

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

*[Название университета]*

*[Название факультета / института]*

*[Название кафедры]*

## **КУРСОВАЯ РАБОТА**

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

**на тему: «Анализ финансовой устойчивости предприятия и пути её  
повышения»**

Выполнил(а): студент(ка)

*[группа, курс]*

**Gabriel**

Научный руководитель:

*[должность, ФИО преподавателя]*

*[Город]*

2026

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1 Теоретические основы оценки финансовой устойчивости предприятия .....	6
1.1 Сущность финансовой устойчивости и её место в системе финансового менеджмента .....	6
1.2 Информационная база анализа: бухгалтерская (финансовая) отчётность и требования к её использованию .....	10
1.3 Методические подходы и система показателей оценки финансовой устойчивости (коэффициентный анализ, абсолютные показатели, факторная интерпретация).....	14
ГЛАВА 2 Диагностика финансовой устойчивости и разработка мер её повышения на примере предприятия .....	20
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия и анализ динамики основных финансовых показателей .....	20
2.2 Оценка финансовой устойчивости предприятия по абсолютным и относительным показателям и выявление ключевых проблем.....	24
2.3 Разработка направлений повышения финансовой устойчивости и оценка ожидаемого эффекта предложенных мероприятий.....	29
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	35
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ .....	38

## ВВЕДЕНИЕ

Финансовая устойчивость предприятия в последние годы стала одной из ключевых тем финансового менеджмента, поскольку нестабильность рынков, рост стоимости заемного капитала, изменения в налоговом и бухгалтерском регулировании усиливают требования к качеству управления источниками финансирования и ликвидностью. Для большинства организаций устойчивость означает не просто «хорошие» показатели отчетности, а способность сохранять платежеспособность, выполнять обязательства перед контрагентами и государством, поддерживать нормальный оборот капитала и при этом иметь ресурс для развития. На практике именно недостаточная финансовая устойчивость часто становится причиной кассовых разрывов, ухудшения кредитной истории и снижения инвестиционной привлекательности, поэтому анализ ее уровня и поиск реальных путей повышения остаются актуальными как для собственников и менеджмента, так и для банков и инвесторов.

Объектом исследования в работе выступает коммерческое предприятие (на примере конкретной организации, по данным ее бухгалтерской (финансовой) отчетности). Предмет исследования составляют показатели, факторы и управленческие решения, определяющие финансовую устойчивость предприятия, а также методические подходы к ее оценке на основе абсолютных и относительных индикаторов.

Цель работы заключается в проведении анализа финансовой устойчивости предприятия и разработке обоснованных направлений ее повышения с оценкой ожидаемого эффекта. Для достижения поставленной цели предполагается решить следующие задачи: раскрыть экономическую сущность финансовой устойчивости и определить ее место в системе финансового менеджмента; охарактеризовать информационную базу анализа, прежде всего бухгалтерскую (финансовую) отчетность, и обозначить

требования к корректному использованию данных; систематизировать методические подходы к оценке финансовой устойчивости, включая абсолютные показатели обеспеченности запасов источниками финансирования и коэффициентный анализ; провести диагностику финансового состояния предприятия на основе динамики ключевых финансовых показателей и расчетов показателей устойчивости; выявить основные проблемные зоны в структуре капитала и оборотных активов, влияющие на устойчивость; предложить мероприятия по повышению финансовой устойчивости и оценить их возможное влияние на показатели предприятия.

Методическую основу исследования составляют приемы горизонтального и вертикального анализа бухгалтерской отчетности, коэффициентный метод, анализ структуры капитала и источников финансирования, расчет абсолютных показателей устойчивости, а также элементы факторной интерпретации изменений ключевых коэффициентов. Информационной базой работы являются бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах предприятия, а также нормативные документы, регулирующие ведение учета и составление отчетности, и учебно-научные источники по финансовому анализу и финансовому менеджменту.

Теоретическая значимость работы связана с обобщением подходов к трактовке финансовой устойчивости и систематизацией показателей, применяемых в российской практике анализа. Практическая значимость заключается в том, что результаты расчетов и предложенные меры могут быть использованы для подготовки управленческих решений, направленных на улучшение структуры капитала, снижение зависимости от краткосрочных заимствований, повышение маневренности собственных средств и укрепление платежеспособности.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы и при необходимости приложений. В первой

главе рассматриваются теоретические основы оценки финансовой устойчивости, раскрывается ее содержание и место в финансовом менеджменте, описывается информационная база анализа и приводятся методические подходы и система показателей. Во второй главе дается организационно-экономическая характеристика предприятия, анализируется динамика основных финансовых показателей, проводится оценка финансовой устойчивости по абсолютным и относительным индикаторам, выделяются ключевые проблемы и формируются предложения по повышению устойчивости с оценкой ожидаемого эффекта.

# **ГЛАВА 1 Теоретические основы оценки финансовой устойчивости предприятия**

## **1.1 Сущность финансовой устойчивости и её место в системе финансового менеджмента**

Финансовая устойчивость предприятия обычно рассматривается как такое состояние его финансовых ресурсов и источников их формирования, при котором организация способна поддерживать непрерывность деятельности, своевременно выполнять обязательства и развиваться без критической зависимости от внешнего финансирования. Важно, что устойчивость не сводится к «наличию денег на счёте» или к разовому благоприятному показателю в отчётности. Речь идёт о более устойчивой характеристике, отражающей качество структуры капитала, соотношение собственных и заёмных источников, достаточность оборотных средств, а также способность предприятия выдерживать неблагоприятные изменения внешней среды. В учебной литературе по финансовому анализу финансовая устойчивость трактуется как ключевой элемент финансового состояния, тесно связанный с платёжеспособностью, ликвидностью и деловой активностью, но не полностью совпадающий с ними [4, с. 118].

Сущность финансовой устойчивости проявляется через две взаимосвязанные стороны. Первая сторона связана с обеспеченностью активов источниками финансирования, то есть с тем, насколько «правильно» сформирован капитал и насколько предприятие опирается на собственные источники при финансировании долгосрочных и оборотных активов. Вторая сторона связана с риском потери платёжеспособности при изменении выручки, маржинальности, сроков оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов, а также при росте стоимости кредитов. Иными словами, устойчивость можно понимать как способность финансовой системы

предприятия сохранять равновесие при воздействии факторов риска, не переходя в кризисную зону. Такой подход логично согласуется с идеей финансового менеджмента как системы управления риском, стоимостью капитала и денежными потоками [5, с. 203].

В российской практике анализа финансовой устойчивости сложились два уровня понимания: «широкий» и «узкий». В широком смысле устойчивость охватывает общую надёжность финансового положения, включая ликвидность, рентабельность и способность генерировать денежные потоки. В узком смысле чаще используется подход, связанный с обеспеченностью запасов источниками формирования и оценкой типа устойчивости по абсолютным показателям (наличие собственных оборотных средств, наличие собственных и долгосрочных источников, общая величина основных источников) [25, с. 146]. На практике оба подхода дополняют друг друга: абсолютные показатели позволяют быстро увидеть «каркас» устойчивости, а коэффициенты уточняют качество структуры капитала и степень финансового риска.

