д. Шеремет³, В.В. Бочаров⁴, Л.Т. Гиляровская⁵, П.Н. Шуляк⁶. Балансовый подход к оценке финансовой устойчивости связан с применением абсолютных и относительных показателей. Балансовый подход [7] рассмотрен в трудах М.И. Литвина [8], М.У. Базаровой⁷, В.Р. Банка, С.В. Банка, А.В. Тараскиной⁸. Разновидностью балансового подхода к оценке финансовой устойчивости предприятия является использование показателей денежного потока при оценке финансовой устойчивости, предложенных в работах В.В. Ковалева⁹, М.С. Абрюти-

ной¹⁰, Е.В. Быковой [9]. Коэффициентный подход к оценке финансовой устойчивости предприятия прорабатывался и в трудах зарубежных авторов А.И. Бланка¹¹, Э. Альтмана [9], У. Бивера [10], Р. Таффлера [11], С. Титмана [12], С. Маерса [13] и других.

Сторонники коэффициентного подхода основным признаком финансовой устойчивости предприятия считают наличие надежно обеспеченной платежеспособности как в текущем, так и в долгосрочном периоде, а также преобладание в структуре пассивов собственного капитала, позволяющих сохранять бесперебойное функционирование предприятия. При этом основными показателями для оценки финансовой устойчивости используются показатели ликвидности и финансовой независимости (зависимости). Сторонники балансового подхода оценивают финансовую устойчивость через анализ пропорций (равновесия) между активами и пассивами, анализ достаточности собственного и привлеченного капитала для финансирования запасов. В этом случае также основным признаком финансовой устойчивости считается наличие финансовых предпосылок для бесперебойного функционирования предприятия. Для оценки финансовой устойчивости сторонники балансового подхода используют показатель обеспеченности запасов собственными средствами и показатели покрытия запасов и затрат источниками их формирования. Оценка финансовой устойчивости предприятия через анализ денежного потока предприятия нацелена на изучение эффективности управления финансовыми ресурсами. Для оценки финансовой устойчивости предлагаются коэффициент эффективности денежного потока по текущей деятельности, коэффициент ликвидности совокупного денежного потока и другие показатели, а также пока-

¹ Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. 6-е изд., испр. и доп. М.: ИНФРА-М, 2017. 378 с.

² Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2013. 223 с.

³ Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. 4-е изд., доп. и перераб. М.: Финансы и статистика, 1997. 416 с.

⁴ Бочаров В.В. Финансовый анализ: учеб. пособие. СПб.: Питер, 2014. 240 с.

⁵ Гиляровская Л.Т., Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. СПб.: Питер, 2003. 256 с.

⁶ Шуляк П.Н. Финансы предприятия: учебник. 8-е изд., перераб. и доп. М.: Дашков и К, 2009. 312 с.

⁷ Базарова М.У., Бутуханова Д.Ц. Финансовая устойчивость организации в условиях кризисной экономики: оценка и моделирование параметров ее повышения. Улан-Удэ: Изд-во БГСХА им. В.Р. Филиппова, 2012. 160 с.

⁸ Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учеб. пособие. М.: Проспект, 2016. 344 с.

⁹ Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2017. 260 с.

¹⁰ Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2015. 272 с.

¹¹ Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учеб. курс. 2-е изд. перераб. и доп. Киев: Эльга, 2004. 655 с.

затели роста оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.

Большинство авторов выделяют такие признаки финансовой устойчивости предприятия, как платежеспособность (кредитоспособность), финансовая независимость, достаточность финансовых ресурсов для бесперебойного функционирования и развития, эффективность управления финансовыми средствами.

Цель исследования. На основе основных подходов в оценке финансовой устойчивости предприятия изучить ее закономерности.

Результаты исследования и их обсуждение. В результате исследования философской сущности категории «устойчивость» были определены закономерности финансовой устойчивости

предприятия. Графическая иллюстрация закономерностей финансовой устойчивости предприятия (бизнес-единицы) представлена на рисунке.

