

Финансы и управление

Правильная ссылка на статью:

Шаврина Ю.О. Направления финансового риск-менеджмента для обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий // Финансы и управление. 2025. № 3. DOI: 10.25136/2409-7802.2025.3.74304 EDN: QDBPXO URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=74304

Направления финансового риск-менеджмента для обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий

Шаврина Юлия Олеговна

кандидат экономических наук

доцент; кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита; Оренбургский государственный университет

460052, Россия, Оренбургская обл., г. Оренбург, Дзержинский р-н, ул. Липовая, д. 20, кв. 357

✉ shavrina_82@list.ru



[Статья из рубрики "Финансы коммерческих и некоммерческих организаций"](#)

DOI:

10.25136/2409-7802.2025.3.74304

EDN:

QDBPXO

Дата направления статьи в редакцию:

03-05-2025

Аннотация: Обеспечение финансовой устойчивости, как категории обратной банкротству, коммерческих предприятий является важным направлением финансового менеджмента. Шоки и риски санкционной экономики вызвали проблемы снижения и потери финансовой устойчивости, что требует разработки направлений финансового менеджмента для нивелирования рисков. Цель – разработать направления обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий на основе представления ее трехкомпонентного содержания: финансовой стабильности, финансовой гибкости и внутренних резервов. Задачи исследования: сформулировать содержание трехкомпонентной финансовой устойчивости коммерческих предприятий; представить индикаторы диагностики компонент, составляющих финансовую устойчивость; выполнить диагностику финансовой стабильности, финансовой гибкости и наличия внутренних резервов обеспечения финансовой устойчивости на малых и средних предприятиях по производству минеральных удобрений и азотных соединений ПФО. Предметом исследования являются составляющие компоненты финансовой устойчивости, риски

санкционной экономики, влияющие на них и направления финансового риск-менеджмента, применяемые для нивелирования рисков. Методами проведенного исследования являются общенаучные методы: анализ, синтез, дедукция, индукция, классификация. А также применялись аналитические методы, позволяющие выполнить диагностические процедуры наличия финансовой стабильности, финансовой гибкости и внутренних финансовых резервов. Научная новизна исследования заключается в раскрытии содержания компонент финансовой устойчивости и обосновании направлений финансового риск-менеджмента для обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий. Результаты исследования: представлено содержание финансовой устойчивости как детерминанты эффективности текущей деятельности, инвестиционной привлекательности и платежеспособности коммерческих предприятий, сформулировано авторское определение финансовой устойчивости. Раскрыто содержание финансовой устойчивости как единства трех составляющих: финансовой стабильности, финансовой адаптивности и внутренних финансовых резервов коммерческих предприятий. Сформулированы проблемы и направления финансового риск-менеджмента для обеспечения указанных составляющих финансовой устойчивости в условиях санкционной экономики. Сформулированы индикаторы диагностики финансовой стабильности, финансовой гибкости и показателей, характеризующих наличие внутренних резервов обеспечения финансовой устойчивости, выполнена диагностика наличия указанных составляющих финансовой устойчивости на материалах малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений ПФО.

Ключевые слова:

финансовая устойчивость, финансовая стабильность, финансовая гибкость, финансовые резервы, санкционная экономика, финансовые риски, риск-менеджмент, кредиторская задолженность, инвестиционный потенциал, инвестиционная привлекательность

Введение

Обеспечение финансовой устойчивости как категории обратной банкротству коммерческих предприятий является важным направлением финансового менеджмента. Шоки и риски санкционной экономики вызвали проблемы снижения и потери финансовой устойчивости, что требует разработки направлений финансового менеджмента для нивелирования рисков.

Научная новизна исследования заключается в раскрытии содержания компонент финансовой устойчивости и обосновании направлений финансового риск-менеджмента для обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии содержания финансовой устойчивости коммерческих предприятий и обосновании направлений ее обеспечения.

Практическая значимость исследования представляет собой идентификацию проблем обеспечения финансовой устойчивости малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений.

Материалы и методы исследования

Материалами для исследования являются труды современных отечественных ученых, посвященные формированию концепции финансовой устойчивости коммерческих предприятий, содержанию компонент финансовой устойчивости, финансовым рискам коммерческих предприятий, методикам диагностики и инструментарию снижения рисков санкционной экономики.

Методами проведенного исследования являются общенаучные методы: анализ, синтез, дедукция, индукция, классификация.

Обзор литературы

Развитие концепции финансовой устойчивости коммерческих предприятий сформулировало несколько направлений исследования заявленной дефиниции. Авторами разрабатывались признаки коммерческого предприятия, имеющего финансовую устойчивость, определены условия и предпосылки финансовой устойчивости, обозначены цели обеспечения финансовой устойчивости.

Наличие признаков финансово устойчивых предприятий – это выполнение оптимального соотношения ряда позиций финансовой отчетности, к числу которых относят: соотношение собственных и заемных источников финансирования, активов и пассивов, доходов и расходов. Проведенные исследования расширили содержание признаков финансово устойчивых предприятий, было добавлено обеспечение соотношения оптимальной структуры оборотных активов, достаточности источников формирования оборотных активов, оптимальное соотношение дебиторской и кредиторской задолженности.

