

На правах рукописи



**Долгих Юлия Александровна**

**ФОРМИРОВАНИЕ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ  
СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ  
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**  
**диссертации на соискание ученой степени**  
**кандидата экономических наук**

Екатеринбург – 2019

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита  
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

- Научный руководитель:** доктор экономических наук, доцент  
**Слепухина Юлия Эдуардовна** (Россия),  
профессор кафедры финансов, денежного  
обращения и кредита ФГАОУ ВО  
«Уральский федеральный университет имени  
первого Президента России Б. Н. Ельцина»,  
г. Екатеринбург
- Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
**Мингалиев Камиль Нарзаватович** (Россия),  
профессор департамента корпоративных финансов  
и корпоративного управления  
ФГОБУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»,  
г. Москва
- доктор экономических наук, профессор  
**Баранова Инна Владимировна** (Россия),  
профессор кафедры аудита, учета и финансов  
ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный  
технический университет», г. Новосибирск
- Ведущая организация:** ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный экономический университет»,  
г. Санкт-Петербург

Защита диссертации состоится 22 мая 2019 г. в 11:00 на заседании объединенного диссертационного совета Д 999.118.02 при ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», ФГАОУ ВО «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)» по адресу: 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», зал диссертационных советов (ауд. 150).

Отзывы на автореферат, заверенные гербовой печатью, просим направлять по адресу: 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», ученому секретарю объединенного диссертационного совета Д 999.118.02. Факс (343) 257-71-47.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет». Автореферат размещен на официальном сайте ВАК при Минобрнауки России: <http://vak.ed.gov.ru> и на сайте ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»: <http://science.usue.ru>.

Автореферат разослан « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета,  
кандидат экономических наук, доцент



Н. В. Брыксина

## Общая характеристика работы

**Актуальность темы исследования.** В современных российских условиях экономической нестабильности, сложной геополитической ситуации наблюдается высокая степень неопределенности функционирования хозяйствующих субъектов, что существенно повышает риск их банкротства в результате неспособности противостоять негативному воздействию внешних и внутренних факторов. За последние десять лет множество российских предприятий различных форм собственности стали банкротами или балансируют на грани банкротства вследствие кризисных процессов в мировом сообществе и, в частности, в России. Это свидетельствует о том, что в настоящее время даже крупные и успешные компании испытывают потребность в формировании и эффективном функционировании новой системы управления на микроэкономическом уровне, ориентированной на рост собственного капитала при обеспечении целевого уровня финансовой устойчивости в условиях нестабильной внешней среды. В связи с этим проблема формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью является сегодня чрезвычайно актуальной для российских предприятий.

Кроме того, исследуемая проблема является достаточно сложной в силу емкости и многоаспектного содержания понятия финансовой устойчивости, что обуславливает потребность в ее более глубоком изучении. В связи с этим возникает объективная необходимость продолжения научной и практической разработки вопросов оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия, дальнейших исследований и подготовки научно обоснованных предложений по формированию и эффективному функционированию системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

**Степень разработанности проблемы.** Вопросы, связанные с оценкой и управлением финансовой устойчивостью предприятия, рассматриваются в работах многих отечественных и зарубежных ученых. Формированию подходов к планированию, контролю и анализу финансовой устойчивости предприятий посвящены труды В. Р. Банка, С. В. Банка, И. В. Барановой, В. В. Бочарова, Л. С. Васильевой, Л. Т. Гиляровской, А. В. Грачева, А. В. Ендовицкой, В. В. Ковалева, И. А. Лисовской, А. А. Молдован, К. Н. Мингалиева, Е. В. Негашева, Т. С. Новашиной, О. В. Панфиловой, М. В. Петровской, О. П. Райской, М. В. Романовского, Р. С. Сайфулина, Т. П. Сацук, Н. Н. Селезневой, А. Ю. Скороход, Е. А. Стоянова, Е. С. Стояновой, А. В. Тараскиной, С. Г. Татаринцевой, В. А. Черненко, А. Д. Шеремета, Н. Ю. Шведовой и др.

Методологические проблемы управления финансовой и экономической устойчивостью предприятий различных отраслей российской экономики рассматриваются в работах А. Г. Айрапетовой, Г. С. Андреевой,

О. Б. Бендерской, А. В. Гуковой, Н. Ф. Ефимовой, Ю. А. Дмитриева, Е. А. Лясковской, Э. Р. Мисхожева, И. Н. Омельченко, В. М. Родионовой, В. Е. Рохчина, Н. А. Савинской, М. Б. Соколовской, А. И. Хорева, А. В. Шмидта и др.

Среди зарубежных авторов, изучающих вопросы анализа финансовой устойчивости предприятия, можно выделить Э. Альтмана, У. Бивера, Ю. Бригхема, Л. Гапенски, Дж. К. Ван Хорна, Дж. Вакховиц, Р. Таффлера, И. Шумпетера, А. Шапиро, Р. Хиггинса, О. Боулина, Дж. Мартина, С. Росса и др.

В ходе анализа работ перечисленных авторов выяснилось, что наряду с глубокой степенью проработанности исследуемой проблемы имеет место дискуссионность, а в отдельных случаях и противоречивость подходов к формированию системы управления финансовой устойчивостью предприятия, а также недостаточная научная обоснованность ряда показателей, используемых при оценке финансовой устойчивости предприятия. Кроме того, требует дальнейшего развития и понятийный аппарат, поскольку многие научные исследования в области управления финансовой устойчивостью предприятий основываются на изучении отдельных аспектов этого сложного экономического феномена, а именно признаков его проявления. При этом внутреннее содержание исследуемого понятия остается нераскрытым.

Необходимость совершенствования инструментария формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия, наличие ряда нерешенных и дискуссионных вопросов обуславливают актуальность темы исследования, предопределяя ее структуру, цель и задачи.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Целью диссертационного исследования является развитие теоретических основ и методического инструментария формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

Достижение поставленной цели предусматривает решение следующих задач:

1) уточнить содержание понятия «финансовая устойчивость предприятия» в контексте функционирования и развития предприятия как открытой социально-экономической системы с учетом выделения и дополнения признаков финансовой устойчивости предприятия, обоснования ее структурных компонентов;

2) идентифицировать факторы внешней и внутренней среды, оказывающие влияние как на финансовую устойчивость предприятия, так и на систему управления ею, дополнить их классификацию;

3) разработать и апробировать на практике методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия, включающий не только статические, но и динамические показатели и позволяющий осуществлять комплексную диагностику типа финансовой устойчивости посредством

оценки ее структурных компонентов в рамках сформированной системы управления финансовой устойчивостью предприятия;

4) разработать алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия на основе выделения и дифференциации стадий функционирования сформированной системы управления, позволяющий в разрезе каждой стадии определить: оптимальную последовательность управленческих воздействий; состав, назначение и содержание элементов системы финансового менеджмента, участвующих в процессе управления финансовой устойчивостью предприятия.

**Объектом исследования** являются система управления финансовой устойчивостью предприятия и ее структурные элементы.

**Предмет исследования** – процессы формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

**Область исследования** соответствует п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент» Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

**Теоретической и методологической основой** диссертационного исследования послужили положения теорий и концепций финансового менеджмента, финансового анализа, теории систем, теории устойчивости систем, обобщение которых позволило разработать и обосновать авторский подход к формированию и функционированию системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

В ходе диссертационного исследования использовались общие и специальные методы научного познания: системный подход, процессный подход, категориальный, логико-структурный анализ и синтез, детализация и обобщение, группировка и сопоставление, выявление причинно-следственных связей, аналогия и моделирование, методы экономического анализа статистической информации и экспертных оценок.

**Информационную базу исследования** составили нормативные правовые акты Российской Федерации, справочно-статистические материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, публикации в периодической печати и научных изданиях, материалы международных, всероссийских научно-практических конференций, информационно-аналитические обзоры консалтинговых агентств, интернет-ресурсы. В работе также были использованы данные финансовой отчетности десяти предприятий российской железорудной промышленности, на примере которых демонстрируется практическое применение предлагаемого методического аппарата.