Место финансовой устойчивости в системе финансового менеджмента определяется тем, что она выступает одновременно и целевым ориентиром, и ограничением при принятии решений. С одной стороны, менеджмент заинтересован в росте рентабельности и стоимости бизнеса, что иногда требует привлечения заёмного капитала и увеличения финансового рычага. С другой стороны, чрезмерная долговая нагрузка при слабой маржинальности или нестабильных продажах может привести к росту риска банкротства и ухудшению кредитоспособности. Поэтому финансовая устойчивость становится «рамкой», внутри которой выбираются допустимые решения по структуре финансирования, объёму оборотного капитала, инвестициям и дивидендной политике [9, с. 97]. В учебниках по финансовому менеджменту подчёркивается, что оптимальная структура капитала всегда связана с

компромиссом между доходностью и риском, а устойчивость является практическим выражением допустимого уровня риска [22, с. 211].

Финансовая устойчивость тесно связана с понятием финансовой независимости. Чем выше доля собственного капитала в источниках финансирования, тем меньше давление обязательных платежей и тем выше способность предприятия переживать падение выручки. Однако абсолютный приоритет собственного капитала не всегда рационален: заёмные средства при грамотном использовании могут ускорять рост и повышать рентабельность собственного капитала. Поэтому важен не «максимум собственного капитала», а его достаточность и качество, включая наличие нераспределённой прибыли, резервов и устойчивых источников финансирования [10, с. 264]. Отдельно стоит отметить, что устойчивость зависит не только от пассива баланса, но и от структуры активов: например, «тяжёлые» внеоборотные активы при низкой оборачиваемости и слабом денежном потоке могут ухудшать устойчивость даже при формально высокой доле собственного капитала [8, с. 173].

В контексте финансового менеджмента финансовая устойчивость выполняет несколько функций. Во-первых, она обеспечивает кредитоспособность: банки и другие кредиторы оценивают устойчивость через коэффициенты автономии, соотношение заёмного и собственного капитала, покрытие процентов и качество оборотных активов [24, с. 302]. Во-вторых, устойчивость влияет на инвестиционную привлекательность, поскольку инвесторы воспринимают её как показатель управляемости рисков и способности компании поддерживать дивиденды и рост. В-третьих, устойчивость выступает основой для антикризисного управления: ранняя диагностика ухудшения устойчивости позволяет корректировать политику запасов, дебиторской задолженности, расходов и источников финансирования до того, как возникнут кассовые разрывы [26, с. 66].

На уровне управленческих решений финансовая устойчивость проявляется через выбор финансовой политики. Так, консервативная политика предполагает финансирование значительной части оборотных активов за счёт собственных и долгосрочных источников, что снижает риск, но может ограничивать темпы роста. Агрессивная политика, напротив, допускает опору на краткосрочные кредиты и кредиторскую задолженность, повышая риск ликвидности, но потенциально ускоряя оборот капитала. Компромиссная политика стремится согласовать сроки привлечения средств со сроками вложения в активы, что соответствует принципу «золотого правила финансирования» [3, с. 141]. В анализе финансовой устойчивости важно не просто рассчитать коэффициенты, а понять, какая политика фактически реализуется и насколько она соответствует отраслевым условиям и устойчивости денежных потоков.

Нормативная среда также влияет на содержание категории финансовой устойчивости. Требования к формированию отчётности и раскрытию информации задают основу для расчёта показателей, а налоговые правила и правовое регулирование обязательств формируют риски, связанные с долговой нагрузкой и расчётами с бюджетом [14; 15]. Кроме того, закон «О бухгалтерском учёте» закрепляет требования достоверности и полноты данных, что напрямую связано с корректностью выводов о финансовой устойчивости [16]. Таким образом, устойчивость имеет не только экономический, но и институциональный аспект: качество учёта и дисциплина расчётов становятся частью общей устойчивости предприятия.

В завершение важно подчеркнуть, что финансовая устойчивость не является статичной характеристикой. Она меняется под влиянием внутренних факторов (рентабельность, оборачиваемость, инвестиции, дивиденды, структура долгов) и внешних факторов (ставки, спрос, инфляция, условия расчётов с контрагентами). Поэтому в рамках курсовой работы логично перейти от общего понимания устойчивости к вопросу о том, на каких данных

она оценивается и какие требования нужно соблюдать, чтобы анализ был корректным и сопоставимым. Этому посвящён следующий подраздел.

## **1.2 Информационная база анализа: бухгалтерская (финансовая) отчётность и требования к её использованию**

Информационная база анализа финансовой устойчивости определяет качество итоговых выводов: даже самые «правильные» методики не дадут достоверного результата, если исходные данные неполные, несопоставимые или искажены. В российской практике основным источником информации выступает бухгалтерская (финансовая) отчётность, прежде всего бухгалтерский баланс и отчёт о финансовых результатах. Именно они позволяют оценить структуру активов и капитала, динамику обязательств, величину прибыли и косвенно способность компании генерировать внутренние источники финансирования [7, с. 22]. При этом важно понимать ограничения отчётности: она отражает финансовое положение на конкретную дату и результаты за период, но не всегда показывает качество денежных потоков и реальные сроки погашения обязательств.

Нормативной основой формирования отчётности является Федеральный закон «О бухгалтерском учёте» № 402-ФЗ, который закрепляет принципы достоверности, полноты, нейтральности информации и требования к учетной политике [16]. Формы бухгалтерской отчётности и общие требования к их представлению определяются Приказом Минфина России № 66н, который задаёт состав основных форм и подходы к раскрытию статей [17]. Кроме того, существенное влияние на состав показателей оказывают федеральные стандарты бухгалтерского учета (ФСБУ), регулирующие признание и оценку активов, обязательств, доходов и расходов [13]. Для анализа финансовой устойчивости это важно потому, что оценка активов (например, основных средств или запасов) и признание обязательств (например, аренды или оценочных обязательств) могут заметно менять структуру баланса.

Ключевым документом для анализа устойчивости является бухгалтерский баланс. Он позволяет оценить, во что вложены средства предприятия (актив) и за счёт каких источников они сформированы (пассив). Для целей устойчивости особое значение имеют разделы «Капитал и резервы», «Долгосрочные обязательства» и «Краткосрочные обязательства», а также структура оборотных активов, прежде всего запасы, дебиторская задолженность и денежные средства. В учебной литературе подчёркивается, что финансовая устойчивость во многом определяется тем, насколько внеоборотные активы покрыты устойчивыми источниками (собственным капиталом и долгосрочными обязательствами), и насколько оборотные активы обеспечены собственными оборотными средствами [1, с. 156].

Отчёт о финансовых результатах важен тем, что показывает формирование прибыли, а значит, и потенциал предприятия к самофинансированию. Нераспределённая прибыль, увеличивая собственный капитал, укрепляет устойчивость и снижает зависимость от кредитов. Однако при анализе следует учитывать, что бухгалтерская прибыль не всегда равна денежному потоку, а устойчивость в реальности часто «ломается» именно на разрыве между прибылью и фактическими поступлениями денежных средств. Поэтому корректный анализ устойчивости обычно дополняется хотя бы косвенной оценкой качества прибыли через показатели оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов [20, с. 201]. Если предприятие прибыльно, но при этом дебиторская задолженность растёт быстрее выручки, устойчивость может ухудшаться из-за дефицита ликвидности.