Приток денежных средств (предельное значение ΔCF) представляет собой доходы и поступления, полученные предприятием (бизнес-единицей) по результатам своей финансово-экономической деятельности и из внешних источников. Дефицит денежных средств предприятия устанавливает целевой размер средств (вектор улучшения показателей деятельности), необходимых для восстановления сбалансированности, пропорциональности и эффективности финансово-экономических процессов функционирования (развития) предприятия.

Дефицит денежных средств (вектор улучшения показателей)		Избыток денежных средств (ΔCF)
	Эталон финансового состояния	<i>Опережающая финансовая устойчивость</i>
Целевая величина улучшения ΔCFN_1	Целевая величина улучшения ΔCFN_2	Избыточная величина ΔCF_3
Обеспечиваемый приток денежных средств (фактическое предельное значение ΔCF)		
<i>Эталонная финансовая устойчивость</i>		

Закономерности финансовой устойчивости предприятия (бизнес-единицы)

Выделенные признаки финансовой устойчивости предприятия не соответствуют сущностным признакам философской категории «устойчивость»: возвращение системы к равновесию как результату взаимного погашения внешних и внутренних сил. Способность предприятия, как открытой социально-экономической системы, к возвращению (восстановлению) в эталонное состояние ограничена внутренними и внешними факторами, поэтому для ее оценки адекватным было бы использование предельных значений финансовых показателей состояний предприятия. Использование таких предельных значений финансовых показателей позволяет осуществлять соотнесение (при планировании и контроле) адаптационных возможностей предприятия и размера разрыва эталонных значений финансово-

экономических показателей с тем, чтобы проводить поиск и обоснование управленческих решений по улучшению процессов функционирования и развития предприятия.

Предлагаемая система показателей финансовой устойчивости предприятия должна содержать показатели, сгруппированные в соответствии с базовыми признаками понятия «финансовая устойчивость предприятия». Базовые признаки финансовой устойчивости выделены на основе модификации определения понятия «финансовая устойчивость предприятия», предложенной авторами статьи¹ (табл. 1).

¹ Цветцых А.В. Лобков К.Ю. Финансовая устойчивость предприятия: сущность и оценка // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2021. Т. 10. № 1(34). С. 371–374.

Таблица 1

Сущность и базовые признаки категории «финансовая устойчивость предприятия»

Определение категории «финансовая устойчивость предприятия»	Базовый признак
Способность восстанавливать (сохранять) на качественно и количественно новом уровне состояние сбалансированности, пропорциональности и эффективности финансово-экономических процессов деятельности предприятия, выражающих его развитие	Стабильность финансово-экономических процессов: автономность финансирования, окупаемость инвестиционной деятельности, платежеспособность предприятия
	Адаптивность финансово-экономических процессов: гибкость финансово-экономических процессов предприятия, их приспособление к изменениям факторов среды

Декомпозиция показателей финансовой стабильности и финансовой адаптивности предприятия обобщает общепринятые показатели, используемые в современной практике при исследовании финансового состояния предприятия. Финансовая адаптивность предприятия является результатом эффективного управления финансовыми потоками предприятия. Поэтому для оценки финансовой адаптивности предприятия допускается использование показателей анализа финансовых потоков предприятия: коэффициент эффективности денежного потока по текущей деятельности, коэффициент ликвидности совокупного денежного потока и другие. Авторами статьи предлагается включить в группу показателей финансовой адаптивности предприятия коэффициент

адаптивной оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициент адаптивной оборачиваемости кредиторской задолженности. Практическое использование коэффициента адаптивной оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициента адаптивной оборачиваемости кредиторской задолженности направлено на получение оценки эффективности антикризисных мер финансовой стратегии предприятия, а также мер, призванных сократить период возврата средств по дебиторской задолженности и ускорить платежи по погашению кредиторской задолженности.

Предлагаемая декомпозиция показателей финансового состояния для их включения в специальную систему показателей финансовой устойчивости предприятия приведена в таблице 2.