Результаты исследования, обладающие, по мнению автора, признаками **научной новизны**:

1. Уточнено содержание понятия «финансовая устойчивость предприятия», отличающееся от известных подходов тем, что финансовая устойчивость рассматривается в контексте функционирования и развития предприятия как открытой социально-экономической системы. Предложенная дефиниция отражает выделенные и дополненные автором признаки финансовой устойчивости предприятия; раскрывает обоснованную автором структурную основу финансовой устойчивости предприятия в виде комплекса трех важнейших ее составляющих: финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала; определяет место управления финансовой устойчивостью предприятия в системе финансового менеджмента (п. 3.28 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

2. Дополнена классификация факторов, влияющих как на финансовую устойчивость предприятия, так и на систему управления ею. Она включает в себя 22 классификационных признака, три из которых предложены автором: по уровню управления; по объекту возникновения; по степени влияния на финансовую устойчивость предприятия. Сформирована декомпозированная классификация внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею. Декомпозированная классификация отличается от существующих аналогов тем, что состав внутренних факторов дополнен тремя авторскими позициями (принадлежность предприятия к финансово-промышленной группе; бизнес-модель предприятия; бизнес-процессы предприятия). Предложенные автором дополнения в общей и декомпозированной классификации факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею, позволяют: повысить качество мониторинга факторов внешней и внутренней среды предприятия; унифицировать множественные параметры их описания, особенно в части уточнения степени их воздействия на финансовую устойчивость предприятия; комплексно идентифицировать риски снижения финансовой устойчивости и, как следствие, учитывать их в системе управления финансовой устойчивостью предприятия (п. 3.11 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

3. Разработан и апробирован методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия, отличающийся от существующих использованием как статических, так и динамических показателей, дифференцированных по индикаторам финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия, что позволяет осуществлять полную и комплексную диагностику типа финансовой устойчивости посредством оценки ее структурных компонентов в рамках сформированной системы управления финансовой устойчивостью предприятия. Авторский методический подход позволяет: оценить финансовую устойчивость предприятия с позиции его способности в условиях нестабильной внешней среды соблюдать целевую траекторию своего финансово-экономического развития; получить объективную картину вектора изменения финансовой

устойчивости в динамике, даже в пределах одного и того же диагностируемого типа; идентифицировать ключевые факторы изменения финансовой устойчивости, что в совокупности обеспечивает своевременное и эффективное принятие управленческих решений в системе финансового менеджмента (п. 3.28 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

4. Разработан и обоснован алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия на основе выделения и дифференциации предложенных автором стадий функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия: стадии финансовой стабилизации; стадии повышения финансовой устойчивости и стадии поддержания финансовой устойчивости. Разработанный алгоритм устанавливает критерии разделения стадий функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия; в разрезе каждой стадии определяет: оптимальную последовательность управленческих воздействий (этапов управления); состав, назначение и содержание элементов системы финансового менеджмента, участвующих в процессе управления финансовой устойчивостью предприятия (п. 3.28 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

**Теоретическая значимость исследования** заключается в том, что предложенные в диссертационной работе теоретические положения и методический аппарат способствуют развитию и углублению научных представлений о содержании понятий «финансовая устойчивость предприятия», «система управления финансовой устойчивостью предприятия», совершенствованию методического обеспечения формирования и эффективного функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

**Практическая значимость исследования** заключается в возможности существенного повышения финансовой устойчивости российских предприятий за счет широкого использования основных методических положений диссертационной работы. Эти положения дополняют представление об экономической сущности финансовой устойчивости предприятия, формировании и функционировании системы управления финансовой устойчивостью предприятия и могут быть использованы для проведения качественно новой оценки финансовой устойчивости, позволяющей выявлять проблемные зоны в финансовом состоянии предприятия и разрабатывать эффективные управленческие решения в рамках финансового менеджмента.

Методическое обеспечение, созданное в результате исследования, может применяться не только руководством и собственниками предприятий с целью трансформации и повышения эффективности системы финансового управления, но и потенциальными инвесторами, кредитными организациями, аудиторами, антикризисными управляющими для комплексной оценки финансовой устойчивости исследуемых предприятий.

Кроме того, результаты диссертационного исследования представляют интерес для образовательного процесса и могут быть использованы в ходе подготовки и реализации учебных курсов по дисциплинам «Финансовый анализ», «Финансовый менеджмент», «Финансы организаций», а также в рамках системы подготовки и переподготовки руководителей и специалистов финансовых служб предприятий.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и выводы диссертационного исследования докладывались, обсуждались и были одобрены на международных, всероссийских и региональных научно-практических конференциях, в частности: «Всероссийская конференция-конкурс студентов выпускного курса» (Санкт-Петербург, 2007 г.); «Хохряковские чтения, посвященные памяти проф. В. С. Хохрякова» (Екатеринбург, 2007 г.); «Уральская горнопромышленная декада – 2008» (Екатеринбург, 2008 г.); «Технические университеты: интеграция с европейской и мировой системами образования» (Ижевск, 2008, 2010 гг.); «Актуальные проблемы налоговой политики» (Харьков, 2010 г.); «Новые тенденции в экономике и управлении организацией» (Екатеринбург, 2010–2011 гг.); «Российские регионы в фокусе перемен» (Екатеринбург, 2015–2018 гг.); «Финансы и кредит: теория и практика» (Екатеринбург, 2017 г.); «Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования» (Екатеринбург, 2018 г.); «Новая индустриализация: глобальное, национальное, региональное измерение» (Екатеринбург, 2018 г.). Отдельные результаты исследования приняты к внедрению и практическому использованию в АО «ЕВРАЗ КГОК», АО «Михеевский ГОК», АО «ПЕРВОУРАЛЬСКБАНК», что подтверждается справками о внедрении.

Кроме того, изложенные в диссертационной работе теоретические положения и методический инструментарий используются в учебном процессе ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б. Н. Ельцина» при чтении лекций, проведении практических занятий по дисциплинам «Финансы организаций», «Финансовый менеджмент», «Финансовая политика», а также при руководстве курсовыми и выпускными квалификационными работами.

**Публикации результатов исследования.** Результаты исследования нашли отражение в 18 публикациях общим объемом 8,85 п.л., в том числе авторских 7,02 п.л. Из них 8 статей опубликованы в изданиях, входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК РФ, объемом 5,58 п.л., из них авторских – 4,3 п.л.

**Структура и объем диссертации** соответствуют предмету, цели, задачам и логике исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 202 наименования, шести приложений. Работа включает 24 таблицы и 23 рисунка. Общий объем диссертации – 204 страницы.

Во *введении* обосновывается выбор темы диссертационного исследования и подчеркивается ее актуальность; определяются объект и предмет исследования; формулируются его цель и задачи; раскрывается информационная база; представляется научная новизна результатов исследования; обосновывается их теоретическая и практическая значимость.

В *первой главе* «Теоретические основы исследования финансовой устойчивости предприятия и системы управления финансовой устойчивостью предприятия» обосновано применение системного подхода к изучению понятия «финансовая устойчивость предприятия», проанализированы современные теоретические представления о финансовой устойчивости, в результате чего уточнен и дополнен понятийно-категориальный аппарат; изучена и дополнена классификация факторов, влияющих как на финансовую устойчивость предприятия, так и на систему управления ею; исследована система управления финансовой устойчивостью предприятия в контексте теории финансового менеджмента.

Во *второй главе* «Развитие методического инструментария оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия в системе финансового менеджмента» выполнен критический анализ существующих методик оценки финансовой устойчивости предприятия, позволивший выявить их недостатки; разработан авторский методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия; сформирована система управления финансовой устойчивостью предприятия, в рамках которой предложен и обоснован авторский алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия.

В *третьей главе* «Повышение качества оценки и управления финансовой устойчивостью российских железорудных предприятий на основе применения авторской системы управления финансовой устойчивостью предприятия» выполнен анализ современного состояния и тенденций развития российской железорудной промышленности, выделены основные проблемы обеспечения финансовой устойчивости российских железорудных предприятий; произведена оценка финансовой устойчивости крупнейших представителей железорудной отрасли за период 2012–2017 гг.; предложен и обоснован комплекс рекомендаций, направленных на повышение финансовой устойчивости таких предприятий, на основе применения авторской системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

В *заключении* обобщены основные результаты исследования, сформулированы выводы.

В *приложениях* представлены детализированные результаты оценки финансовой устойчивости российских железорудных предприятий, состав унифицированного реестра рисков обеспечения финансовой устойчивости железорудного предприятия и другие материалы исследования.

## **Основные научные положения и результаты диссертационного исследования, выносимые на защиту**

**1. Уточнено содержание понятия «финансовая устойчивость предприятия», отличающееся от известных подходов тем, что финансовая устойчивость рассматривается в контексте функционирования и развития предприятия как открытой социально-экономической системы. Предложенная дефиниция отражает выделенные и дополненные автором признаки финансовой устойчивости предприятия; раскрывает обоснованную автором структурную основу финансовой устойчивости предприятия в виде комплекса трех важнейших ее составляющих: финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала; определяет место управления финансовой устойчивостью предприятия в системе финансового менеджмента.**

В силу системного характера окружающего мира сущность финансовой устойчивости предприятия необходимо исследовать с позиции системного подхода, который рассматривает предприятие как открытую социально-экономическую систему, функционирующую во внешней среде.

Исследование общих положений теорий систем, устойчивости систем позволило установить, что устойчивость предприятия можно охарактеризовать как его способность сохранять целостность и одновременно развиваться в заданной траектории несмотря на возмущающее воздействие факторов внешней и внутренней среды. В структурном разрезе устойчивость предприятия представляет собой совокупность составляющих компонентов, основным из которых выступает экономическая устойчивость. В свою очередь, главной структурной составляющей экономической устойчивости предприятия признана его финансовая устойчивость.

Понятие «финансовая устойчивость предприятия» является достаточно сложным и многоаспектным. Это обуславливает отсутствие в экономической литературе его однозначного толкования. Анализ существующих подходов к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия» показал, что большинство исследователей отождествляют финансовую устойчивость предприятия с его платежеспособностью, финансовой независимостью, ликвидностью, прибыльностью бизнеса, достаточностью финансовых ресурсов, инвестиционной привлекательностью. Автор считает, что всё вышеперечисленное относится не к внутреннему содержанию финансовой устойчивости предприятия, а к признакам ее проявления.

Недостаточная точность большинства рассмотренных определений финансовой устойчивости обусловлена следующими причинами:

1) финансовую устойчивость предприятия не следует отождествлять с его абсолютной платежеспособностью, так как преобладание высоколик-

видных групп активов не является показателем устойчивого финансового состояния предприятия;

2) позиционирование финансовой устойчивости предприятия как определенного состояния структуры его пассивов с преобладанием доли собственных средств не учитывает возможности роста рентабельности собственного капитала в результате привлечения заемных средств;

3) большинство определений соответствуют статическому подходу к исследованию финансовой устойчивости предприятия.