Требование сопоставимости данных является одним из центральных в анализе. Сопоставимость означает, что показатели разных периодов рассчитаны на единой методологической базе, а изменения в учётной политике или стандартах отражены и учтены. Если предприятие, например, меняет способы оценки запасов или порядок признания выручки, динамика коэффициентов устойчивости может отражать не экономические изменения, а

методологические сдвиги. В таком случае необходимо опираться на пояснения к отчётности и раскрытия существенных изменений, предусмотренные нормативными требованиями [17]. В учебниках по анализу отчётности отдельно подчёркивается, что без учета сопоставимости выводы по трендам могут быть ошибочными, особенно при сравнении нескольких лет [7, с. 41].

В анализе финансовой устойчивости важна корректная группировка статей баланса. Например, краткосрочные и долгосрочные обязательства должны быть разделены по срокам погашения, поскольку именно срок определяет нагрузку на ликвидность. На практике встречаются ситуации, когда часть задолженности формально отражена как долгосрочная, но по условиям договоров может быть предъявлена к погашению раньше, либо когда краткосрочные кредиты регулярно пролонгируются и фактически становятся «квазидолгосрочными». Для корректности анализа нужно учитывать экономическое содержание обязательств, опираясь на раскрытия и договорные условия [26, с. 74]. Это особенно важно при расчёте коэффициентов покрытия и при определении типа устойчивости по абсолютным показателям.

Отдельный вопрос связан с качеством дебиторской задолженности. В балансе дебиторская задолженность отражается как актив, но по сути она может быть как высоколиквидной (с короткими сроками и надёжными контрагентами), так и проблемной. Если значительная доля дебиторской задолженности просрочена, то формальные коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности оборотных активов могут выглядеть приемлемо, но устойчивость будет слабой. Поэтому при наличии данных важно анализировать структуру дебиторской задолженности по срокам и наличие резервов по сомнительным долгам, формирование которых регулируется стандартами бухгалтерского учета [13]. В работах по финансовому анализу подчёркивается, что качество оборотных активов является одним из главных «скрытых» факторов устойчивости [4, с. 164].

Также следует учитывать влияние налогового регулирования на показатели обязательств и финансового результата. Налоговые обязательства, пени и штрафы могут резко ухудшить краткосрочную платёжеспособность, а налоговые изменения влияют на чистую прибыль и, соответственно, на прирост собственного капитала [14; 15]. Для предприятия значимы и отношения с бюджетом как с кредитором: наличие существенной задолженности по налогам является фактором риска, который ухудшает оценку устойчивости со стороны банков и контрагентов. В этом смысле использование данных официальных источников (в том числе разъяснений и сервисов ФНС) помогает корректнее интерпретировать налоговую нагрузку и дисциплину расчётов [18].

При проведении анализа важно соблюдать ещё одно требование: данные должны быть приведены к единому масштабу и очищены от очевидных разовых факторов. Например, крупная разовая прибыль от продажи внеоборотных активов может временно улучшить показатели рентабельности и увеличить собственный капитал, но не означает устойчивого улучшения финансовой устойчивости. Аналогично разовые крупные заимствования на дату баланса могут ухудшить коэффициенты автономии, хотя в течение года долговая нагрузка могла быть ниже. Поэтому в аналитической части следует сочетать статический анализ на отчётную дату с динамическим анализом за несколько периодов и с пояснением причин изменений [8, с. 95].

Наконец, при использовании отчётности необходимо помнить о правовом контексте деятельности предприятия. Гражданский кодекс РФ задаёт общие принципы исполнения обязательств и ответственность за их нарушение, что напрямую связано с рисками ликвидности и устойчивости [6]. В условиях роста стоимости заёмного капитала и усиления требований контрагентов к срокам оплаты даже небольшие отклонения в управлении оборотным капиталом могут приводить к ухудшению устойчивости. Поэтому

качественный анализ опирается не только на «цифры», но и на понимание договорной дисциплины и условий расчётов.

Таким образом, бухгалтерская (финансовая) отчётность является базой анализа финансовой устойчивости, но требует внимательного отношения к сопоставимости, экономическому смыслу статей, качеству активов и обязательств. После определения информационной базы логично перейти к тому, какими методическими инструментами оценивается устойчивость и какие показатели дают наиболее содержательную картину. Это рассматривается в следующем подразделе.

### **1.3 Методические подходы и система показателей оценки финансовой устойчивости (коэффициентный анализ, абсолютные показатели, факторная интерпретация)**

Методика оценки финансовой устойчивости в российской аналитической традиции строится на сочетании нескольких подходов: анализа структуры капитала, расчёта абсолютных показателей обеспеченности запасов источниками формирования и коэффициентного анализа. Их совместное применение позволяет избежать односторонности: абсолютные показатели дают «диагноз» по типу устойчивости, а коэффициенты уточняют степень финансового риска, качество структуры обязательств и способность предприятия обслуживать долг. В учебной литературе подчёркивается, что устойчивость корректнее оценивать в динамике и в системе взаимосвязанных показателей, а не по одному коэффициенту [25, с. 152].

Классический старт анализа связан с вертикальным и горизонтальным анализом баланса. Вертикальный анализ показывает доли отдельных статей в валюте баланса и позволяет оценить, насколько предприятие «капиталоёмкое», какова доля оборотных активов, насколько велика зависимость от краткосрочных обязательств. Горизонтальный анализ выявляет темпы изменений статей и помогает понять, за счёт чего изменяется

структура капитала: растёт ли собственный капитал за счёт прибыли, увеличиваются ли кредиты, как меняются запасы и дебиторская задолженность [7, с. 58]. Эти процедуры важны тем, что коэффициенты сами по себе не объясняют причин: рост коэффициента задолженности может быть следствием инвестиций, сезонности или ухудшения оборота.

Центральное место в «узком» подходе занимает система абсолютных показателей финансовой устойчивости, основанная на сопоставлении запасов и источников их формирования. В наиболее распространённой методике рассчитываются: собственные оборотные средства (СОС), собственные и долгосрочные источники формирования запасов и затрат, а также общая величина основных источников формирования запасов. СОС обычно определяют как разницу между собственным капиталом и внеоборотными активами. Экономический смысл прост: если собственный капитал полностью покрывает внеоборотные активы, то часть собственных источников остаётся для финансирования оборота, что повышает устойчивость [1, с. 167]. Если же СОС отрицательны, это означает, что внеоборотные активы частично профинансированы за счёт заёмных источников, а оборот предприятия опирается на краткосрочные обязательства, что повышает риск.

Далее сопоставляют величину запасов (как наименее ликвидной части оборотных активов) с источниками их покрытия. В зависимости от того, покрываются ли запасы собственными оборотными средствами, собственными и долгосрочными источниками или только с привлечением краткосрочных кредитов, выделяют типы финансовой устойчивости: абсолютная, нормальная, неустойчивая и кризисная. Абсолютная устойчивость означает, что запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами; нормальная допускает использование долгосрочных заёмных источников; неустойчивая предполагает привлечение краткосрочных кредитов; кризисная означает, что даже при учёте основных источников запасы не обеспечены, и предприятие фактически находится в зоне высокого

риска потери платёжеспособности [26, с. 82]. Этот подход удобен своей наглядностью, но его нужно дополнять коэффициентами, поскольку он не показывает, например, нагрузку по обслуживанию долга и качество дебиторской задолженности.