Таблица 2

Система показателей финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Балльная оценка значения интегрального показателя финансовой устойчивости		
	Первая группа оценок (0 баллов)	Вторая группа оценок (1 балл)	Третья группа оценок (1,5 балла)
1	2	3	4
1. Коэффициенты финансовой стабильности			
1.1. Коэффициент автономии	< 0,5	0,5	> 0,5
1.2. Коэффициент окупаемости инвестиций	< 0,8	0,8	> 0,8
1.3. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	< 0,1	0,1	> 0,1

Окончание табл. 2

1	2	3	4
1.4. Коэффициент общей ликвидности	< 1	1-2	> 1
1.5. Коэффициент быстрой ликвидности	< 0,7	0,7-1	> 0,7
1.6. Коэффициент абсолютной ликвидности	< 0,2	0,2	> 0,2
Уровень финансовой стабильности (УФС), сумма баллов	<i>min 0</i>	6	<i>max 9</i>
2. Коэффициенты финансовой адаптивности			
2.1. Коэффициент обеспеченности краткосрочных обязательств денежными потоками	< 0,4	0,4	> 0,4
2.2. Коэффициент эффективности денежного потока по текущей деятельности	< 0	0	> 0
2.3. Коэффициент ликвидности совокупного денежного потока	< 1	1	> 1
2.4. Коэффициент адаптивной оборачиваемости дебиторской задолженности	< 1	1	> 1
2.5. Коэффициент адаптивной оборачиваемости кредиторской задолженности	< 1	1	> 1
Уровень финансовой адаптивности (УФА), сумма баллов	<i>min 0</i>	5	<i>max 7,5</i>
Итоговая оценка интегрального показателя (УФАФС), сумма баллов	<i>min 0</i>	11	<i>max 16,5</i>

Методика практического использования предлагаемой системы показателей финансовой устойчивости предусматривает наличие трех вариантов финансового состояния предприятия. Первый вариант состояния предприятия соответствует ситуации, при которой характерно наличие значений показателей финансового состояния меньше эталонного уровня. Второй вариант состояния соответствует ситуации, при которой полученные значения показателей соответствуют эталонным значениям. Третий вариант состояния соответствует ситуации, при которой фактические значения полученных показателей превышают эталонные значения показателей финансового состояния.

Методика применения предлагаемой стратегической карты показателей

финансовой устойчивости предполагает следующий алгоритм действий.

Шаг 1. Расчет показателей стратегической карты.

Шаг 2. Балльная оценка показателей на основе сопоставления фактического значения показателя с эталонным.

Путем суммирования балльных оценок показателей определяются промежуточные показатели финансовой устойчивости предприятия: уровень финансовой стабильности предприятия (УФС) и уровень финансовой адаптивности (УФА) предприятия. При соответствии эталонному значению рассчитанный показатель финансового состояния предприятия получает 1 балл, при превышении эталонного значения – 1,5 балла. В случае если фактическое значение показателя меньше эталонного значения, то ему присваивается 0 баллов.

Шаг 3. Определение интегрального показателя (уровень финансовой ста- бильности и финансовой адаптивности) предприятия по формуле

$$УФАФС = УФС + УФА.$$

По результатам определения интегрального показателя финансовой устойчивости предприятия проводится идентификация типов его финансовой устойчивости. Описание типов финансовой устойчивости предприятия на основе выделения соответствующих отличительных признаков представлено в таблице 3.