В рамках традиционного статического подхода под финансовой устойчивостью, как правило, понимается определенная структура активов и пассивов предприятия, гарантирующая его финансовую независимость и платежеспособность. Статический подход целесообразно использовать для анализа текущего финансового состояния предприятия; кроме того, с учетом ретроспективных данных ряда периодов он позволяет произвести и прогнозную оценку. Однако для исследования динамики функционирования предприятия в рамках желаемой устойчивой траектории развития данный подход вряд ли применим.

Альтернативой статическому подходу является динамический подход, который характеризует устойчивость предприятия с позиции динамики протекающих внешних и внутренних процессов. Необходимо отметить, что динамический подход является частью системного подхода, поскольку он применяется для исследования характера функционирования и развития социально-экономических систем.

Системный подход традиционно применяется к исследованию экономической устойчивости предприятия, а в ряде работ – к исследованию финансовой устойчивости предприятия. Автор полагает, что в современных условиях нестабильной внешней среды целесообразно исследовать финансовую устойчивость предприятия именно с позиции системного подхода. Таким образом, в рамках применения системного подхода к исследуемому понятию предложено следующее определение: *финансовая устойчивость предприятия – это способность предприятия в условиях изменяющейся среды бизнеса функционировать и развиваться, достигая поставленных целей с заданным интервалом возможных отклонений, и выполнять свои обязательства на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.*

Предложенное определение финансовой устойчивости предприятия отражает основные признаки исследуемого понятия, выделенные и дополненные соискателем:

1. Финансовая устойчивость является главным компонентом экономической устойчивости предприятия, так как обеспечивает ресурсную основу для непрерывного осуществления циклов воспроизводства экономических благ и развития бизнеса.

2. Финансовая устойчивость представляет собой основную характеристику финансового состояния предприятия.

3. Финансовая устойчивость предприятия является динамическим понятием, в связи с чем ее анализ целесообразно осуществлять с использованием в том числе показателей динамики.

4. Ни платежеспособность, ни финансовая независимость предприятия от внешних источников финансирования, ни степень прибыльности бизнеса не являются необходимыми условиями финансовой устойчивости; это – признаки ее проявления. *Структурной основой финансовой устойчивости является комплекс трех важнейших ее составляющих: финансовой стабильности, финансовой гибкости, финансового потенциала предприятия* (рисунок 1).

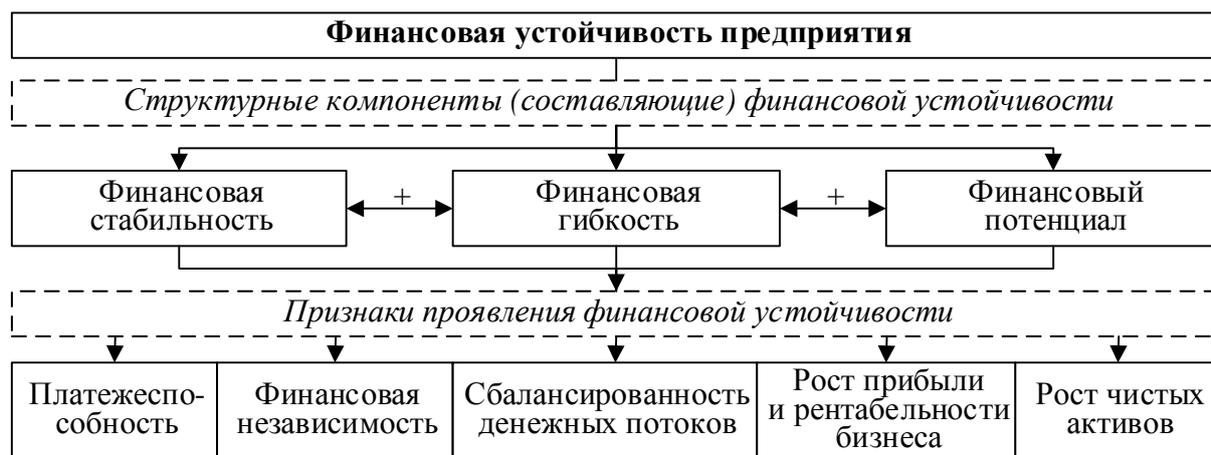


Рисунок 1 – Модель взаимосвязи между финансовой устойчивостью, ее структурными компонентами и признаками проявления

Три названных структурных компонента в совокупности раскрывают экономическую сущность финансовой устойчивости предприятия, подчеркивая комплексность и емкость ее содержания. Характеристика структурных компонентов финансовой устойчивости, а также основные индикаторы их проявления (оценки) представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Характеристика структурных компонентов финансовой устойчивости предприятия

Наименование компонента	Содержание	Основные индикаторы проявления
Финансовая стабильность	Характеризует стабильность финансового положения предприятия в краткосрочном и долгосрочном периодах. Проявляется в текущей и стратегической платежеспособности предприятия: текущая платежеспособность является следствием ликвидной структуры активов; стратегическая платежеспособность отражает способность предприятия выполнять свои финансовые обязательства в долгосрочном периоде (характеризуется структурой пассивов предприятия)	– коэффициенты ликвидности; – коэффициенты, отражающие структуру пассивов предприятия

Продолжение таблицы 1

Наименование компонента	Содержание	Основные индикаторы проявления
Финансовая гибкость	Представляет собой характеристику адаптационных способностей функционирования предприятия в условиях нестабильной внешней среды. Рассматривается в двух аспектах: с одной стороны, как способность предприятия в ограниченные сроки мобилизовать необходимый объем денежных средств с целью решения возникших проблем или реализации возможностей, а с другой – как способность предприятия минимизировать свои долговые обязательства в оперативные сроки с целью сохранения кредитоспособности для осуществления инвестиций. В связи с этим степень финансовой гибкости зависит от эффективности управления денежными потоками предприятия	– показатели эффективности управления денежными потоками; – динамика показателей деловой активности
Финансовый потенциал	Представляет собой совокупность имеющихся финансовых ресурсов и неиспользованных финансовых возможностей, которые предприятие может реализовать с целью обеспечения устойчивых темпов экономического развития. Финансовый потенциал также рассматривается как способность имеющихся ресурсов предприятия приносить доходы за определенный момент времени. Таким образом, финансовый потенциал характеризует ресурсные возможности развития предприятия	– динамика чистых активов; – выполнение «золотого правила» экономики предприятия; – динамика показателей рентабельности

Позиционирование финансовой устойчивости предприятия как комплекса финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала позволяет по-новому рассматривать исследуемое понятие в контексте финансового менеджмента (рисунок 2).

Учитывая содержательную основу выделенных автором структурных компонентов финансовой устойчивости предприятия, можно утверждать, что функции финансового менеджмента как специальной области управления предприятием нацелены на обеспечение того или иного компонента финансовой устойчивости. В связи с этим можно сделать вывод о том, что обеспечение финансовой устойчивости предприятия является основной (генеральной) целью финансового менеджмента.

Авторская позиция отличается от традиционных трактовок основной цели финансового менеджмента, таких как повышение рыночной стоимости бизнеса, благосостояния собственников капитала; максимизация прибыли компании тем, что, по мнению диссертанта, все вышеупомянутое относится непосредственно не к цели финансового менеджмента, а к следствиям (результатам) ее достижения.



Рисунок 2 – Финансовая устойчивость предприятия в контексте финансового менеджмента

2. Дополнена классификация факторов, влияющих как на финансовую устойчивость предприятия, так и на систему управления ею. Она включает в себя 22 классификационных признака, три из которых предложены автором: по уровню управления; по объекту возникновения; по степени влияния на финансовую устойчивость предприятия. Сформирована декомпозированная классификация внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею. Декомпозированная классификация отличается от существующих аналогов тем, что состав внутренних факторов дополнен тремя авторскими позициями (принадлежность предприятия к финансово-промышленной группе; бизнес-модель предприятия; бизнес-процессы предприятия). Предложенные автором дополнения в общей и декомпозированной классификации факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею, позволяют: повысить качество мониторинга факторов внешней и внутренней среды предприятия; унифицировать множественные параметры их описания, особенно в части уточнения степени их воздействия на финансовую устойчивость предприятия; комплексно идентифицировать риски снижения финансовой устойчивости и, как следствие, учитывать их в системе управления финансовой устойчивостью предприятия.

Предприятие, будучи открытой социально-экономической системой, зависит от многочисленных факторов внутренней и внешней среды. Многообразие факторов и неоднозначный характер их воздействия на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею обуславливает

необходимость их классификации. Реализация этой задачи нашла отражение в дополненной автором классификации факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею. Она включает в себя 22 классификационных признака, три из которых предложены автором: по уровню управления; по объекту возникновения; по степени влияния на финансовую устойчивость предприятия.

В разрезе первого предложенного признака автор разделяет факторы на три группы в соответствии с тремя уровнями управления предприятием: стратегическим, текущим и оперативным. К факторам, требующим контроля и управления на стратегическом уровне, целесообразно отнести наиболее значимые позиции с точки зрения продолжительности и степени их влияния на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею. Из числа внешних факторов это, как правило, факторы рыночной конъюнктуры в рамках сегментов товарного и финансового рынков. Из числа внутренних факторов к ним относятся общая экономическая стратегия предприятия, финансовая политика, а также другие разновидности функциональных политик предприятия. К факторам, требующим контроля и управления на тактическом и оперативном уровнях, относятся конкретные инструменты реализации финансовой и иных функциональных политик предприятия (из числа внутренних факторов), а также финансовые взаимоотношения и финансовые потоки между предприятием и представителями внешней среды.