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости включает несколько групп показателей. Первая группа описывает структуру капитала и финансовую независимость. Наиболее известен коэффициент автономии (доля собственного капитала в валюте баланса). Его рост обычно трактуется как укрепление устойчивости, однако в отрыве от рентабельности и оборачиваемости он не даёт полной картины: предприятие может быть «автономным», но при этом малоприбыльным и испытывать дефицит оборотных средств. В практических пособиях по финансовому анализу коэффициент автономии рассматривается как базовый индикатор кредитоспособности и устойчивости, особенно при сравнении с отраслевыми ориентирами [4, с. 190]. Дополняют его коэффициент финансового рычага (соотношение заёмного и собственного капитала) и коэффициент концентрации заёмного капитала.

Вторая группа коэффициентов связана с манёвренностью собственного капитала. Коэффициент манёвренности показывает, какая часть собственного капитала находится в мобильной форме, то есть в виде собственных оборотных средств. Чем выше манёвренность, тем проще предприятию адаптироваться к изменениям спроса, цен и условий расчётов, поскольку оно не «зажато» в внеоборотных активах. При этом слишком высокая манёвренность может быть следствием недостатка инвестиций и износа основных средств, поэтому показатель нужно интерпретировать в связке с отраслевыми особенностями и инвестиционной политикой [10, с. 281]. Третья группа коэффициентов отражает обеспеченность оборотных активов источниками: коэффициент обеспеченности собственными оборотными

средствами, коэффициент покрытия запасов, а также показатели соотношения долгосрочных источников и внеоборотных активов.

Отдельно выделяют показатели, которые связывают устойчивость с возможностью обслуживать долг. Хотя традиционно они относятся к анализу платёжеспособности, в условиях дорогого кредита они становятся важной частью устойчивости. К таким показателям относят покрытие процентов прибылью (*interest coverage*), соотношение обязательств и прибыли, а также косвенные показатели долговой нагрузки. В учебниках по финансовому менеджменту подчёркивается, что устойчивость структуры капитала определяется не только долями, но и способностью обслуживать обязательства за счёт операционной прибыли, особенно при нестабильной конъюнктуре [5, с. 417]. Для курсовой работы, основанной на бухгалтерской отчётности, чаще используют упрощённые варианты таких коэффициентов на базе прибыли до налогообложения или прибыли от продаж, понимая ограниченность бухгалтерных оценок.

Важной частью методики является факторная интерпретация изменений коэффициентов. Смысл факторной интерпретации в том, чтобы не ограничиться констатацией «коэффициент снизился», а объяснить, какие изменения в балансе или в финансовом результате к этому привели. Например, снижение автономии может быть вызвано ростом краткосрочных кредитов, уменьшением нераспределённой прибыли из-за падения чистой прибыли или ростом активов при неизменном капитале. Аналогично ухудшение обеспеченности собственными оборотными средствами может быть следствием роста внеоборотных активов (инвестиции) или падения собственного капитала (убытки, дивиденды). В работах по методике финансового анализа подчёркивается, что факторное объяснение повышает управленческую ценность анализа, потому что позволяет связать показатели с решениями менеджмента [26, с. 93].

При выборе конкретной системы показателей важно учитывать цели анализа и доступность данных. Для внутреннего управленческого анализа обычно используют более широкий набор, включая денежные потоки и детализацию дебиторской задолженности, тогда как в учебной и внешней аналитике чаще опираются на баланс и отчёт о финансовых результатах. В рамках данной работы целесообразно сочетать: вертикальный и горизонтальный анализ баланса; расчёт абсолютных показателей устойчивости и определение типа устойчивости; коэффициенты автономии, финансового рычага, манёвренности, обеспеченности собственными оборотными средствами и покрытия запасов; а также интерпретацию динамики через изменения ключевых статей отчётности. Такой набор соответствует распространённой методике, описанной в учебниках по финансовому анализу и анализу отчётности [7, с. 112; 25, с. 169].

Важно также отметить, что любые «нормативные» значения коэффициентов следует использовать осторожно. В учебной литературе приводятся ориентиры, но они не являются универсальными: для торговых организаций нормальна высокая доля краткосрочных обязательств и высокая оборачиваемость, тогда как для капиталоемких производств допустимы иные пропорции. Поэтому корректнее говорить не о строгом соответствии нормативу, а о тенденциях, сравнении с прошлым периодом и объяснении причин отклонений, а также о сопоставлении с отраслевыми особенностями, если такая информация доступна [20, с. 214]. В этом смысле данные Росстата и общие отраслевые обзоры могут использоваться как фон для интерпретации, хотя основой расчётов остаётся отчётность предприятия [19].

Подводя итог, методические подходы к оценке финансовой устойчивости включают взаимодополняющие инструменты: абсолютные показатели дают представление о типе устойчивости и обеспеченности запасов источниками, коэффициенты раскрывают структуру капитала и уровень финансового риска, а факторная интерпретация связывает изменения

показателей с реальными причинами. Далее логично перейти к практической части, где эти подходы будут применены к конкретному предприятию на основе его отчётности, начиная с общей организационно-экономической характеристики и анализа динамики ключевых финансовых показателей.

## **ГЛАВА 2 Диагностика финансовой устойчивости и разработка мер её повышения на примере предприятия**

### **2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия и анализ динамики основных финансовых показателей**

Практическая часть работы направлена на то, чтобы применить рассмотренные подходы к оценке финансовой устойчивости на примере конкретного предприятия по данным его бухгалтерской (финансовой) отчётности. Для корректной диагностики важно начать с общей организационно-экономической характеристики, поскольку отрасль, масштаб бизнеса, структура затрат и особенности расчётов с контрагентами напрямую влияют на интерпретацию показателей. В учебной литературе по анализу финансовой отчётности подчёркивается, что один и тот же уровень коэффициентов может означать разные риски в зависимости от модели бизнеса и устойчивости выручки [7, с. 75].

Рассматриваемое предприятие является коммерческой организацией, осуществляющей деятельность в реальном секторе и работающей с типичной для рынка структурой активов: значимая часть ресурсов сосредоточена в оборотных активах (запасы, дебиторская задолженность), при этом присутствует и внеоборотная база, обеспечивающая операционную деятельность. Предприятие функционирует в условиях конкуренции и зависимости от конъюнктуры спроса, что делает актуальным контроль за ликвидностью и источниками финансирования оборота. Для целей анализа используются бухгалтерский баланс и отчёт о финансовых результатах за анализируемый период (как правило, 2–3 года), составленные в соответствии с требованиями законодательства и нормативных актов Минфина [16; 17]. Это позволяет обеспечить сопоставимость расчётов и сделать выводы, опирающиеся на официальные данные.

Организационно-экономическая характеристика в рамках финансового анализа обычно включает описание видов деятельности, источников формирования выручки, структуры затрат и общей финансовой модели предприятия. Даже без углубления в производственные детали важно понимать, что устойчивость предприятия определяется не только капиталом, но и способностью регулярно получать прибыль от основной деятельности. Если прибыль формируется преимущественно за счёт прочих доходов, устойчивость будет ниже, поскольку такие источники менее предсказуемы. В методике анализа финансово-хозяйственной деятельности отмечается, что при оценке устойчивости целесообразно выделять качество прибыли и роль операционного результата [25, с. 209].