Так, А.А. Пятак, А.В. Грачев, Е.В. Гребенщикова выделяют, что финансовая устойчивость обеспечивается соотношением собственных и заемных средств [\[1-3\]](#).

Р.А. Ялмаев и соавторы выделяют в качестве признака финансовой устойчивости превышение доходов над расходами [\[4\]](#).

Н.В. Седова исследует финансовую устойчивость на основе соотношение активов и пассивов [\[5\]](#).

Н.Н. Шестакова раскрывает финансовую устойчивость через идентификацию соотношения активов и пассивов и соотношения частей мобильных активов [\[6\]](#).

Е.С. Шинкарева в качестве признаков финансовой устойчивости выделяет соотношение групп мобильных активов, соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности [\[7\]](#).

В части целей достижения финансовой устойчивости исходят из определения финансовой устойчивости, представленного в Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002), где сказано, что при наличии финансовой устойчивости достигается непрерывное производство и реализация продукции. Поэтому в исследовании А.С. Старовойтовой обозначено, что финансовая устойчивость определяет финансовые результаты деятельности, прирост капитала, увеличение стоимости бизнеса [\[8\]](#).

Еще одно направление концепции финансовой устойчивости представлено разработкой условий и предпосылок ее наличия. Выделены инновации, инвестиционная

привлекательность и цифровизация операционных и вспомогательных бизнес-процессов.

В исследовании В. И. Елагина, Н. В. Кудряшовой обоснована взаимосвязь финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности коммерческого предприятия [9].

Е.Б. Данилкова дополняет содержание инноваций, представленное в нормативных актах за счет выделения автором целеполагания инноваций - повышения экономической эффективности деятельности предприятия от их применения [10]. С данным утверждением мы согласны, так как инновация направлена на устойчивое развитие бизнеса, обеспечивая прибыльность за счет повышения качества продукции или управления производством.

Н.В. Бухов и С. А. Алиев исследуют влияние организации и цифровизации бизнес-процессов на финансовую устойчивость коммерческих предприятий [11].

Исследования Г.В. Савицкой, дополняют концепцию финансовой устойчивости наличием допустимого риска функционирования предприятия [12]. И. В. Барановой, М.А. Власенко приводят следующее определение финансовой устойчивости, что это индикатор способности организации успешно функционировать в условиях экономической нестабильности, обеспечивать собственное развитие при определенном уровне риска [13]. В качестве условий функционирования выделяют неопределенность, при этом указывают, что развитие возможно при определенном уровне риска. Риск является неотъемлемой составляющей предпринимательской деятельности. Финансовые потери, связанные с проблемами выполнения операционной и инвестиционной деятельности, вызывают риски снижения или потери финансовой устойчивости. В интерпретации содержания финансовой устойчивости авторы определяют, что финансовая устойчивость возможна в условиях допустимого риска. Допустимым является риск, который неизбежен после выполнения всех возможных способов и методов его снижения. Поэтому данное уточнение обязывает применять положения финансового риск-менеджмента в обеспечении финансовой устойчивости коммерческих предприятий.

На основе проведенного исследования концепции финансовой устойчивости коммерческих предприятий предложено уточнить ее содержание. Под финансовой устойчивостью коммерческих предприятий следует понимать такое состояние финансовых ресурсов, формирование, распределение и использование которых, обеспечивало бы осуществление непрерывной операционной деятельности и выполнение стратегических задач деятельности в условиях допустимого риска.

Для применения инструментария финансового риск-менеджмента необходима идентификация наличия рисков снижения или потери финансовой устойчивости. В части инструментария диагностики обоснованы и применяются методы оценки статической и динамической финансовой устойчивости. Статическая финансовая устойчивости определяется на основе данных финансовой отчетности путем соотношения нескольких ее строк. Соотносят разделы пассива баланса, разделы пассива и актива, позиции отчета о финансовых результатах или отчета о движении капитала. В интерпретации результатов исходят из нормативных значений коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности. Динамическая финансовая устойчивость позволяет определить влияние факторов на финансовую устойчивость в конкретный момент времени, использование данных методик позволяет моделировать воздействие факторов на финансовую устойчивость в целях управления факторами. Данные методики предполагают определить наличие или отсутствие рисков финансовой несостоятельности

и вероятность их проявления.