В рамках второго классификационного признака, предложенного автором, происходит разделение факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею, по объектам их возникновения. Выделяются факторы отдельной операции, отдельного бизнес-процесса, отдельного направления деятельности предприятия и деятельности предприятия в целом. Такая группировка факторов, обоснованная применением в диссертационном исследовании системного и процессного подходов, используется только в отношении факторов внутренней среды предприятия. Ее практическая реализация позволяет выявить наиболее рискованные бизнес-процессы и направления деятельности предприятия с позиции их влияния на финансовую устойчивость и систему управления ею.

В рамках третьего классификационного признака, предложенного автором, осуществляется группировка факторов по степени их влияния на финансовую устойчивость предприятия: незначительные, существенные, значительные, критические, катастрофические. Предметом авторского вклада в данном случае являются не формулировки названий групп факторов, а установление границ и критериев разделения этих групп.

Исходя из тематики диссертационного исследования особый интерес представляет определение содержательного состава внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею. В связи с этим автором предложена декомпозированная классификация внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею (рисунок 3).



Примечание. Позиции, отмеченные звездочкой, предложены автором.

Рисунок 3 – Декомпозированная классификация внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею

Предложенная классификация отличается от существующих аналогов тем, что состав внутренних факторов дополнен тремя авторскими позициями: принадлежность предприятия к финансово-промышленной группе; бизнес-модель предприятия; бизнес-процессы предприятия, характеристика которых представлена в диссертационной работе.

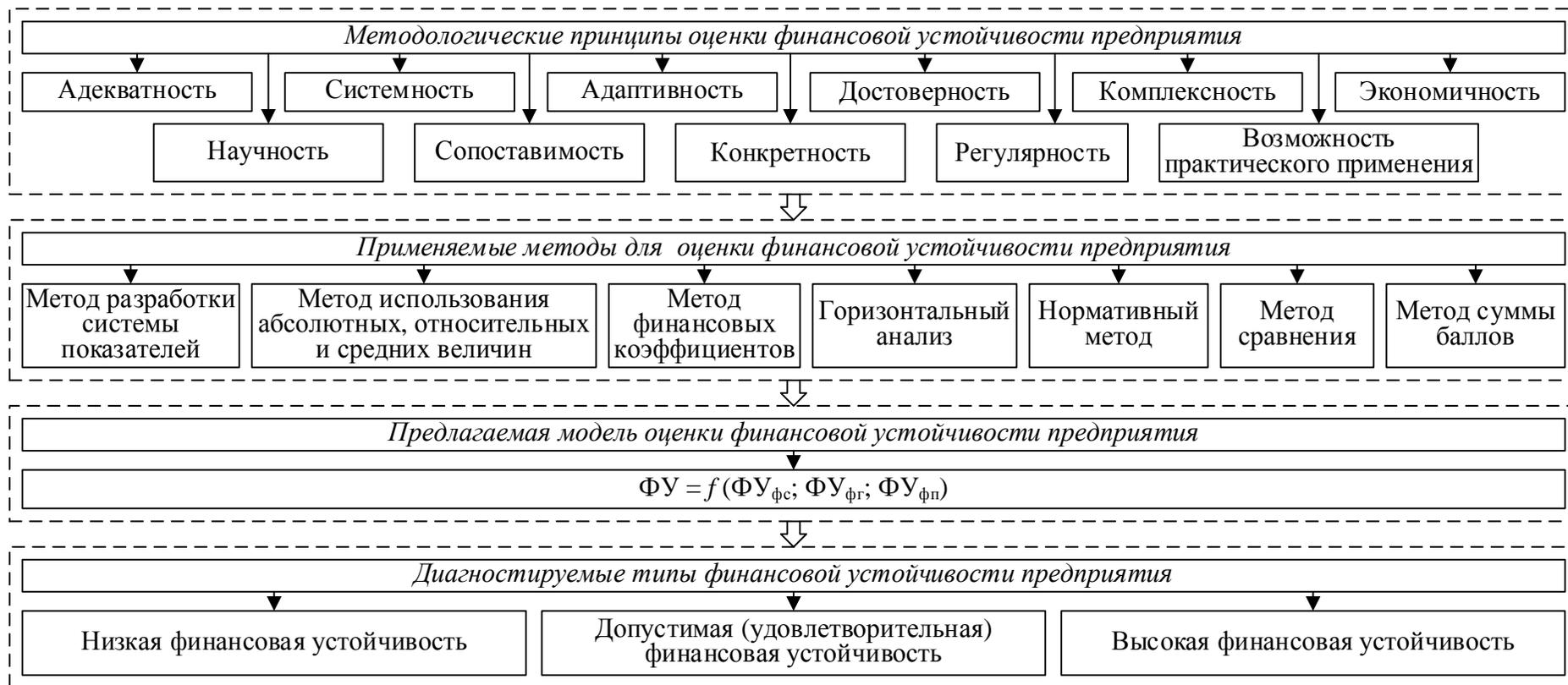
**3. Разработан и апробирован методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия, отличающийся от существующих использованием как статических, так и динамических показателей, дифференцированных по индикаторам финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия, что позволяет осуществлять полную и комплексную диагностику типа финансовой устойчивости посредством оценки ее структурных компонентов в рамках сформированной системы управления финансовой устойчивостью предприятия. Авторский методический подход позволяет: оценить финансовую устойчивость предприятия с позиции его способности в условиях нестабильной внешней среды соблюдать целевую траекторию своего финансово-экономического развития; получить объективную картину вектора изменения финансовой устойчивости в динамике, даже в пределах одного и того же диагностируемого типа; идентифицировать ключевые факторы изменения финансовой устойчивости, что в совокупности обеспечивает своевременное и эффективное принятие управленческих решений в системе финансового менеджмента.**

На основании полученных результатов исследования понятия «финансовая устойчивость предприятия» с позиции системного подхода автором разработана методика оценки финансовой устойчивости предприятия с использованием интегрального показателя и его балльной оценки.

Концептуальные основы предлагаемой методики представлены на рисунке 4.

Формирование и реализация авторской методики оценки финансовой устойчивости предприятия предусматривает последовательное выполнение ряда этапов, которые отражены на рисунке 5.

При формировании системы показателей оценки финансовой устойчивости предприятия выбор показателей основывался на проверке их соответствия следующим основным критериям: уместность; сопоставимость; содержательная взаимосвязь и взаимодополняемость; допустимая мультиколлинеарность; преимущественное использование относительных величин; однозначно трактуемый способ расчета; древовидная структура системы показателей; наличие объективных оптимальных (нормативных) значений показателей. Последний критерий представляет собой необходимое и принципиальное условие отбора показателей, так как именно проверка соответствия фактических значений частных показателей их нормативам лежит в основе балльной оценки обобщающих индикаторов финансовой устойчивости.



Примечание. ФУ<sub>фс</sub> – индикатор финансовой стабильности; ФУ<sub>фг</sub> – индикатор финансовой гибкости; ФУ<sub>фп</sub> – индикатор финансового потенциала.

Рисунок 4 – Концептуальные основы разработанной методики оценки финансовой устойчивости предприятия