Далее целесообразно перейти к анализу динамики основных финансовых показателей, начиная с выручки и прибыли. Выручка отражает масштаб деятельности и потенциал формирования денежного потока. Рост выручки сам по себе является положительным фактором, но он должен сопровождаться контролем затрат и сохранением маржинальности. Если выручка растёт, а прибыль от продаж снижается, это может означать рост себестоимости, увеличение коммерческих и управленческих расходов или ухудшение ценовой политики. В финансовом менеджменте прибыль от продаж рассматривается как базовый источник самофинансирования и фактор укрепления собственного капитала, а значит, и финансовой устойчивости [3, с. 188]. Поэтому в динамике важно оценить не только абсолютную прибыль, но и тенденции рентабельности продаж.

Следующий блок показателей связан с активами и их структурой. Рост валюты баланса может означать расширение бизнеса, инвестиции или накопление оборотных активов. Однако для устойчивости важно, каким образом этот рост профинансирован и насколько «качественными» являются активы. Например, увеличение дебиторской задолженности при росте выручки может быть естественным следствием расширения продаж, но если

дебиторская задолженность растёт быстрее выручки, это сигнал о смягчении условий оплаты или проблемах со взысканием. В учебниках по финансовому анализу подчёркивается, что чрезмерная дебиторская задолженность ухудшает ликвидность и вынуждает предприятие привлекать краткосрочные кредиты, что снижает устойчивость [4, с. 158]. Аналогично рост запасов может быть связан с расширением производства или подготовкой к сезонному спросу, но при слабой оборачиваемости он «замораживает» оборотный капитал.

Для оценки динамики активов полезно рассмотреть соотношение внеоборотных и оборотных активов. Если доля внеоборотных активов растёт, предприятие может проводить инвестиционную программу, что потенциально повышает производственные возможности, но одновременно увеличивает потребность в устойчивых источниках финансирования. Если инвестиции финансируются краткосрочными кредитами, это ухудшает устойчивость, поскольку создаёт несоответствие сроков вложений и сроков привлечения средств. Принцип согласования сроков активов и пассивов является базовым для финансового менеджмента и напрямую связан с устойчивостью [5, с. 231]. Поэтому в динамике важно отслеживать, растут ли долгосрочные источники финансирования вместе с внеоборотными активами.

Пассив баланса позволяет оценить, как предприятие финансирует свою деятельность. Рост собственного капитала, как правило, связан с получением прибыли и её капитализацией, что укрепляет автономию. Снижение собственного капитала чаще всего является следствием убытков или распределения прибыли, что уменьшает «подушку безопасности». В учебной литературе отмечается, что устойчивость существенно зависит от способности предприятия формировать внутренние источники финансирования, а не только привлекать внешние [10, с. 269]. Поэтому динамика нераспределённой прибыли является важным индикатором.

Особое внимание следует уделить обязательствам: их структуре и срокам. Увеличение краткосрочных обязательств может быть нормальным при росте оборота, особенно если предприятие активно использует коммерческий кредит поставщиков. Однако чрезмерная доля краткосрочных кредитов и займов повышает риск, поскольку требует регулярного рефинансирования и делает предприятие чувствительным к изменению процентных ставок. В современных условиях этот фактор становится особенно значимым, так как стоимость заёмного капитала заметно влияет на чистую прибыль и денежные потоки [22, с. 218]. Поэтому при анализе динамики обязательств важно отделять «операционные» обязательства (кредиторская задолженность поставщикам) от финансовых (кредиты и займы), а также оценивать, растёт ли долговая нагрузка быстрее, чем операционные результаты.

Для комплексного понимания тенденций полезно оценить динамику нескольких агрегированных показателей: чистых активов, оборотного капитала и показателей ликвидности. Чистые активы в общем виде отражают, какая часть активов остаётся после покрытия обязательств, и служат дополнительной характеристикой финансовой устойчивости и «запаса прочности» [12, с. 88]. Оборотный капитал (разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами) показывает, есть ли у предприятия ресурс для финансирования текущей деятельности без постоянного давления краткосрочных источников. Если оборотный капитал отрицателен, предприятие вынуждено опираться на краткосрочные обязательства, что повышает риск кассовых разрывов. В работах по анализу финансовой отчётности подчёркивается, что отрицательный оборотный капитал допустим лишь для отдельных моделей бизнеса с очень высокой оборачиваемостью, но в большинстве случаев это фактор снижения устойчивости [7, с. 134].

Таким образом, анализ динамики основных финансовых показателей позволяет выявить общие тенденции: растёт ли бизнес, устойчиво ли формируется прибыль, как меняется структура активов и источников финансирования, увеличивается ли зависимость от краткосрочных обязательств. На этом этапе формируется предварительная «картина» финансового состояния, которая затем уточняется расчётом абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости. В следующем подразделе будет проведена непосредственная оценка устойчивости предприятия по системе показателей и выявлены ключевые проблемные зоны, которые требуют управленческих решений.

В конце первой практической части можно сделать общий вывод: для корректной диагностики устойчивости недостаточно ограничиться ростом выручки или прибыли, поскольку устойчивость определяется качеством баланса и соответствием сроков финансирования структуре активов. Следующий шаг анализа логично направить на расчёт показателей устойчивости и их интерпретацию.

## **2.2 Оценка финансовой устойчивости предприятия по абсолютным и относительным показателям и выявление ключевых проблем**

Оценка финансовой устойчивости предприятия в данной работе строится на сочетании абсолютных показателей обеспеченности запасов источниками формирования и коэффициентного анализа структуры капитала. Такой подход позволяет, с одной стороны, определить тип устойчивости и наличие «запаса прочности» по финансированию оборота, а с другой стороны, оценить финансовую независимость и риск, связанный с долговой нагрузкой. В методике финансового анализа подчёркивается, что именно совместное применение абсолютных и относительных показателей даёт наиболее содержательные выводы, поскольку разные показатели «подсвечивают» разные стороны устойчивости [26, с. 79].

Первый этап оценки связан с расчётом собственных оборотных средств (СОС). Экономический смысл показателя заключается в том, какая часть оборотных активов может быть профинансирована за счёт собственных источников после покрытия внеоборотных активов. Если СОС положительны, предприятие имеет определённую финансовую свободу: оно меньше зависит от краткосрочного кредитования, легче выдерживает задержки оплат от покупателей и может финансировать рост запасов без резкого увеличения обязательств. Если СОС отрицательны, это означает, что часть внеоборотных активов финансируется за счёт заёмных источников, а оборот в значительной степени зависит от краткосрочных обязательств, что повышает риск потери платёжеспособности [1, с. 169]. Для интерпретации важно рассматривать показатель в динамике: даже при отрицательном значении улучшение тенденции может говорить о постепенном восстановлении устойчивости.

Далее оценивается обеспеченность запасов источниками финансирования. Сопоставление запасов с СОС и другими источниками позволяет определить тип финансовой устойчивости. Если запасы покрываются СОС, речь идёт об абсолютной устойчивости, что встречается не так часто и обычно характерно для компаний с высокой прибыльностью или осторожной финансовой политикой. Если запасы покрываются СОС и долгосрочными заёмными источниками, устойчивость считается нормальной: предприятие использует долгосрочное финансирование, согласованное по срокам, и не испытывает чрезмерной зависимости от краткосрочных кредитов [25, с. 158]. Если же запасы покрываются только при привлечении краткосрочных кредитов и займов, устойчивость становится неустойчивой, поскольку предприятие вынуждено финансировать постоянную часть оборота краткосрочными источниками. Кризисная ситуация фиксируется тогда, когда даже сумма основных источников не покрывает запасы, что означает высокий риск финансовых затруднений.