В условиях кризиса 2009 года направлением исследований финансовой устойчивости стало обоснование и поиск внутриорганизационных финансовых резервов ее обеспечение и выявление возможности адаптации в новых условиях. Обеспечение финансовой устойчивости становится задачей финансового менеджмента коммерческих предприятий. В связи с чем финансовая устойчивость рассматривается как единство трех составляющих: финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала. Данная позиция изложена в исследованиях А.В. Кирова, Ю.А. Долгих [14,15]. Предложены индикаторы диагностики составляющих финансовой устойчивости. Возможно применение оценки финансовой устойчивости на основе расчета индикаторов диагностики ее составляющих среди группы идентичных предприятий. Под финансовой стабильностью понимается возможность свои обязательства в краткосрочной и долгосрочной перспективе, что характеризуется показателями платежеспособности и структуры пассивов. Гибкость рассматривается как возможность адаптации к внешним условиям функционирования коммерческих предприятий, определяется показателями сбалансированности денежных потоков и деловой активности. Финансовый потенциал складывается из возможности выполнения «золотого правила» экономики, роста чистых активов и рентабельности основной деятельности. Данные методики позволяют определить слабые и сильные стороны маневрирования финансовыми ресурсами в сравнении с конкурентами. В условиях санкционной экономики меняются стратегические приоритеты развития народного хозяйства государства, перед экономикой ставятся новые задачи связанные с выполнением стратегии импортозамещения. Регулируя национальную безопасность, государство выполняет поддержку основных отраслей экономики. Для обеспечения конкурентоспособности отечественного производства требуется поиск дополнительных источников финансирования и изменение направлений распределения финансовых ресурсов. Для недопущения рисков банкротства и выполнения ключевых задач развития национальной экономики важным становится обеспечение финансовой устойчивости. Для разработки направлений обеспечения финансовой устойчивости следует сформировать инструментарий ее диагностики и определить содержание ее составляющих.

Финансовая стабильность, как часть финансовой устойчивости коммерческих предприятий

Введение западных санкций против отечественной экономики характеризуется рядом факторов, вызывающих финансовые риски. Так среди факторов санкционной экономики выделены: волатильность цен на исходное сырье и готовую продукцию, что влечет нарушение бесперебойности производства и реализации ввиду изменения стоимости поставок и продаж.

Волатильность курсов иностранных валют по отношению к рублю вызвало проблемы обеспечения расчетов с иностранными контрагентами, а рост ключевой ставки ЦБ РФ привел к росту ставок за пользование заемными источниками финансирования и ужесточению условий предоставления кредита коммерческими банками, что снизило кредитоспособность коммерческих предприятий. Нарушение отложенных цепочек поставок и продаж требует поиска новых контрагентов, что обязывает к выполнению дискретных операций и поиску новых поставщиков и покупателей.

Указанные факторы санкционной экономики вызвали следующие финансовые риски: внешние – инфляционный, валютный, процентный и внутренние - операционный, кредитный, риск потери платежеспособности, инвестиционный риск.

Все указанные риски вызывают финансовые потери. Валютные риски вызывают финансовые потери в части выполнения тех обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте, подлежащей волатильности. Инфляционные риски связаны с финансовыми потерями в результате обесценивания финансовых ресурсов, хранящихся в форме финансового резерва на расчетных счетах. Процентные риски связаны ростом ключевой ставки ЦБ РФ и дорожанием платности за пользование заемными источниками финансирования.

Кредитный риск - это финансовый риск, приводящий к финансовым потерям в результате невыполнения обязательств покупателем или их несвоевременным выполнением, также кредитный риск вызывает инфляционные потери в связи с ростом уровня инфляции. Также к числу финансовых потерь, вызванных кредитным риском можно отнести снижение чистой прибыли в результате использования резерва по сомнительным долгам. согласно методики отражения в бухгалтерском учете операций, связанных с формированием и использованием резерва по сомнительным долгам, создание резерва осуществляется за счет прочих расходов коммерческого предприятия, а использование - снижает величину итогового финансового результата.

Риск потери платежеспособности возникает в случае отсутствие возможности своевременного выполнения обязательств. Финансовые потери в случае наступления кредитных рисков возникают при привлечении заемных средств для выполнения текущих обязательств - оплата процентов за использование заемных источников финансирования. Если обязательства перед кредиторами выполняются при использовании аккумулированных финансовых ресурсов в виде денежных средсв на счетах, возникает упущенная выгода в связи с отсутствием размещения данных средств на депозите.

Риск инвестиций в основной капитал - это финансовый риск, приводящий к финансовым потерям, в результате инвестиций в основной капитал коммерческого предприятия. к финансовым потерям можно отнести проценты, если инвестиции осуществляются за счет заемных источников финансирования, после ввода объекта в эксплуатацию, начисленные проценты по кредиту будут уменьшать величину финансовых результатов, так как их начисление отражается в составе прочих расходов коммерческого предприятия. Также к финансовым потерям можно отнести отсутствие возможности повышения экономической эффективности от использования инвестиционного актива в будущем и если финансирование инвестиций в основной капитал осуществляется за счет собственных источников финансирование, финансовые потери возникают в связи с отвлечением финансовых ресурсов их текущей деятельности.

Риск инвестиций в инновации - это финансовый риск, приводящий к финансовым потерям, в результате создания и внедрения инноваций. Финансовые потери в случае наступления риска инвестиций в инновации идентичны финансовым потерям риска инвестиций в основной капитал.

Операционный риск связан финансовыми потерями в результате ошибочных решений управленческого персонала в ходе осуществления операционного бизнес-процесса. к финансовым потерям возможно отнести потери, связанные с нарушением нормирования запасов,простов оборудования в результате нарушения цепочек поставок сырья, а также несвоевременного ремонта.

Все представленные финансовые риски влияют на экономические категории, детерминированные наличием финансовой устойчивости коммерческих предприятий

Соотношение факторов и финансовых рисков санкционной экономики представлено в таблице 1.