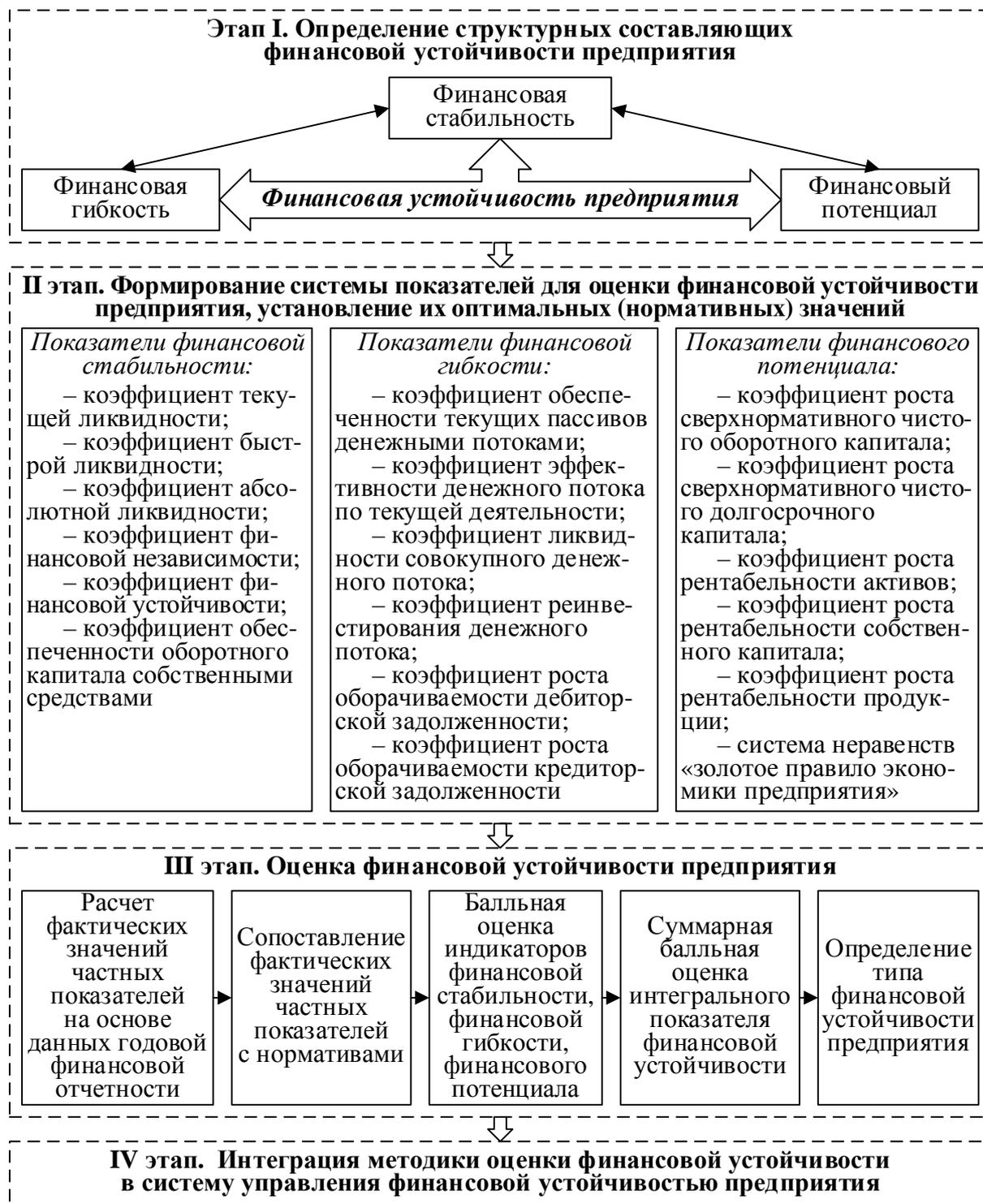


Рисунок 5 – Основные этапы формирования и реализации авторской методики оценки финансовой устойчивости предприятия

Отобранные в соответствии с вышеперечисленными критериями частные показатели дифференцированы по трем блокам: показатели финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала (таблица 2).

Таблица 2 – Предложенная система показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия

Показатели компонента финансовой стабильности и их нормативные значения	Показатели компонента финансовой гибкости и их нормативные значения	Показатели компонента финансового потенциала и их нормативные значения
$K_{\text{тл}} > 2,0$	$K_{\text{тпдп}} \geq 0,4$	$K_p(\text{СЧОК}) > 1,0$
$K_{\text{бл}} > 1,0$	$K_{\text{Эдп}} > 0$	$K_p(\text{СЧДК}) > 1,0$
$K_{\text{ал}} \geq 0,2$	$K_{\text{Лдп}} \geq 1,0$	$K_p(P_a) > 1,0$
$K_{\text{фн}} \geq 0,5$	$K_{\text{Рдп}} > 0,08$	$K_p(P_{\text{ск}}) > 1,0$
$K_{\text{фy}} \geq 0,8$	$K_p(O_{\text{дз}}) \geq 1,0$	$K_p(P_{\text{пр}}) > 1,0$
$K_{\text{оксс}} \geq 0,1$	$K_p(O_{\text{кз}}) \geq 1,0$	$1,0 < K_p(A) < K_p(B) < K_p(\Pi)$

Примечание.  $K_p$  – коэффициент роста показателя, отн. ед.;  $K_{\text{тл}}$  – коэффициент текущей ликвидности;  $K_{\text{бл}}$  – коэффициент быстрой ликвидности;  $K_{\text{ал}}$  – коэффициент абсолютной ликвидности;  $K_{\text{фн}}$  – коэффициент финансовой независимости;  $K_{\text{фy}}$  – коэффициент финансовой устойчивости;  $K_{\text{оксс}}$  – коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными средствами;  $K_{\text{тпдп}}$  – коэффициент обеспеченности текущих пассивов денежными потоками;  $K_{\text{Эдп}}$  – коэффициент эффективности денежного потока по текущей деятельности;  $K_{\text{Лдп}}$  – коэффициент ликвидности совокупного денежного потока;  $K_{\text{Рдп}}$  – коэффициент реинвестирования денежного потока;  $O_{\text{дз}}$  – оборачиваемость дебиторской задолженности (коэффициент);  $O_{\text{кз}}$  – оборачиваемость кредиторской задолженности (коэффициент); СЧОК – сверхнормативный чистый оборотный капитал; СЧДК – сверхнормативный чистый долгосрочный капитал;  $P_a$  – рентабельность активов;  $P_{\text{ск}}$  – рентабельность собственного капитала;  $P_{\text{пр}}$  – рентабельность продукции; А – активы; В – выручка;  $\Pi$  – чистая прибыль.

Формулы расчета указанных показателей представлены в таблице 3.

Согласно авторской методике, оценка финансовой устойчивости предприятия предусматривает последовательное выполнение следующих этапов.

1. Расчет фактических значений частных показателей, используемых для оценки финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия, на основе данных его годовой финансовой отчетности.

2. Сопоставление полученных значений частных показателей с их оптимальными (нормативными) значениями.

3. Балльная оценка составных индикаторов финансовой устойчивости, т.е. финансовой стабильности ( $\text{ФУ}_{\text{фс}}$ ), финансовой гибкости ( $\text{ФУ}_{\text{фг}}$ ) и финансового потенциала ( $\text{ФУ}_{\text{фп}}$ ).

Балльную оценку предлагается осуществлять, руководствуясь следующими критериями. В связи с тем, что в оценке финансовой устойчивости индикатор финансовой стабильности играет определяющую и приоритетную роль, выполнение условия соответствия фактического значения частного показателя финансовой стабильности своему нормативному значению оценивается в два балла. В отношении индикаторов финансовой гибкости и финансового потенциала – выполнение условия соответствия фактического значения частного показателя его нормативному значению оценивается в один балл.

Таблица 3 – Предложенная система показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Формула расчета	Показатель	Формула расчета
Коэффициент роста показателя	$K_p = \frac{X_i}{X_{i-1}}$	Коэффициент ликвидности денежного потока	$K_{лп} = \frac{П_c}{O_c}$
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = \frac{ОА}{КО}$	Коэффициент реинвестирования денежного потока	$K_{рлп} = \frac{ЧДП_{тл} - Д}{\Delta ВнА}$
Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = \frac{ДС + ФВ + ДЗ}{КО}$	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$O_{дз} = \frac{В}{ДЗ_{ср}}$
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = \frac{ДС + ФВ}{КО}$	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$O_{кз} = \frac{В}{КЗ_{ср}}$
Коэффициент финансовой независимости	$K_{фн} = \frac{СК}{ВБ}$	Сверхнормативный чистый оборотный капитал	$СЧОК = ОА - 2 \times КО$
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фy} = \frac{СК + ДО}{ВБ}$	Сверхнормативный чистый долгосрочный капитал	$СЧДК = ВнА - 2 \times ДО$
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными средствами	$K_{окс} = \frac{СоС}{ОА} = \frac{СК - ВнА}{ОА}$	Рентабельность активов	$P_a = \frac{П_ч}{A_{ср}} \times 100\%$
Коэффициент обеспеченности текущих пассивов денежными потоками	$K_{тлп} = \frac{ЧДП_{тл}}{КО_{ср}}$	Рентабельность собственного капитала	$P_{ск} = \frac{П_ч}{СК_{ср}} \times 100\%$
Коэффициент эффективности денежного потока по текущей деятельности	$K_{элп} = \frac{ЧДП_{тл}}{O_{тл}}$	Рентабельность продукции	$P_{п} = \frac{П_{пр}}{C_{полн}} \times 100\%$
<p>Примечание. <math>X_i</math> – величина показателя в анализируемом периоде; <math>X_{i-1}</math> – величина показателя в периоде, предшествующем анализируемому периоду; ОА – оборотные активы (стр. 1200); КО – краткосрочные обязательства (стр. 1500); ДС – денежные средства (стр. 1250); ФВ – финансовые вложения (стр. 1240); ДЗ – дебиторская задолженность (стр. 1230); СК – собственный капитал (стр. 1300); ВБ – валюта баланса (стр. 1600); ДО – долгосрочные обязательства (стр. 1400); СоС – собственные оборотные средства; ВнА – внеоборотные активы (стр. 1100); ЧДП<sub>тл</sub> – чистый денежный поток по текущей деятельности (стр. 4100); КО<sub>ср</sub> – среднегодовая величина краткосрочных обязательств; O<sub>тл</sub> – отток по текущей деятельности (стр. 4120); П<sub>с</sub> – совокупный приток денежных средств (стр. 4110 + стр. 4210 + стр. 4310); O<sub>с</sub> – совокупный отток денежных средств (стр. 4120 + стр. 4220 + стр. 4320); Д – сумма дивидендов, выплаченных в анализируемом периоде (стр. 4322); ΔВнА – затраты на прирост внеоборотных активов в анализируемом периоде (стр. 4221); В – выручка (стр. 2110); ДЗ<sub>ср</sub> – среднегодовая величина дебиторской задолженности; КЗ<sub>ср</sub> – среднегодовая величина кредиторской задолженности; П<sub>ч</sub> – чистая прибыль (стр. 2400); A<sub>ср</sub> – среднегодовая величина активов; СК<sub>ср</sub> – среднегодовая величина собственного капитала; П<sub>пр</sub> – прибыль от продаж (стр. 2200); C<sub>полн</sub> – полная себестоимость, включая коммерческие и управленческие расходы (стр. 2120 + стр. 2210 + стр. 2220).</p>			

Таким образом, балльная оценка индикатора финансовой стабильности ( $\PhiУ_{\text{фс}}$ ) изменяется в диапазоне от 0 до 12, балльная оценка индикатора финансовой гибкости ( $\PhiУ_{\text{фг}}$ ) и индикатора финансового потенциала ( $\PhiУ_{\text{фп}}$ ) – в диапазоне от 0 до 6.