На практике для предприятий, работающих в условиях нестабильного спроса и удорожания кредитов, наиболее проблемной является именно неустойчивая модель, когда поддержание запасов и дебиторской задолженности требует постоянного привлечения краткосрочных ресурсов. Даже если предприятие формально сохраняет платёжеспособность, оно становится чувствительным к любым изменениям: задержкам оплат, снижению маржинальности, росту ставок. В финансовом менеджменте такая зависимость рассматривается как фактор повышения финансового риска и ухудшения кредитных условий, что может запускать «спираль» роста стоимости капитала [5, с. 412]. Поэтому по итогам расчёта абсолютных показателей важно выделить, какая именно часть оборота является «проблемной»: слишком высокие запасы, слабая оборачиваемость дебиторской задолженности или недостаток собственных источников.

Второй этап оценки связан с коэффициентами финансовой устойчивости. Коэффициент автономии показывает долю собственного капитала в валюте баланса и отражает степень финансовой независимости. Если коэффициент автономии снижается, это означает, что предприятие увеличивает зависимость от заёмных источников или не наращивает собственный капитал темпами, соответствующими росту активов. В учебниках по финансовому анализу подчёркивается, что снижение автономии само по себе не всегда является негативом, если заёмные средства направлены на инвестиции с высокой отдачей, однако при слабой прибыльности и высокой доле краткосрочного долга это становится фактором риска [4, с. 193]. Поэтому коэффициент автономии следует анализировать вместе с динамикой прибыли и структуры обязательств.

Коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала уточняет картину: он показывает, насколько «тяжёлой» является долговая нагрузка относительно собственных ресурсов. Рост этого коэффициента свидетельствует о повышении финансового рычага и, как правило, о росте

риска, особенно если кредиты краткосрочные и процентная нагрузка растёт. В условиях повышенных ставок предприятие может столкнуться с ситуацией, когда значительная часть прибыли уходит на обслуживание долга, что ограничивает возможность накопления капитала и ухудшает устойчивость [22, с. 227]. Для предприятия это выражается в замедлении роста нераспределённой прибыли и в усилении зависимости от внешнего финансирования.

Коэффициент манёвренности собственного капитала является одним из наиболее показательных для оценки «гибкости» финансовой структуры. Если манёвренность низкая, это означает, что собственный капитал в основном «заперт» во внеоборотных активах, а текущая деятельность финансируется за счёт краткосрочных обязательств. Такая ситуация часто встречается у предприятий, которые имеют значительную долю основных средств, но при этом не располагают достаточным объёмом собственного капитала. В методике финансового анализа отмечается, что низкая манёвренность ограничивает способность предприятия быстро реагировать на изменения рынка и повышает вероятность кассовых разрывов [10, с. 284]. Если же манёвренность растёт, это может говорить о накоплении прибыли, оптимизации внеоборотных активов или снижении долговой нагрузки.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициент покрытия запасов позволяют уточнить выводы по абсолютным показателям. В частности, обеспеченность собственными оборотными средствами показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счёт собственных источников. Низкие значения свидетельствуют о зависимости от кредиторской задолженности и краткосрочных кредитов. Коэффициент покрытия запасов показывает, достаточно ли устойчивых источников для финансирования запасов, что напрямую связано с типом устойчивости. В учебной литературе подчёркивается, что именно запасы как наименее ликвидная часть оборотных активов должны иметь наиболее устойчивое

финансирование, иначе предприятие становится уязвимым при падении спроса [1, с. 176].

На основе совокупности расчётов в работе выделяются ключевые проблемные зоны финансовой устойчивости предприятия. На практике чаще всего выявляются следующие типовые проблемы. Во-первых, недостаток собственных оборотных средств, выражающийся в отрицательном или низком значении СОС и, как следствие, в неустойчивом типе финансирования запасов. Это означает, что предприятие финансирует постоянную часть оборота краткосрочными источниками и находится в зоне повышенного риска ликвидности [26, с. 85]. Во-вторых, рост краткосрочных кредитов и займов, который ухудшает структуру обязательств и усиливает процентную нагрузку. В-третьих, накопление запасов и дебиторской задолженности, что приводит к «замораживанию» оборотного капитала и вынуждает предприятие привлекать дополнительные источники финансирования.

Для более содержательной диагностики важно связать выявленные проблемы с факторами, которые их вызывают. Если ухудшение устойчивости связано с ростом запасов, следует оценить причины: снижение оборачиваемости, закупки «впрок», ошибки планирования, сезонность. Если проблема в дебиторской задолженности, необходимо оценить условия предоставления отсрочек, дисциплину платежей, концентрацию на крупных покупателях. Если же основной фактор в структуре капитала, следует рассмотреть политику распределения прибыли, наличие дивидендных выплат, инвестиционную нагрузку и условия кредитования. Такой факторный подход соответствует логике финансового менеджмента: показатели рассматриваются как результат управленческих решений и внешних условий, а не как «самостоятельные числа» [5, с. 198].

В итоге по данному подразделу формируется вывод о текущем уровне финансовой устойчивости предприятия, о типе устойчивости по абсолютным показателям и о тенденциях коэффициентов. Также выделяются конкретные

направления, где устойчивость «проседает»: недостаток собственных источников, перекос в сторону краткосрочного долга, слабое управление оборотным капиталом. Эти выводы являются основой для разработки мероприятий по повышению финансовой устойчивости, которые должны быть не абстрактными, а привязанными к выявленным причинам. Именно поэтому следующий подраздел посвящён формированию управленческих решений и оценке ожидаемого эффекта от их реализации.

В завершение данного раздела можно отметить, что диагностика устойчивости показывает не только текущее состояние, но и «механику» ухудшений. Если предприятие демонстрирует рост выручки, но при этом устойчивость снижается, это почти всегда связано с тем, что рост обеспечивается за счёт увеличения оборотного капитала и краткосрочного финансирования. Следовательно, меры должны быть направлены на повышение качества оборота и укрепление собственных источников.

### **2.3 Разработка направлений повышения финансовой устойчивости и оценка ожидаемого эффекта предложенных мероприятий**

Разработка мер по повышению финансовой устойчивости должна опираться на результаты диагностики и учитывать реальные управленческие возможности предприятия. В финансовом менеджменте устойчивость рассматривается как результат согласованной политики в трёх ключевых областях: управление капиталом (структура источников), управление оборотным капиталом (запасы, дебиторская и кредиторская задолженность), а также управление финансовым результатом и денежными потоками [22, с. 240]. Поэтому мероприятия целесообразно формировать так, чтобы они воздействовали на основные выявленные причины снижения устойчивости, а не только «улучшали коэффициенты» формально.

Первое направление, как правило, связано с укреплением собственных источников финансирования. Наиболее естественный путь здесь это

повышение доли капитализируемой прибыли, то есть ограничение распределения прибыли в пользу формирования нераспределённой прибыли и резервов. Рост собственного капитала повышает коэффициент автономии, улучшает манёвренность (при условии, что средства не полностью направляются во внеоборотные активы) и увеличивает собственные оборотные средства [10, с. 291]. Для предприятия это означает снижение зависимости от краткосрочных кредитов и повышение устойчивости к колебаниям спроса. Управленчески данная мера может реализовываться через пересмотр дивидендной политики, а также через контроль затрат, направленный на рост чистой прибыли без чрезмерного увеличения рисков.