Таблица 1 – Соотношение факторов и финансовых рисков санкционной экономики коммерческих предприятий

Факторы санкционной экономики	Финансовый актив или обязательство	Финансовые риски
Рост ключевой ставки ЦБ РФ	Кредит	Операционные риски
Заключение новых договоров с покупателями	Финансовый резерв Кредиторская задолженность Дебиторская задолженность	Кредитный риск Операционные риски Риск потери платежеспособности
Заключение новых договоров с поставщиками Невозможность создания финансовых резервов Заключение дискретных договоров с контрагентами		
Волатильность цен	Кредиторская задолженность Дебиторская задолженность	Операционные риски Риски потери платежеспособности
Изменение курса валюты	Финансовый резерв Кредиторская задолженность Дебиторская задолженность	Риск потери платежеспособности

*составлено автором

Шоки санкционной экономики усилили условия неопределенности и рисков функционирования коммерческих предприятий.

Воздействие финансовых рисков на финансовую устойчивость коммерческих предприятий исследовано в двух направлениях:

- потеря финансовой устойчивости под воздействием финансовых рисков;
- снижение финансовой устойчивости.

Потеря финансовой устойчивости предполагает финансовую несостоятельность, то есть банкротство, вызванное потерей платежеспособности коммерческих предприятий в результате невыполнения своих обязательств. Согласно Федеральному закону "О несостоятельности (банкротстве)" от 26.10.2002 N 127-ФЗ определен стоимостной критерий невыполненных обязательств и срок невыполнения, что является условием

возбуждения дела о банкротстве коммерческого предприятия. В условиях введения второй волны санкций против экономики РФ в качестве мер государственного регулирования банкротства был введен период моратория на возбуждения дел о банкротстве и увеличен стоимостной критерий, с 300 тыс.руб. до 2000 тыс.руб., а также в 2022 году был введен мораторий на возбуждение дел о банкротстве по инициативе собственников. Данные меры помогли отрегулировать проблемы, вызванные новыми условиями функционирования, дали время на построение инфраструктурных связей и запуска новых технологических линий. Для государственного сектора данный временной интервал показал те, предприятия, которые имеют потенциал и способны адаптироваться в сложившихся условиях. Исследование риска потери финансовой устойчивости коммерческих предприятий базируется на идентификации разбалансировки денежных потоков и нарушении оптимального соотношения источников финансирования.

В таблице 1 представлены факторы и риски санкционной экономики, влияющие на финансовую устойчивость коммерческих предприятий.

Снижение финансовой устойчивости может привести к ее потери, если не разрабатываются меры снижения воздействия рисков на финансовую устойчивость. В качестве признаков снижения финансовой устойчивости в экономической литературе выделены: нарушение соотношения собственных и заемных источников финансирования, разбалансировка денежных потоков, проблемы осуществления и отсутствие эффективной операционной деятельности, ухудшение финансового состояния.

Характер воздействия финансовых рисков на финансовую устойчивость коммерческих предприятий идентифицирован, как снижение или потеря финансовой устойчивости.

Финансовая стабильность исследована в работах Э.А. Маркарьян, Т.А. Егоркиной, И.Е. Лазаревой В.И. Бариленко В.В. Бердниковой, Е.И. Бородиной [16-18]. При этом отсутствует единое понимание взаимосвязи финансовой устойчивости и финансовой стабильности коммерческих предприятий.

В исследовании Э.А. Маркарьян данные понятия отождествляются [16].

Н.К. Васильева и соавторы полагают, что понятие финансовой стабильности шире понятия финансовой устойчивости [17].

А.В.И. Бариленко В.В. Бердникова Е.И. Бородина определяют финансовую стабильность, как часть финансовой устойчивости [18].

Исследование семантической наполняемости категории «стабильность» позволяет определить, что синонимы однокоренного слова стабильный – прочный, постоянный. Стабильность – это свойство, которое должно сохраняться во времени. Онтология раскрывает содержание стабильности, как динамической категории, которая меняет свое содержание, так как любая система подлежит развитию, как основы бытия.

Исходя из семантической и онтологической наполняемости содержания стабильности полагаем, что это способность системы сохранять свои свойства в условиях непрерывного развития. Стабильность – это категория, неразрывно связанная с изменениями. Развитие происходит под воздействием факторов, вызываемых изменениями, которые приводят к рискам дестабилизации системы. Если же устойчивость – это состояние системы, то стабильность – одно из ее свойств. Авторское понимание финансовой стабильности представлено в таблице 2.

Финансовая стабильность характеризуется наличием сбалансированности денежных потоков и оптимального соотношения собственных и заемных источников финансирования, тем самым уточняя, что наличие финансовой стабильности обеспечивает снижение риска банкротства.