4. Определение интегрального показателя финансовой устойчивости предприятия по формуле

$$\PhiУ = \PhiУ_{\text{фс}} + \PhiУ_{\text{фг}} + \PhiУ_{\text{фп}}. \quad (1)$$

Максимальное значение интегрального показателя составляет 24 балла. В зависимости от полученного значения интегрального показателя определяется тип финансовой устойчивости предприятия:  $0 \leq \PhiУ \leq 8$  баллов – низкая финансовая устойчивость;  $8 < \PhiУ \leq 16$  баллов – допустимая (удовлетворительная) финансовая устойчивость;  $16 < \PhiУ \leq 24$  баллов – высокая финансовая устойчивость. Характеристика диагностируемых типов финансовой устойчивости предприятия представлена в диссертационной работе.

Апробация разработанной методики была успешно произведена в ходе оценки финансовой устойчивости десяти крупнейших предприятий российской железорудной промышленности за период 2012–2017 гг. Полученные результаты оценки представлены на рисунке 6.

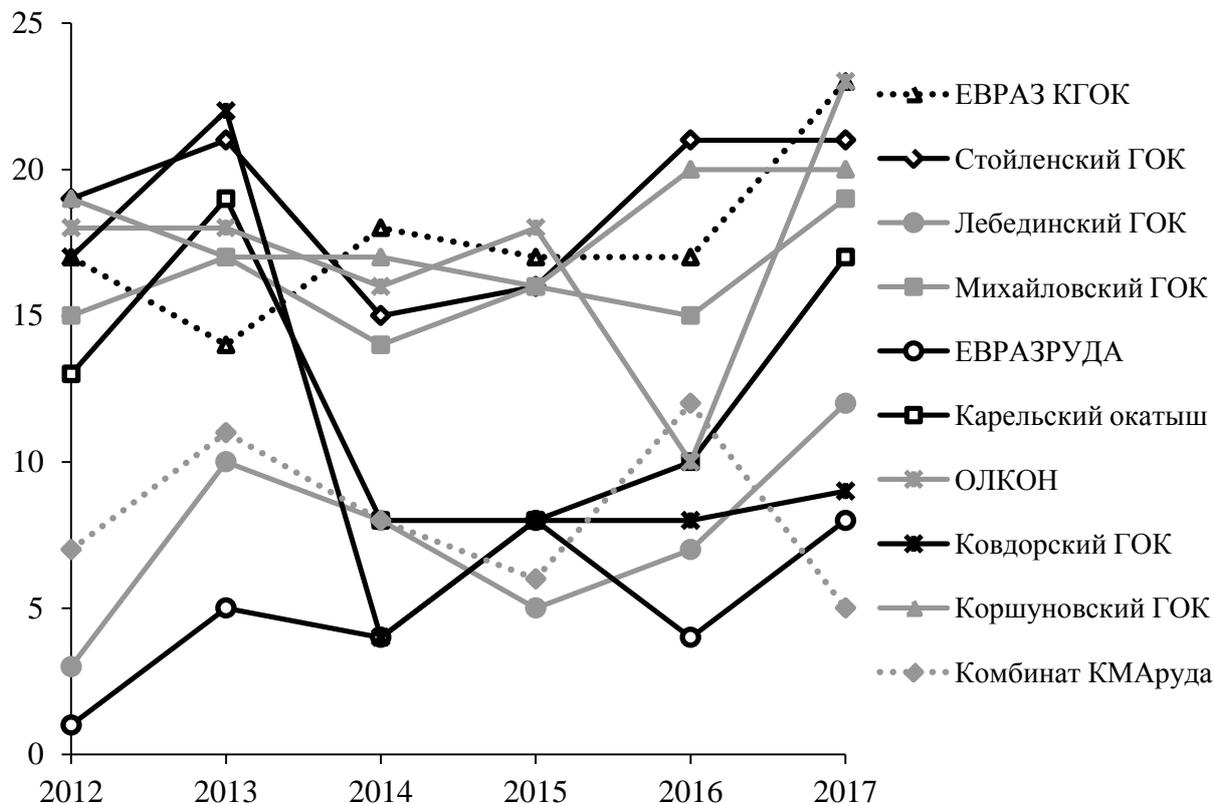


Рисунок 6 – Динамика интегрального показателя финансовой устойчивости исследуемых предприятий за период 2012–2017 гг., баллы

Из рисунка 6 видно, что динамика изменения интегрального показателя финансовой устойчивости российских железорудных предприятий за период 2012–2017 гг. не имеет однозначного вектора направленности. Для большинства предприятий интервал колебания значений интегрального показателя составляет в среднем от 5 до 19 баллов. Прослеживается общий тренд снижения финансовой устойчивости предприятий в 2014 г. по сравнению с 2013 г. (за исключением АО «ЕВРАЗ КГОК»), что было обусловлено неблагоприятной рыночной конъюнктурой, значительным повышением стоимости заемных ресурсов в РФ, введением санкций и торговых барьеров в отношении российских холдинговых компаний черной металлургии, в состав которых входят исследуемые предприятия.

В целом 2017 г. был удачным для исследуемых железорудных предприятий, так как за этот период у большинства из них уровень финансовой устойчивости значительно повысился. Однако, несмотря на позитивную динамику 2017 г., многие из них находятся в неустойчивом состоянии, что проявляется в высокой степени корреляции между значениями интегрального показателя финансовой устойчивости и волатильными рыночными ценами на железорудное сырье. Это подтверждает необходимость повышения качества управления финансовой устойчивостью российских железорудных предприятий, которое достигается посредством реализации сформированной автором системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

**4. Разработан и обоснован алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия на основе выделения и дифференциации предложенных автором стадий функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия: стадии финансовой стабилизации; стадии повышения финансовой устойчивости и стадии поддержания финансовой устойчивости. Разработанный алгоритм устанавливает критерии разделения стадий функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия; в разрезе каждой стадии определяет: оптимальную последовательность управленческих воздействий (этапов управления); состав, назначение и содержание элементов системы финансового менеджмента, участвующих в процессе управления финансовой устойчивостью предприятия.**

С позиции системного подхода управление финансовой устойчивостью предприятия представляет собой целостную структуру (систему), объединяющую определенные элементы и взаимосвязи между ними. На основании полученных результатов исследования финансовой устойчивости предприятия с позиции системного подхода, обоснования ее структурной основы автором сформирована система управления финансовой устойчивостью предприятия (СУФУП), представленная на рисунке 7.