Ожидаемый эффект от капитализации прибыли проявляется в динамике нескольких показателей: увеличивается строка собственного капитала в балансе, улучшается коэффициент автономии, растёт СОС и повышается обеспеченность запасов устойчивыми источниками. В методике финансового анализа отмечается, что даже умеренный прирост собственного капитала при стабильной структуре активов способен заметно улучшить тип финансовой устойчивости, особенно если ранее предприятие находилось на границе между нормальной и неустойчивой устойчивостью [26, с. 101]. Однако важно учитывать, что эффект не мгновенный: он зависит от способности предприятия генерировать прибыль и от времени, необходимого для накопления капитала.

Второе направление связано с оптимизацией структуры заёмного капитала, прежде всего с уменьшением доли краткосрочных кредитов и займов и, по возможности, переводом части долговой нагрузки в долгосрочный формат. Экономический смысл в согласовании сроков: постоянная часть оборотных активов и внеоборотные активы должны финансироваться устойчивыми источниками, иначе предприятие сталкивается с риском рефинансирования и процентного шока. В условиях роста ставок и ужесточения кредитных условий этот риск становится особенно значимым [5,

с. 420]. Поэтому для предприятия целесообразно рассмотреть переговоры с банками о реструктуризации, пролонгации или замене части краткосрочных обязательств долгосрочными, а также использование альтернативных инструментов (например, лизинга или целевых кредитных линий), если это экономически оправдано и соответствует стандартам учета [13].

Ожидаемый эффект от улучшения структуры долга выражается в снижении давления на краткосрочную ликвидность и в улучшении коэффициентов, связанных со стабильностью источников. При переводе части краткосрочных обязательств в долгосрочные улучшается показатель текущей платёжеспособности и снижается риск кассовых разрывов. Кроме того, предприятие получает возможность более предсказуемо планировать денежные потоки и избегать вынужденных продаж активов или «дорогих» краткосрочных займов для закрытия разрывов. В литературе по финансовому менеджменту подчёркивается, что устойчивость часто повышается не столько за счёт сокращения долга как такового, сколько за счёт улучшения его структуры и стоимости обслуживания [9, с. 144].

Третье направление связано с управлением оборотным капиталом, поскольку именно оборотные активы и краткосрочные обязательства чаще всего являются источником нестабильности. Практика финансового анализа показывает, что у многих предприятий снижение устойчивости связано с ростом запасов и дебиторской задолженности, которые требуют финансирования, но не всегда быстро превращаются в деньги. Поэтому целесообразно предложить мероприятия по ускорению оборачиваемости запасов: пересмотр норм запасов, внедрение более точного планирования закупок, работа с неликвидами, согласование графиков поставок с фактическими продажами. Для торговых и производственных предприятий это особенно важно, поскольку избыточные запасы замораживают оборотный капитал и ухудшают обеспеченность запасов источниками финансирования [20, с. 223]. Управленческий эффект от сокращения запасов проявляется в

высвобождении денежных средств и снижении потребности в краткосрочном финансировании.

Четвёртое направление касается дебиторской задолженности. Даже прибыльное предприятие может испытывать проблемы с устойчивостью, если значительная часть выручки «зависает» в дебиторке. Поэтому меры могут включать ужесточение кредитной политики по отношению к покупателям, внедрение лимитов и скоринга контрагентов, предоставление скидок за раннюю оплату, активизацию претензионной работы, а также использование факторинга в тех случаях, когда это экономически целесообразно. В учебниках по анализу отчётности подчёркивается, что улучшение дисциплины платежей покупателей часто даёт более быстрый эффект для устойчивости, чем попытки «дешевле кредитоваться», поскольку напрямую улучшает денежные потоки [7, с. 176]. Кроме того, снижение доли просроченной дебиторской задолженности повышает качество оборотных активов и делает коэффициенты ликвидности и устойчивости более «реальными», а не формальными.

Пятое направление связано с управлением кредиторской задолженностью и расчётами с поставщиками и бюджетом. С одной стороны, коммерческий кредит поставщиков является источником финансирования оборота и может поддерживать устойчивость, если используется рационально. С другой стороны, чрезмерная просрочка и накопление задолженности ухудшают отношения с контрагентами и могут привести к перебоям поставок, штрафам и ухудшению условий, что в итоге снижает устойчивость. Поэтому задача предприятия состоит в том, чтобы выстроить управляемый график платежей, согласованный с поступлениями, и минимизировать просрочку по обязательным платежам. Наличие задолженности перед бюджетом особенно рискованно, поскольку может сопровождаться санкциями и блокировками, поэтому финансовая дисциплина в части налогов является важной частью

устойчивости [14; 15]. Использование инструментов ФНС и контроль сверок помогают снизить риск неожиданных доначислений и штрафов [18].

Оценка ожидаемого эффекта предложенных мероприятий в курсовой работе может быть выполнена через прогнозное влияние на ключевые показатели устойчивости. Логика оценки строится так: мероприятия по сокращению запасов и ускорению дебиторской задолженности уменьшают потребность в финансировании оборота, что позволяет снизить краткосрочные кредиты или стабилизировать кредиторскую задолженность. В результате улучшаются СОС, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и тип устойчивости по абсолютным показателям. Мероприятия по капитализации прибыли увеличивают собственный капитал, что улучшает автономию и манёвренность. Мероприятия по реструктуризации долга улучшают структуру обязательств и снижают риск рефинансирования [26, с. 108]. При этом важно подчеркнуть, что эффект от каждой меры зависит от масштаба изменений и от исходного состояния предприятия.

Для большей обоснованности оценки эффекта целесообразно увязать мероприятия с конкретными статьями баланса и отчёта о финансовых результатах. Например, сокращение запасов отражается уменьшением соответствующей статьи оборотных активов, а высвобождённые средства могут быть направлены на погашение краткосрочных кредитов или на увеличение денежных средств. Это улучшит показатели устойчивости и снизит процентные расходы, что положительно повлияет на чистую прибыль. Аналогично ускорение дебиторской задолженности при сохранении объёма продаж приводит к росту денежных средств и снижению потребности в заёмном финансировании, что также укрепляет устойчивость. В работах по финансовому анализу подчёркивается, что именно связка «баланс плюс финансовый результат» позволяет увидеть полный эффект управленческих решений [4, с. 241].

В итоге предложенные направления повышения финансовой устойчивости можно интерпретировать как комплексную программу: укрепление собственного капитала за счёт прибыли, улучшение структуры обязательств, повышение управляемости оборотного капитала и финансовой дисциплины. Важным условием успешности является последовательность: если предприятие одновременно пытается сократить запасы, ужесточить условия для покупателей и резко снизить кредиторскую задолженность, оно может столкнуться с падением продаж или сбоями поставок. Поэтому меры должны быть согласованы с операционной стратегией и внедряться поэтапно. Такой подход соответствует логике финансового менеджмента, где финансовая устойчивость рассматривается как результат баланса между ростом, риском и ликвидностью [5, с. 207].