Таблица 3

Характеристика типов финансовой устойчивости предприятия

Граница значений интегрального показателя, балл	Тип финансовой устойчивости	Основной признак типа финансовой устойчивости предприятия
$0 \leq \Phi АФС < 9,5$	Низкая финансовая устойчивость	Значение интегрального показателя находится ближе к нижней границе обозначенного интервала, финансовая стратегия формирует ситуацию, при которой потенциал увеличения финансовой адаптивности предприятия отсутствует. Если значение интегрального показателя соответствует верхней границе интервала, то финансовая стратегия формирует ситуацию, при которой существует потенциал повышения степени финансовой адаптивности и стабильности до приемлемого уровня за счет осуществления стратегических преобразований
$9,6 \leq \Phi АФС \leq 11$	Эталонная финансовая устойчивость	Финансовая стратегия генерирует финансово-экономические процессы, формирующие запас финансовой стабильности и финансовой адаптивности. Большая часть фактических значений финансово-экономических показателей превышает эталонные значения
$11,1 < \Phi АФС \leq 16,5$	Опережающая финансовая устойчивость	Финансовая стратегия генерирует финансово-экономические процессы, формирующие запас финансовой стабильности и финансовой адаптивности. Большая часть фактических значений финансово-экономических показателей превышает эталонные значения

В соответствии с полученным значением интегрального показателя возможны три варианта финансовой ситуации:

1) при наличии условия $0 \leq \Phi АФС < 9,5$ финансовая ситуация идентифицируются как «Низкая финансовая устойчивость»;

2) при наличии условия $9,6 \leq \Phi АФС \leq 11$ финансовая ситуация

идентифицируются как «Эталонная финансовая устойчивость»;

3) при наличии условия $11,1 < \Phi АФС \leq 16,5$ финансовая ситуация идентифицируются как «Опережающая финансовая устойчивость».

Шаг 4. Определение вектора изменения показателей ФА и ФС для уточнения решений по выбору форм и способов финансирования предприятия.

С использованием предложенной системы показателей финансовой устойчивости предприятия была проведена ее апробация на примере деятельности одного из предприятий агропромышленного комплекса Красноярского края. На основе определения предельных значений

показателей финансового состояния на базе использования статистической информации предприятия была дана оценка его финансовой устойчивости. Полученные результаты приведены в таблице 4.

Таблица 4

Оценка финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Значение показателя		Оценка предельных значений показателей (Δ)
	Значение на 2021 г. (балльная оценка)	Эталонное значение	
1. Коэффициенты финансовой стабильности			
1.1. Коэффициент автономии	0,88 (1,5 балла)	0,5	+0,33
1.2. Коэффициент окупаемости инвестиций	1,10 (0 баллов)	1,40	-0,3
1.3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	0,73 (1,5 балла)	0,5	+0,25
1.4. Коэффициент общей ликвидности	8,54 (1,5 балла)	1-2	+6,45
1.5. Коэффициент быстрой ликвидности	0,91 (1 балл)	0,7-1	-0,09
1.6. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09 (0 баллов)	0,2	-0,11
Уровень финансовой стабильности (УФС), сумма баллов	5,5		-
2. Коэффициенты финансовой адаптивности			
2.1. Коэффициент обеспеченности краткосрочных обязательств денежными потоками	1,67 (1,5 балла)	0,4	-1,27
2.2. Коэффициент эффективности денежного потока по текущей деятельности	0,12 (0 баллов)	0,19	-0,07
2.3. Коэффициент ликвидности совокупного денежного потока	1 (1 балл)	1	0
2.4. Коэффициент адаптивный оборачиваемости дебиторской задолженности	15,54 (0 баллов)	19,34	-3,8
2.5 Коэффициент адаптивный оборачиваемости кредиторской задолженности	16,97 (0 баллов)	23,83	-6,86
Уровень финансовой адаптивности (УФА), сумма баллов	2,5		-
Итоговая оценка интегрального показателя (УФАФС), сумма баллов	(8 баллов). Низкая финансовая устойчивость		