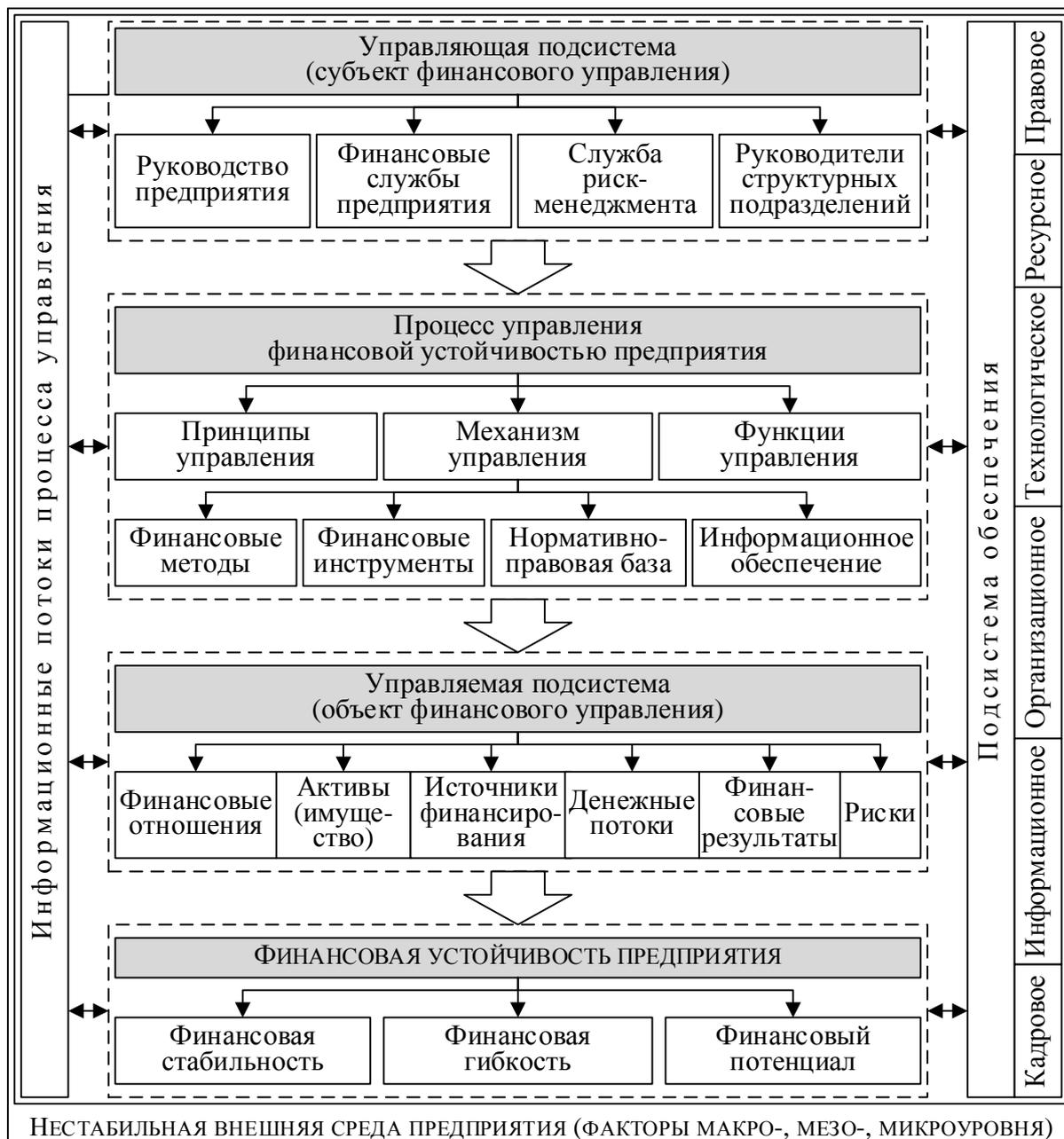


Рисунок 7 – Структура авторской СУФУП

В качестве основы функционирования сформированной СУФУП выступает разработанный автором алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия на основе дифференциации стадий функционирования СУФУП (рисунок 8).

Данный алгоритм представляет собой логическую последовательность этапов управления. Начальным этапом является оценка финансовой устойчивости предприятия с использованием авторской методики. Диагностируется тип финансовой устойчивости предприятия, который обуславливает определенную стадию функционирования СУФУП.

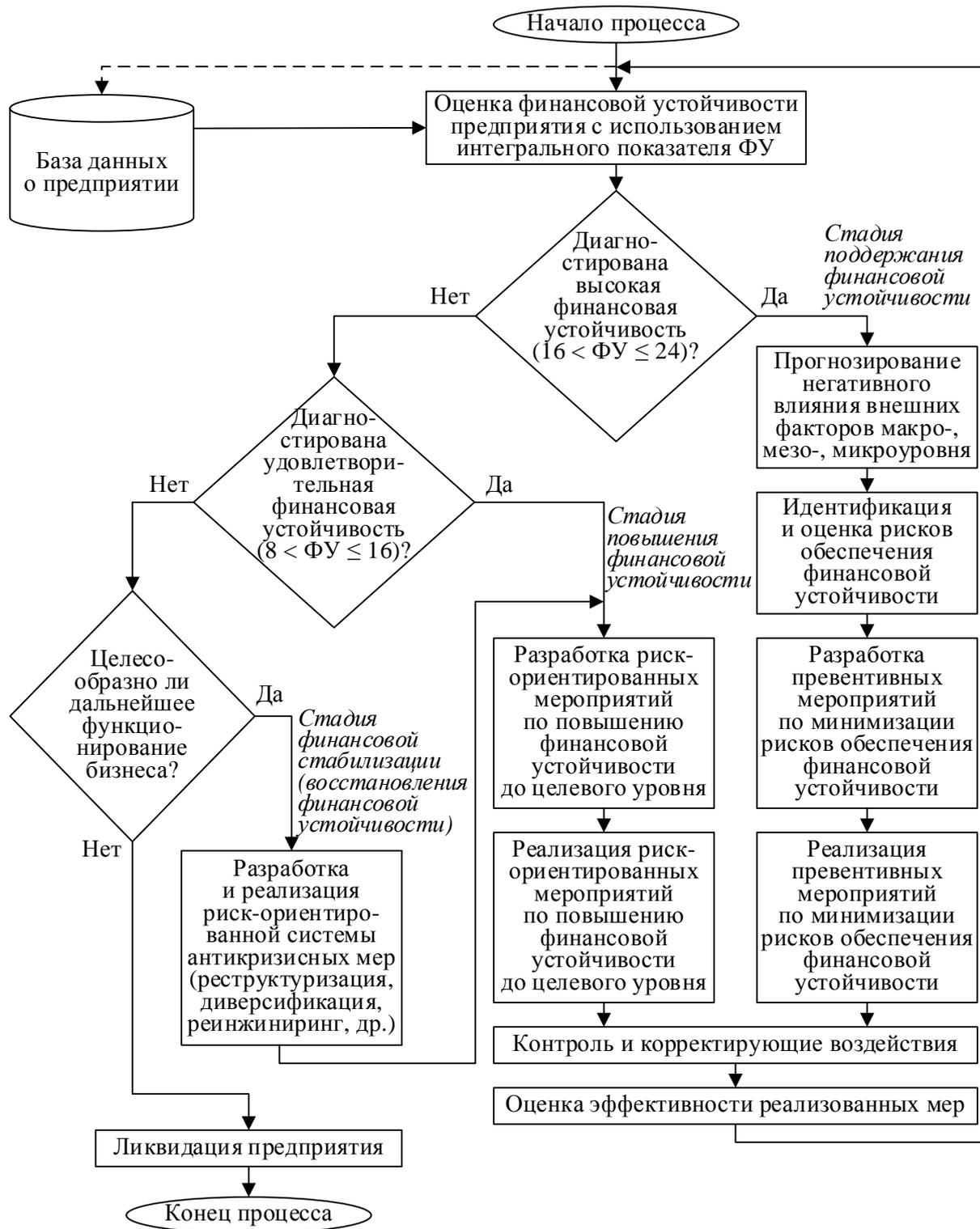


Рисунок 8 – Авторский алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия на основе дифференциации стадий функционирования СУФУП

Так как предприятие может находиться в одном из трех возможных состояний, автором выделены три стадии функционирования СУФУП: финансовой стабилизации (восстановления финансовой устойчивости); повышения финансовой устойчивости; поддержания финансовой устойчивости. Их сравнительная характеристика представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Сравнительная характеристика стадий функционирования авторской СУФУП

Параметр сравнения	Стадии функционирования СУФУП		
	Стадия финансовой стабилизации	Стадия повышения финансовой устойчивости	Стадия поддержания финансовой устойчивости
Цель управления	Финансовая стабилизация, восстановление платежеспособности предприятия	Повышение финансовой устойчивости предприятия до целевого уровня	Сохранение достигнутого уровня финансовой устойчивости предприятия в условиях нестабильной внешней среды
Область применения	Предприятие в состоянии кризиса (финансовая устойчивость утрачена или крайне мала)	Предприятие в состоянии удовлетворительной финансовой устойчивости	Предприятие в состоянии высокой финансовой устойчивости
Основной субъект управления	Руководство предприятия; финансовые службы предприятия; руководители структурных подразделений; + при инициировании процедур банкротства арбитражный управляющий (временный / административный / внешний)	Руководство предприятия; финансовые службы предприятия; руководители структурных подразделений	Руководство предприятия; служба риск-менеджмента; финансовые службы предприятия; руководители структурных подразделений
Приоритетный объект управления	Обязательства предприятия; имущество предприятия	Активы; пассивы; финансовые отношения и финансовые потоки предприятия	Риски обеспечения финансовой устойчивости; активы и пассивы предприятия
Фокусные риски	Риски банкротства предприятия (ликвидации бизнеса)	Риски недостижения заявленной цели управления; риски снижения финансовой устойчивости до низкого типа	Риски обеспечения финансовой устойчивости (снижение финансовой устойчивости до допустимого или низкого типа)
Временной период управления	Краткосрочный и среднесрочный периоды		Временной период не ограничен

Продолжение таблицы 4

Параметр сравнения	Стадии функционирования СУФУП		
	Стадия финансовой стабилизации	Стадия повышения финансовой устойчивости	Стадия поддержания финансовой устойчивости
Основные этапы процесса управления	<p>Комплексный анализ финансового состояния, оценка охвата и глубины кризисных процессов;</p> <p>разработка и обоснование риск-ориентированных антикризисных мер и процедур;</p> <p>реализация риск-ориентированных антикризисных мер и процедур;</p> <p>контроль и корректирующие воздействия;</p> <p>оценка эффективности антикризисных мер</p>	<p>Комплексный анализ финансового состояния, выявление резервов повышения финансовой устойчивости;</p> <p>планирование целевого уровня финансовой устойчивости (исходя из текущего состояния и возможностей бизнеса);</p> <p>разработка и обоснование риск-ориентированных мероприятий по повышению финансовой устойчивости до целевого уровня;</p> <p>реализация мероприятий;</p> <p>контроль и корректирующие воздействия;</p> <p>оценка эффективности реализованных мер</p>	<p>Анализ внешней среды, прогнозирование влияния на финансовую устойчивость факторов макро-, мезо-, микроуровня;</p> <p>идентификация и оценка рисков обеспечения финансовой устойчивости;</p> <p>разработка и обоснование превентивных мероприятий по минимизации рисков обеспечения финансовой устойчивости;</p> <p>реализация мероприятий;</p> <p>контроль и корректирующие воздействия;</p> <p>оценка эффективности реализованных мер</p>
Содержание механизма управления	<p>Реструктуризация предприятия;</p> <p>аутсорсинг;</p> <p>диверсификация продукции;</p> <p>реинжиниринг бизнес-процессов;</p> <p>реструктурирование дебиторской и кредиторской задолженности;</p> <p>сокращение затрат;</p> <p>оптимизация состава и структуры основных фондов;</p> <p>оптимизация объемов оборотных активов</p>	<p>Корректировка финансовой политики;</p> <p>оптимизация структуры капитала;</p> <p>совершенствование системы управления денежными потоками, оборотным капиталом;</p> <p>сокращение затрат;</p> <p>повышение доходов (эффективный маркетинг, расширение производства)</p>	<p>Использование приемов и методов риск-менеджмента;</p> <p>сценарное планирование и прогнозирование;</p> <p>эффективный контроллинг;</p> <p>реализация технологий превентивного управления, удержания достигнутых конкурентных преимуществ;</p> <p>использование принципов и методов концепций Agile, Lean и др.</p>

Таким образом, сформированная автором СУФУП характеризуется рядом особенностей, отличающих ее от существующих аналогов:

1. Генеральной целью функционирования СУФУП является достижение и поддержание целевого уровня финансовой устойчивости посредством

достижения и поддержания целевого уровня финансовой стабильности, финансовой гибкости, финансового потенциала предприятия.