Формирование соотношения собственных и заемных источников происходит под воздействием финансовых рисков. На величину заемных источников финансирования оказывает влияние наличие кредитоспособности и условий предоставления кредита финансовым сектором экономики. В условиях санкционных ограничений наблюдается рост ключевой ставки ЦБ РФ, что в свою очередь вызывает рост ставки кредитования предприятий коммерческими банками. Также, обеспечивая возвратность предоставляемых кредитов, ужесточились условия залога по кредитам: для получения кредита на пополнение оборотных средств в качестве залога берутся объекты основных фондов. В некоторых отраслях данная проблема оказалась нерешаемой, так как балансовая стоимость предполагаемого залогового имущества очень низкая по причине высокого износа и отсутствия модернизации. В качестве собственных источников финансирования выделяют прибыль, оставшуюся в распоряжении после выплаты дивидендов акционерам, амортизационные отчисления, которые в условиях ограниченности финансовых ресурсов следует использовать согласно функциональному назначению, то есть как источник инвестиций в основной капитал. На величину прибыли влияют операционные риски, которые связаны с производственной деятельности и оцениваются величиной финансовых потерь в результате изменения цепочек поставок исходного сырья, нарушений норм расхода материалов на производство, простоев оборудования, сбоев в его работе. Санкционные ограничения вызвали снижение финансовой результативности деятельности большого количества коммерческих предприятий, в том числе из числа стратегически значимых отраслей народного хозяйства страны. Приравненными к собственным источникам финансирования, являются меры государственной поддержки бизнеса, направленные на финансирование инвестиционных проектов, реализованных в рамках частно-государственного партнерства. В рамках реализации концепции импортозамещения требуется создание и внедрение инноваций для повышения конкурентоспособности производства. В качестве источников финансирования инноваций могут быть использованы венчурные фонды, создание которых получило в последнее время широкое распространение. Отдельным направлением работы современных коммерческих предприятий является обеспечение его инвестиционной привлекательности. Инвестиционная привлекательность характеризуется наличием инвестиционного потенциала, который представляет собой способность эффективно использовать все имеющиеся в распоряжении предприятия ресурсы и результативность его деятельности. В исследованиях...обозначена взаимосвязь финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности, определено, что финансовая устойчивость выступает основой инвестиционной привлекательности. Привлечение инвестора расширяет возможности бизнеса, способствует его развитию. На осуществление инвестиционной деятельности влияют риски инвестиций в основной капитал, они вызываются проблемами взаимодействия с подрядчиками, нарушениями сроков выполнения работ или поставок оборудования. При осуществлении инвестиций в основной капитал за счет собственных источников финансирования возникает упущенное выигрыш от отвлечения из текущей деятельности данных финансовых ресурсов. Способом снижения рисков инвестиций в основной капитал при частно - государственном партнерстве является трансфер рисков, когда риски распределяются между инвесторами пропорционально их вкладам.

Сбалансированность денежных потоков зависит от проработки сроков погашения

обязательств и поступления денежных средств от дебиторов в целях недопущения «кассовых разрывов». На обеспечение сбалансированности денежных потоков влияют кредитные риски и риски потери платежеспособности. Кредитные риски возникают при частичном непогашении обязательств покупателями. Условия санкционной экономики вызвали усиление кредитных рисков, так как некоторые дебиторы вошли в санкционные списки, другие были объявлены банкротами. В части снижения кредитных рисков возможно использование первичных (составление условий договоров) и производных финансовых инструментов – форвардов.

Нарушение цепочек поставок и заключение дискретных договоров на разовую поставку, усилили кредитные риски. А для покупки исходных сырья и материалов дискретные операции осуществляются на условиях полной предоплаты, что требует формирования финансовых резервов.

Таким образом, в условиях санкционной экономики под финансовой стабильностью следует понимать возможность противостоять финансовым рискам.

Финансовая гибкость (адаптивность) - способность изменять структуру источников финансирования и направления распределения финансовых ресурсов в условиях неопределенности и рисков для обеспечения заданных приоритетов развития предприятия.

А.А. Лактионова исследовала вопросы финансовой гибкости на микроуровне. Связывает наличие финансовой гибкости с возможностью управления структурой капитала компаний [\[19\]](#).

А.Ю. Скороход, В.А. Черненко исследуют финансовую гибкость в условиях цифровой трансформации коммерческих предприятий. Ими рассмотрена возможность изменения структуры источников финансирования исходя из потребностей новых условий функционирования [\[20\]](#).

Мы согласны с данной позицией и считаем, что обеспечение финансовой устойчивости коммерческих предприятий в условиях санкционной экономики, исходя из возможности противостоять шокам и выполнять приоритеты вектора развития национальной экономики является финансовой гибкостью и характеризуется изменением структуры источников финансирования.

Внутренние резервы обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий

В состав внутренних резервов финансовой устойчивости включают наличие: платежного излишка, который возникает в результате превышения периода оборачиваемости кредиторской задолженности над дебиторской задолженностью, собственный инвестиционный потенциал, инвестиционный потенциал для привлечения стороннего инвестора, финансового резерва для расчета по дискретным операциям.

Наличие финансового излишка, образованного в результате превышения периода оборачиваемости кредиторской задолженности над дебиторской, его наличие идентифицируется отрицательным финансовым циклом.

Сбалансированность денежных потоков является условием финансовой стабильности коммерческих предприятий и характеризуется соотношением периодов оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Равенство периодов указывает на

возможность своевременного выполнения текущих обязательств за счет поступления денежных средств в погашение дебиторской задолженности. Данное равенство идентифицирует наличие платежеспособности коммерческого предприятия. В случае превышения периода оборачиваемости дебиторской задолженности над кредиторской возникает проблема выполнения текущих обязательств, что требует поиска источников финансирования. Данная задолженность может быть погашена за счет собственных источников, что влечет упущенную выгоду в части неполучения финансовых результатов от инвестированных в операционный бизнес – процесс финансовых ресурсов. В случае погашения текущих обязательств за счет заемных источников финансирования увеличивается кредитная нагрузка и возникают расходы на уплату процентов за использование заемных ресурсов. Несвоевременное погашение кредиторской задолженности вызывает риски банкротства.