При наличии значения «+» по соответствующему показателю ситуация интерпретируется как наличие запаса финансовой устойчивости. Значение «-» по показателю означает дефицит финансовой устойчивости, что требует разработки и принятия соответствующих управленческих решений. К числу таких решений для предприятия следует отнести повышение эффективности денежного потока по текущей деятельности, например, за счет освоения выпуска новой рентабельной продукции, поиска новых платежеспособных покупателей рентабельной продукции. Из таблицы 4 по строке «сумма баллов» видно, что в исследуемом 2021 году значение интегрального показателя составило 8 баллов. Данное значение соответствует интервалу $0 \leq \text{ФАФС} < 9,5$, которое характеризует финансовую ситуацию как дефицит финансовой устойчивости предприятия. Данный тип финансовой устойчивости указывает на низкую финансовую адаптивность предприятия. Структура активов и пассивов несбалансированная, финансовая адаптивность предприятия низкая. Поскольку значение показателя находится ближе к верхней границе, то высока вероятность при правильной координации повысить уровень финансовой устойчивости предприятия. По результатам расчета и оценки показателей (табл. 4) в целях повышения финансовой адаптивности предприятия были предложены проекты по формированию дополнительных источников доходов и способы их финансирования.

Заключение. Таким образом, разработка финансовой стратегии предприятия требует использования методических инструментов, позволяющих осуществлять планирование и оценку эффективности решений по привлечению и использованию финансовых средств для достижения главной задачи финансового стратегического управления – обеспечения финансовой устойчивости предприятия. В результате исследования философской категории «устойчивость» и современных подходов авторов к пониманию сущности и оценке финансовой

устойчивости были определены закономерности и базовые признаки категории «финансовая устойчивость предприятия»: финансовая адаптивность, финансовая стабильность предприятия. Учет выявленных закономерностей финансовой устойчивости дает основание утверждать, что финансовую устойчивость предприятия корректно оценивать на основе применения предельных значений показателей эффективности финансово-экономических процессов предприятия, характеризующих возможности предприятия по восстановлению эффективности управления его финансовыми ресурсами. Основными функциями предложенной системы показателей финансовой устойчивости предприятия являются определение и нормирование ключевых показателей состояния финансово-экономических процессов функционирования и развития предприятия; оценка отклонения фактических значений показателей от их эталонных значений; определение и оценка резервов по обеспечению финансовой устойчивости.

Представляется, что дальнейшим направлением в исследовании применения предложенной системы показателей финансовой устойчивости для оценки финансовой стратегии предприятия станет уточнение эталонных значений показателей для учета отраслевых особенностей предприятия.

Список источников

1. *Барабанова И.Ю.* Цели и задачи разработки финансовой стратегии на предприятии // Вестник Государственного университета управления. 2012. Т. 3. № 3. С. 40–44.
2. *Санина Н.В., Хурчак Ю.С.* Формирование безопасной финансовой стратегии развития коммерческих организаций // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. 2015. № 4 (47). С. 259–268.
3. *Фадеева Ю.В.* Разработка финансовой стратегии как основа эффективного управления организацией

// Современные проблемы права, экономики и управления. 2015. № 1. С. 162–166.

4. *Трефилова Е.С.* Типы финансовой устойчивости: методы определения и сравнительная оценка // Проблемы и перспективы социально-экономического развития регионов: мат-лы конф. Киров, 2014. С. 184–186.
5. *Пешкова А.А.* Анализ методов оценки финансовой устойчивости предприятия // Вестник Таганрогского института управления и экономики. 2009. № 2. С. 32–36.
6. *Озиева М.М.* Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия и ее типы // Наука и студенты / Институт экономики и финансов. Грозный, 2018. № 9(25). С. 168–169.
7. *Литвин М.И.* Применение матричных балансов для оценки финансового состояния предприятия // Финансовый вестник. 2009. № 11. С. 34–36.
8. *Быкова Е.В.* Показатели денежного потока в оценке финансовой устойчивости предприятия // Финансы. 2000. № 2. С. 56–59.
9. *Altman E.I.* A Further Empirical Investigation of the Bankruptcy Cost Question // Journal of Finance. 1984. № 39. P. 1067–1089.
10. *Beaver W.H.* Financial Ratios and Predictors of Failure // Empirical Research in Accounting: Selected Studies, Supplement to Journal of Accounting Research. 1966. Vol. 4. P. 71–111.
11. *Taffler R.J., Tisshaw H.* Going, going gone four factors which predict // Accountancy. 1977. № 3. P. 50–54.
12. *Titman S.* The Effects of Capital Structure on a Firm's Liquidating Decision // Journal of Financial Economics. 1984. № 13(1). P. 137–151.
13. *Myers S.C.* The Capital Structure Puzzle // The Journal of Finance. 1984. Vol. 39. P. 575–592.