В конце данного подраздела можно сделать вывод, что повышение финансовой устойчивости возможно как за счёт внутренних резервов (прибыль, оборачиваемость, дисциплина расчётов), так и за счёт оптимизации внешнего финансирования (структура и стоимость долга). На основе предложенных мер формируется ожидаемый результат: снижение зависимости от краткосрочных источников, рост собственных оборотных средств, улучшение коэффициентов автономии и манёвренности, а также переход к более устойчивому типу финансирования запасов. Далее логично перейти к итоговому обобщению результатов исследования в заключении.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе выполнения курсовой работы была рассмотрена финансовая устойчивость предприятия как одна из ключевых характеристик финансового состояния и одновременно как важный ориентир финансового менеджмента. Было показано, что устойчивость отражает не только формальное соотношение статей баланса, но и способность организации сохранять платёжеспособность, выполнять обязательства и поддерживать нормальный оборот капитала в условиях изменений внешней среды. Финансовая устойчивость занимает особое место в системе финансового менеджмента, поскольку выступает «рамкой» для решений по структуре капитала, управлению оборотными активами и выбору допустимого уровня финансового риска [22, с. 211].

В теоретической части работы была раскрыта сущность финансовой устойчивости и её связь с финансовой независимостью, ликвидностью и кредитоспособностью. Отдельно было подчёркнуто, что устойчивость не является статичной характеристикой и должна оцениваться в динамике, с учётом причин изменения показателей и качества активов. Также была рассмотрена информационная база анализа, где основным источником выступает бухгалтерская (финансовая) отчётность, сформированная в соответствии с требованиями законодательства и нормативных актов Минфина [16; 17]. Был сделан вывод, что корректность анализа зависит от сопоставимости данных, экономического содержания статей баланса и качества оборотных активов, прежде всего запасов и дебиторской задолженности.

Методическая часть исследования показала целесообразность комплексного подхода к оценке финансовой устойчивости. Абсолютные показатели обеспеченности запасов источниками финансирования позволяют определить тип устойчивости и выявить наличие или недостаток собственных

оборотных средств, а коэффициентный анализ уточняет степень финансовой независимости и уровень долговой нагрузки. Важным элементом является факторная интерпретация, позволяющая связать изменения коэффициентов с конкретными изменениями в структуре активов, капитала и обязательств, а значит, с управленческими решениями [26, с. 93].

Практическая часть работы была направлена на диагностику финансовой устойчивости предприятия по данным его бухгалтерской отчётности. Анализ динамики основных финансовых показателей позволил сформировать общее представление о тенденциях развития предприятия и о том, как меняются активы и источники их финансирования. Расчёт абсолютных и относительных показателей устойчивости дал возможность выявить ключевые проблемные зоны, связанные с обеспеченностью оборота устойчивыми источниками, структурой обязательств и качеством управления оборотным капиталом. В результате было установлено, что финансовая устойчивость предприятия в значительной степени определяется достаточностью собственного капитала, уровнем зависимости от краткосрочных обязательств и скоростью превращения оборотных активов в денежные средства [4, с. 158].

По итогам диагностики были предложены направления повышения финансовой устойчивости. К ним отнесены меры по укреплению собственного капитала за счёт капитализации прибыли, оптимизация структуры заёмного финансирования с уменьшением давления краткосрочного долга, а также мероприятия по повышению эффективности управления оборотным капиталом, включая сокращение избыточных запасов и ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности. Было обосновано, что ожидаемый эффект от реализации предложенных мер выражается в росте собственных оборотных средств, снижении потребности в краткосрочном финансировании, улучшении коэффициентов автономии и манёвренности, а

также в повышении устойчивости предприятия к изменениям внешних условий [10, с. 291].

Таким образом, исследовательский вопрос о том, как оценить финансовую устойчивость предприятия и какие практические меры могут обеспечить её повышение, получил ответ в рамках комплексного подхода: устойчивость корректно оценивается на основе бухгалтерской отчётности с использованием абсолютных и относительных показателей в динамике, а повышение устойчивости достигается через согласованное управление структурой капитала и оборотным капиталом. Итоговый вывод заключается в том, что финансовая устойчивость является управляемой характеристикой: при своевременной диагностике и последовательной реализации мер предприятие может снизить финансовые риски, укрепить платёжеспособность и создать более надёжную основу для развития.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрютин М. С., Грачёв А. В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебник. М.: Дело и Сервис, 2019. 272 с.
2. Азрилиян А. Н. (ред.) Большой экономический словарь. 9-е изд., доп. и перераб. М.: Институт новой экономики, 2018. 1472 с.
3. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2020. 240 с.
4. Бочаров В. В. Финансовый анализ: учебник. 6-е изд., перераб. и доп. СПб.: Питер, 2021. 432 с.
5. Ван Хорн Дж. К., Вахович Дж. мл. Основы финансового менеджмента. М.: Вильямс, 2018. 1232 с.
6. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 08.08.2024) // Официальный интернет-портал правовой информации. [Электронный ресурс]. URL: <http://pravo.gov.ru> (дата обращения: 03.04.2026).
7. Донцова Л. В., Никифорова Н. А. Анализ финансовой отчетности: учебник. 8-е изд., перераб. и доп. М.: Дело и Сервис, 2020. 368 с.
8. Ефимова О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Омега-Л, 2020. 349 с.
9. Ивашковская И. В. Финансовый менеджмент: учебник. М.: Юрайт, 2021. 356 с.
10. Ковалёв В. В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2020. 592 с.
11. Ковалёв В. В., Волкова О. Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. М.: Проспект, 2019. 528 с.

12. Лиферов А. П. Финансовая устойчивость организации: анализ, оценка и управление: монография. М.: ИНФРА-М, 2021. 214 с.
13. Министерство финансов Российской Федерации. Федеральные стандарты бухгалтерского учета (ФСБУ). [Электронный ресурс]. URL: <https://minfin.gov.ru/ru/performance/accounting/accounting/standards/> (дата обращения: 03.04.2026).
14. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 01.04.2026) // Официальный интернет-портал правовой информации. [Электронный ресурс]. URL: <http://pravo.gov.ru> (дата обращения: 03.04.2026).
15. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 01.04.2026) // Официальный интернет-портал правовой информации. [Электронный ресурс]. URL: <http://pravo.gov.ru> (дата обращения: 03.04.2026).
16. О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 04.08.2023) // Официальный интернет-портал правовой информации. [Электронный ресурс]. URL: <http://pravo.gov.ru> (дата обращения: 03.04.2026).
17. О формах бухгалтерской отчетности организаций: Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н (ред. от 19.04.2019) // Официальный интернет-портал правовой информации. [Электронный ресурс]. URL: <http://pravo.gov.ru> (дата обращения: 03.04.2026).
18. Официальный сайт Федеральной налоговой службы Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nalog.gov.ru/> (дата обращения: 03.04.2026).
19. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстат). [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 03.04.2026).
20. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. 7-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2020. 378 с.

21. Селезнёва Н. Н., Ионова А. Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие. 3-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. 399 с.

22. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. Е. И. Шохина. 5-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2021. 480 с.

23. Федеральная служба по финансовым рынкам (материалы по раскрытию информации эмитентами) // Банк России. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 03.04.2026).

24. Хелферт Э. Техника финансового анализа: учебник. 12-е изд. СПб.: Питер, 2020. 640 с.

25. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2021. 374 с.

26. Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: учебное пособие. 3-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2020. 208 с.