Если оборачиваемость кредиторской задолженности превышает оборачиваемость дебиторской, то образуется платежный излишек. Он идентифицируется наличием отрицательного финансового цикла деятельности предприятия. Излишек может быть использован, как бесплатный источник финансирования в течении того периода, который идентифицирует при превышении периода оборачиваемости кредиторской задолженности над дебиторской.

Инвестиционный потенциал самого предприятия – это наличие собственных источников финансирования для инвестиций в основной капитал. Данный внутренний резерв показывает возможность осуществлять инвестиции в основной капитал коммерческих предприятий. Если предприятие осуществляет текущую деятельность за счет собственных источников финансирования, то возможны финансовые потери, связанные с неиспользованием собственных источников финансирования инвестиционной деятельности, а отсутствие инвестиционной деятельности является тревожным сигналом потери финансовой устойчивости.

Е.С. Лобанцев определяют, что инвестиционный потенциал для привлечения частных инвестиций – это способность привлечь внимание инвестора за счет наличия и эффективного использования ресурсов коммерческого предприятия [21]. Инвестиционный потенциал характеризуется показателями рентабельности активов, фондоотдачи, материалаотдачи, ресурсоотдачи. В сравнении могут быть использованы данные аналогичных предприятий в рамках отрасли или территориального нахождения (региона, муниципалитета и тд.). Инвестиционный потенциал является резервом финансовой устойчивости коммерческих предприятий, обеспечивает возможность расширения бизнеса за счет притока инвестиций. Согласно Посланию Президента РФ Федеральному Собранию было сказано о возможности роста средних предприятий до Средних + с последующим переходом в число крупных, и источником финансирования должны выступать частные инвестиции.

Еще одним составляющим внутреннего резерва обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий является наличие собственного оборотного капитала, характеризующегося долей собственного оборотного капитала в структуре мобильных активов предприятия. Чем выше данный индикатор, тем у предприятия больше возможности рассчитаться по своим обязательствам. Собственный оборотный капитал определяет перспективную платежеспособность. Низкие значения данного индикатора свидетельствуют о невозможности выполнения обязательств за счет собственных средств.

Также к числу внутренних резервов следует отнести наличие свободных денежных

средств, они являются условием выполнения дискретных (разовых) операций с контрагентами для недопущения бесперебойного производства.

Характеристика составляющих финансовую устойчивость коммерческих предприятий представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Характеристика и направления финансового риск-менеджмента в обеспечении составляющих финансовую устойчивость коммерческих предприятий

Характеристики	Финансовая стабильность	Финансовая гибкость	Внутренние резервы
Содержание понятия	Качество предприятия, имеющего финансовую устойчивость	Способность трансформации формирования и перераспределения финансовых ресурсов	Дополнительные источники финансирования
Признаки, определяющие понятие	Сбалансированность денежных потоков, Оптимальное соотношение собственного и заемного капитала	Изменение структуры источников финансирования, изменение финансовой модели предприятия	Платежный излишек в результате превышения периода оборачиваемости кредиторской задолженности над дебиторской, Инвестиционный потенциал, финансовый резерв
Проблемы обеспечения	Влияние рисков санкционной экономики: нарушение цепочек поставок и продаж, рост ключевой ставки ЦБ РФ, снижение финансовой результативности	Отсутствие возможности изменения структуры источников (низкая кредитоспособность, отрицательные финансовые результаты)	Отсутствие возможности построения отрицательной продолжительности финансового цикла, собственных источников финансирования основного капитала, инвестиционной привлекательности
Способы решения проблем	Использование механизмов государственного регулирования рисков санкционной экономики		Построение отношений с надежными контрагентами, повышение инвестиционной привлекательности,

			формирование финансовых резервов
Целевая установка	Противостоять рискам дестабилизации финансовой устойчивости	Снизить финансовые потери	Дополнительные источники финансирования

*составлено автором

Идентификация наличия финансовой стабильности, финансовой гибкости и внутренних резервов обеспечения финансовой устойчивости по материалам малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений Приволжского Федерального округа.

Для идентификации наличия финансовой стабильности были соотнесены коэффициенты соотношения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, соотношения заемного и собственного капитала и наличия финансовых рисков дестабилизации финансовой устойчивости малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений ПФО.

Для идентификации финансовых рисков дестабилизации финансовой устойчивости коммерческих предприятий предложена авторская методика, предполагающая формирование интегральной оценки наличия единичных рисков. Методика состоит из диагностики наличия внутренних финансовых рисков дестабилизации финансовой устойчивости (таблица 3).