References

1. *Barabanova I.Yu.* Tseli i zadachi razrabotki finansovoi strategii na predpriyatii // Vestnik Gosudarstvennogo universiteta upravleniya. 2012. T. 3. № 3. S. 40–44.
2. *Sanina N.V., Khurchak Yu.S.* Formirovanie bezopasnoi finansovoi strategii razvitiya kommercheskikh organizatsii // Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta. 2015. № 4 (47). S. 259–268.
3. *Fadeeva Yu.V.* Razrabotka finansovoi strategii kak osnova ehffektivnogo upravleniya organizatsiei // Sovremennye problemy prava, ehkonomiki i upravleniya. 2015. № 1. S. 162–166.
4. *Trefilova E.S.* Tipy finansovoi ustoichivosti: metody opredeleniya i sravnitel'naya otsenka // Problemy i perspektivy sotsial'no-ehkonomicheskogo razvitiya regionov: mate-ly konf. Kirov, 2014. S. 184–186.
5. *Peshkova A.A.* Analiz metodov otsenki finansovoi ustoichivosti predpriyatiya // Vestnik Taganrogskogo instituta upravleniya i ehkonomiki. 2009. № 2. S. 32–36.
6. *Oziyeva M.M.* Otnositel'nye pokazateli finansovoi ustoichivosti predpriyatiya i ee tipy // Nauka i studenty / Institut ehkonomiki i finansov. Grozny, 2018. № 9(25). S. 168–169.
7. *Litvin M.I.* Primenenie matrichnykh balansov dlya otsenki finansovogo sostoyaniya predpriyatiya // Finansovyi vestnik. 2009. № 11. S. 34–36.
8. *Bykova E.V.* Pokazateli denezhnogo potoka v otsenke finansovoi ustoichivosti predpriyatiya // Finansy. 2000. № 2. S. 56–59.
9. *Altman E.I.* A Further Empirical Investigation of the Bankruptcy Cost Question // Journal of Finance. 1984. № 39. P. 1067–1089.
10. *Beaver W.H.* Financial Ratios and Predictors of Failure // Empirical Research in Accounting: Selected Studies, Supplement to Journal of

- Accounting Research. 1966. Vol. 4. P. 71–111. // Journal of Financial Economics. 1984. № 13(1). P. 137–151.
11. *Taffler R.J., Tisshaw H.* Going, going gone four factors which predict // Accountancy. 1977. № 3. P. 50–54. 13. *Myers S.C.* The Capital Structure Puzzle // The Journal of Finance. 1984. Vol. 39. P. 575–592.
12. *Titman S.* The Effects of Capital Structure on a Firm's Liquidating Decision

Статья принята к публикации 14.12.2022/
The article has been accepted for publication 14.12.2022.

Информация об авторах:

Александр Васильевич Цветных, доцент кафедры менеджмента в АПК, кандидат экономических наук, доцент

Наталья Анатольевна Далисова, заведующая кафедрой менеджмента в АПК, кандидат экономических наук, доцент

Константин Юрьевич Лобков, директор Института инженерной экономики, кандидат экономических наук, доцент

Information about the authors:

Alexander Vasilievich Tsvettsikh, Associate Professor at the Department of Management in the Agroindustrial Complex, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Natalya Anatolyevna Dalisova, Head of the Department of Management in the Agroindustrial Complex, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Konstantin Yurievich Lobkov, Director of the Institute of Engineering Economics, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