2. Функционирование СУФУП основывается на оригинальном авторском алгоритме, предусматривающем выделение трех стадий: финансовой стабилизации, повышения финансовой устойчивости, поддержания финансовой устойчивости. В разрезе каждой стадии автором предложены и обоснованы состав, назначение и содержание элементов системы финансового менеджмента, участвующих в процессе управления финансовой устойчивостью предприятия.

3. Сформированная автором СУФУП носит риск-ориентированный характер, что проявляется в каждой стадии ее функционирования, предусматривающей учет и управление фокусными рисками.

## **Список работ, опубликованных автором по теме диссертации**

### **Статьи в изданиях, входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК РФ**

1. Долгих, Ю. А. Инновационный методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия / Ю. А. Долгих, Ю. Э. Слепухина // Финансовый бизнес. – 2018. – № 6. – С. 33–40. – 0,63/0,32 п.л.

2. Долгих, Ю. А. Система управления финансовой устойчивостью промышленного предприятия / Ю. А. Долгих // Экономика и менеджмент систем управления. – 2017. – № 4.4(26). – С. 404–410. – 0,62 п.л.

3. Долгих, Ю. А. Риск-ориентированный подход к обеспечению финансовой устойчивости железорудного предприятия / Ю. А. Долгих // Вестник УрФУ. Сер.: Экономика и управление. – 2017. – Т. 16, № 3. – С. 484–506. – 1,31 п.л.

4. Долгих, Ю. А. Основные проблемы обеспечения финансовой устойчивости российских железорудных предприятий / Ю. А. Долгих // Известия вузов. Горный журнал. – 2017. – № 1. – С. 46–55. – 0,69 п.л.

5. Долгих, Ю. А. Рыночные риски функционирования экспортно ориентированных железорудных компаний России / Ю. А. Долгих, Ю. Э. Слепухина // Управление риском. – 2016. – № 3. – С. 11–23. – 1,19/0,59 п.л.

6. Долгих, Ю. А. Методологические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия: традиции и инновации / Ю. А. Долгих, Ю. Э. Слепухина // Страхование дело. – 2015. – № 11. – С. 18–27. – 0,94/0,47 п.л.

7. Долгих, Ю. А. К проблеме современного понимания финансовой устойчивости предприятия / Ю. А. Долгих, Г. А. Агарков // Вестник УрФУ. Сер.: Экономика и управление. – 2014. – № 2. – С. 147–156. – 0,75/0,38 п.л.

8. Долгих, Ю. А. Управление затратами бизнес-процессов горнодобывающего предприятия с использованием критерия экономической устойчивости / Ю. А. Долгих // Известия вузов. Горный журнал. – 2013. – № 2. – С. 51–58. – 0,56 п.л.

### Монографии

9. Долгих, Ю. А. Обеспечение финансовой устойчивости промышленного предприятия в условиях нестабильной внешней среды / Ю. А. Долгих // Финансы, денежное обращение и кредит: теоретическая модель, вызовы и перспективы развития : монография / под ред. Е. Г. Князевой. – М. : Изд. дом Академии естествознания, 2018. – С. 105–109. – 0,31 п.л.

### Статьи и материалы в прочих изданиях

10. Dolgikh, J. A. Development of methodological tools assessment of financial stability of enterprise / J. A. Dolgikh, J. E. Slepuhina // Advances in Social Science, Education and Humanities Research. – 2019. – Vol. 240. – P. 146–150. – 0,75/0,38 п.л.

11. Долгих, Ю. А. Функциональный подход к управлению финансовой устойчивостью промышленного предприятия / Ю. А. Долгих // Российские регионы в фокусе перемен : сб. докл. XII Междунар. конф. (Екатеринбург, 16–18 ноября 2017 г.) : в 2 т. – Екатеринбург : УМЦ УПИ, 2018. – Т. 2. – С. 320–325. – 0,25 п.л.

12. Долгих, Ю. А. Риски, влияющие на финансовую устойчивость промышленного предприятия (на примере предприятий российской железорудной промышленности) / Ю. А. Долгих // Российские регионы в фокусе перемен : сб. докл. XI Междунар. конф. (Екатеринбург, 17–19 ноября 2016 г.) : в 2 т. – Екатеринбург : УМЦ УПИ, 2016. – Т. 2. – С. 812–818. – 0,38 п.л.

13. Долгих, Ю. А. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий горно-металлургического комплекса в современных условиях нестабильной экономической среды / Ю. А. Долгих // Российские регионы в фокусе перемен : сб. материалов X Междунар. конф. (Екатеринбург, 12–14 ноября 2015 г.). – Екатеринбург : УМЦ УПИ, 2016. – С. 722–729. – 0,38 п.л.

14. Долгих, Ю. А. Внешние факторы, влияющие на систему управления затратами на предприятии железорудной промышленности / Ю. А. Долгих, Н. Р. Степанова // Новые тенденции в экономике и управлении организацией : сб. науч. тр. X Междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 20–22 апреля 2011 г.) : в 2 т. – Екатеринбург : Изд-во УрФУ, 2011. – Т. 1. – С. 138–141. – 0,25/0,13 п.л.

15. Долгих, Ю. А. Математическое моделирование устойчивости функционирования организации относительно поставленных целей в условиях неопределенности / Ю. А. Долгих, В. В. Юрак, А. В. Соколов // Новые

тенденции в экономике и управлении организацией : сб. науч. тр. VIII Международ. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 22–24 апреля 2010 г.) : в 3 т. – Екатеринбург : УГТУ-УПИ, 2010. – Т. 1. – С. 111–114. – 0,25/0,13 п.л.

16. **Долгих, Ю. А.** Реинжиниринг бизнес-процессов и опыт его внедрения в горнодобывающей отрасли / Ю. А. Долгих, С. Я. Ременник // Проблемы открытой разработки месторождений полезных ископаемых : материалы Международ. науч.-техн. конф. (Хохряковские чтения, посвященные памяти проф. В. С. Хохрякова). – Екатеринбург : УГГУ, 2010. – С. 229–233. – 0,32/0,16 п.л.

17. **Долгих, Ю. А.** Анализ бизнес-процессов как важнейший этап реинжиниринга компании / Ю. А. Долгих // Материалы Уральской горнопромышленной декады (Екатеринбург, 12–21 апреля 2008 г.). – Екатеринбург : УГГУ, 2008. – С. 115–116. – 0,13 п.л.

18. **Долгих, Ю. А.** Смена акцентов в современном менеджменте: от управления функциями к управлению процессами / Ю. А. Долгих // Экономические, экологические и социальные проблемы горной промышленности Урала : сб. науч. ст. / под общ. ред. Н. В. Гревцева, И. А. Коха. – Екатеринбург : УГГУ, 2007. – С. 131–136. – 0,31 п.л.

## Содержание диссертационной работы

### ВВЕДЕНИЕ

#### 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 1.1 Исследование понятия «финансовая устойчивость предприятия» с позиции системного подхода
- 1.2 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею
- 1.3 Система управления финансовой устойчивостью предприятия в контексте теории финансового менеджмента

#### 2 РАЗВИТИЕ МЕТОДИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- 2.1 Анализ современного методического инструментария оценки финансовой устойчивости предприятия
- 2.2 Разработка методического подхода к оценке финансовой устойчивости предприятия
- 2.3 Разработка алгоритма процесса управления финансовой устойчивостью предприятия в рамках формирования системы управления ею

#### 3 ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ РОССИЙСКИХ ЖЕЛЕЗОРУДНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ОСНОВЕ ПРИМЕНЕНИЯ АВТОРСКОЙ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 3.1 Российские предприятия железорудной промышленности как объект финансового управления. Основные проблемы обеспечения финансовой устойчивости российских железорудных предприятий
- 3.2 Оценка финансовой устойчивости российских железорудных предприятий в рамках применения авторской системы управления финансовой устойчивостью предприятия
- 3.3 Формирование комплекса рекомендаций по повышению финансовой устойчивости российских железорудных предприятий на основе применения авторской системы управления финансовой устойчивостью предприятия

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

### ПРИЛОЖЕНИЯ

Подписано в печать 13.03.2019.  
Формат 60 × 84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Гарнитура Таймс. Бумага офсетная. Печать плоская.  
Уч.-изд. л. 1,5. Тираж 200 экз. Заказ 164.

Отпечатано с готового оригинал-макета в подразделении оперативной полиграфии  
Уральского государственного экономического университета  
620144, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45