Таблица 3 – Индикаторы и методика диагностики наличия внутренних рисков дестабилизации финансовой устойчивости коммерческих предприятий в условиях санкционной экономики

Индикаторы и методика диагностики наличия внутренних рисков дестабилизации финансовой устойчивости	Кредитный риск	Риск потери платежеспособности	Операционный риск	Инвестиционный риск
Индикаторы диагностики	Темп роста дебиторской задолженности, %	Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, доля денежных средств в структуре актива баланса, %	Рентабельность основной деятельности, %	Рентабельность активов, % Доля расходов на НИОКР в структуре активов
Методика диагностики	Более 100 %	Оборачиваемость дебиторской задолженности	Меньше уровня инфляции	Увеличение

	превышает оборачиваемость кредиторской Отсутствуют наиболее ликвидные активы или низкий удельный вес в структуре активов	
--	--	--

*составлено автором

В таблице 4 представлены результаты диагностики наличия финансовой стабильности малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений ПФО.

Таблица 4- Наличие рисков дестабилизации финансовой устойчивости малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений ПФО

Предприятия	Соотношение оборота дебиторской и кредиторской задолженности	Соотношение заемного и собственного капитала	Идентифицированные риски
Предприятия, имеющие финансовую стабильность			
ООО «Турушла»	0,5	0,32	1.Риск потери краткосрочной платежеспособности 3.Инновационный риск
ООО НВП «Башинком»	0,28	0,2	1.Риск потери краткосрочной платежеспособности
ООО «Экоторф»	0,51	0,15	Кредитный риск
ООО «БОРОГУМ»	0,55	0,27	Инновационный риск
Предприятия, у которых проблемы обеспечения финансовой стабильности			
ООО «Лайф форс»	2,86	0,39	1.Риск потери краткосрочной платежеспособности 2.Операционный риск 3.Кредитный риск 4.Инвестиционный риск
АО «ЮУХЗ»	3,57	1,24	1.Риск потери краткосрочной платежеспособности 2.Риск потери долгосрочной платежеспособности 3.Операционные риски
ООО Биотехцентр	0,17	1,33	1.Риск потери краткосрочной платежеспособности

		2.Кредитные риски
		3.Операционные риски
		4.Инвестиционные риски

*составлено автором

Согласно данным таблицы 4, у предприятий, в структуре источников финансирования которых собственные финансовые ресурсы превышают заемные и оборачиваемость кредиторской задолженности превышает оборачиваемость дебиторской определены единичные риски или композиции проявления нескольких финансовых рисков. На основе индикаторов финансовая стабильность определена в ООО «Экоторф», ООО «Борогум», ООО «Турушла», ООО «НВП Башинком». Оборачиваемость кредиторской задолженности превышает оборачиваемость дебиторской в разы, что означает возможность предприятия рассчитываться по своим обязательствам быстрее, чем покупатели выполняют свои обязательства.

У трех предприятий из числа исследуемых определены проблемы наличия финансовой стабильности.

Согласно таблицы 4, отсутствие финансовой стабильности идентифицировано у АО «ЮУХЗ» ввиду отсутствия сбалансированности денежных потоков, так оборачиваемость дебиторской задолженности превышает оборачиваемость кредиторской задолженности в 3,57 раза и заемный капитал превышает собственный, также у ООО «Лайф форс» по причине того, что оборачиваемость дебиторской задолженности превышает оборачиваемость кредиторской в 2,86 раз, при этом собственные источники финансирования существенно превышают заемные. У ООО Биотехцентр определено превышение заемных средств над собственными. В 1,33 раза.

Что касается наличия общих финансовых рисков: у данных предприятий выявлен риск потери краткосрочной платежеспособности на основе низкого удельного веса денежных средств и денежных эквивалентов в структуре активов предприятия, а также определены значения рентабельности основной деятельности ниже среднеотраслевых. Также определены финансовые риски, характерные для предприятия, имеющего наличие проблем сбалансированности денежных потоков или низкой доли собственного капитала в структуре источников финансирования: проблемы расчета с дебиторами, что вызывает кредитный риск, а низкие эффективности использования материальных ресурсов и рентабельность активов вызывают инвестиционный риск. У АО ЮУХЗ выявлено наличие риска потери долгосрочной платежеспособности ввиду отсутствия возможности выполнения обязательств в будущем.

У предприятий имеющих финансовую стабильность определена возможность противостоять финансовым рискам дестабилизации финансовой устойчивости, у них идентифицировано наличие единичных финансовых рисков.

Наличие внутренних резервов финансовой устойчивости малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений ПФО представлена в таблице 5.

Таблица 5 - Наличие внутренних резервов финансовой устойчивости малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений ПФО

Наименование	Внутренние резервы обеспечения финансовой устойчивости
--------------	--

Предприятие	Причины, влияющие на финансовую стабильность, или отсутствие ее
Предприятия, имеющие финансовую стабильность	
ООО Башинком	<p>Наличие собственного оборотного капитала</p> <p>Наличие инвестиционного потенциала для привлечения инвестиций</p> <p>Наличие инвестиционного потенциала для осуществления инвестиций</p>
ООО «Борогум»	<p>Наличие собственного оборотного капитала</p> <p>Наличие инвестиционного потенциала для привлечения инвестиций</p> <p>Наличие инвестиционного потенциала для осуществления инвестиций</p> <p>Финансовый резерв</p>
ООО «Турушла»	<p>Наличие инвестиционного потенциала для привлечения инвестиций</p> <p>Наличие инвестиционного потенциала для осуществления инвестиций</p> <p>Наличие собственного оборотного капитала</p>
ООО «Экоторф»	<p>Наличие инвестиционного потенциала для осуществления инвестиций</p> <p>Наличие инвестиционного потенциала для привлечения инвестиций</p> <p>Наличие собственного оборотного капитала</p> <p>Финансовый резерв</p>
Предприятия, у которых проблемы обеспечения финансовой стабильности	
АО ЮУХЗ	-
ООО «Лайф форс»	Использование кредиторской задолженности как источника финансовых ресурсов
ООО «Биотехцентр»	Наличие собственного оборотного капитала

*составлено автором

У предприятий, имеющих финансовую стабильность, определено наличие собственного оборотного капитала, что выступает резервом обеспечения платежеспособности, так как предприятию не приходится прибегать к использованию заемных источников финансирования. Норма наличия собственного оборотного капитала установлена законодательно и составляет 0,1 от величины оборотных активов. В числе исследуемых есть предприятия, у которых данное значение в разы превышает указанный выше норматив. Считаем возможным пересмотреть структуру распределения финансовых ресурсов предприятий, сокращая финансирование оборотных средств за счет собственных источников и осуществлять инвестиции в основной капитал. При этом, среди предприятий, имеющих финансовую стабильность, есть то, которое ведет деятельность на оборудовании, приобретенном в лизинг с его отражением на балансе лизингодателя

(ООО «Турушла»). Для такого предприятия величина собственного оборотного капитала не подлежит изменению в условиях разработки направлений финансового менеджмента для развития в условиях санкционных ограничений, что делает его более независимым от заемных источников финансирования.

Значения показателей эффективности использования всех видов ресурсов предприятий, имеющих финансовую устойчивость, выше среднеотраслевых, делают эти предприятия наиболее инвестиционно привлекательными по сравнению с другими аналогичными среди отрасли. К таким предприятиям относятся ООО «Борогум», ООО «Турушла», ООО «Экоторф», ООО НВП «Башинком».

Наличие наиболее ликвидных активов – денежных средств и краткосрочных финансовых вложений является возможностью выполнения дискретных и наиболее срочных операций с контрагентами. В активе баланса ООО «Экоторф» и ООО «Борогум» наиболее ликвидные активы занимают около 10%.

Наличие выявленных резервов укрепляет платежеспособность, обеспечивает непрерывное производство, потенциально возможным является приток частных инвестиций и возможность выполнения инвестиционной деятельности.

Для предприятий, не имеющих финансовой стабильности, выявлено отсутствие собственного оборотного капитала, что снижает устойчивость к рискам потери платежеспособности, а также отсутствие инвестиционного потенциала для притока частных инвестиций, отсутствует инвестиционный потенциал для осуществления инвестиций.

У ООО «Лайф форс» выявлена возможность использовать кредиторскую задолженность в качестве источника финансовых ресурсов, так как определен отрицательный финансовый цикл деятельности предприятия. Таким образом, чем у предприятия больше внутренних резервов, тем оно более устойчиво к влиянию рисков.

Для обоснования наличия финансовой гибкости малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений был выполнен анализ структуры источников финансирования, исходные данные для проведения, которого представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Структура источников финансирования малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений ПФО, %

Наименование предприятий	Годы	Собственный капитал	Долгосрочные обязательства	Краткосрочные кредиты и займы	Кредиторская задолженность
Предприятия, имеющие финансовую стабильность					
ООО «Экоторф»	2018 г.	91	1,7		7
	2020 г.	89	1,8		8
	2022 г.	87	1,8		11
ООО «Башинком»	2018 г.	74	-	3	17
		86	0,1	5	8

	2020 г.	84	2,3	2	12
	2022 г.				
ООО «Турушла»	2018 г.	91	-	-	8
	2020 г.	88	-	-	11
	2022 г.	75	-	-	24
ООО «Борогум»	2018 г.	91	-	-	8
	2020 г.	86	-	-	13
	2022 г.	78	-	-	21
Предприятия, у которых проблемы обеспечения финансовой стабильности					
АО «ЮУХЗ»	2018 г.	69,3	2,1	5,6	22,8
	2020 г.	58,9	4,6	6,7	28,7
	2022 г.	44,5	13,5	7,4	22,3
ООО «Лайф форс»	2018 г.	32,1	33,7	3	31,2
	2020 г.	24,7	-	41,8	32
	2022 г.	71,8	1,2	-	27
ООО «НВГ Биотехцентр»	2022 г.	42	36	5	15

*составлено автором

В качестве временных интервалов были взяты 2018, 2020 и 2022 годы. 2020 год – это год пандемии короновирусной инфекции, 2022 год – год введения западных санкций против экономики РФ. Согласно данным таблицы 5, у большинства предприятий, имеющих финансовую стабильность, определен высокий удельный вес собственного капитала в структуре финансирования, у ООО «Экоторф», ООО «Турушла», ООО «Борогум» произошло снижение удельного веса собственного капитала в структуре источников финансирования и увеличение доли кредиторской задолженности или долгосрочных обязательств, в ООО «Башинком» - обратная тенденция. Определено изменение структуры финансирования ООО «Лайф форс», в 2020 году наибольший удельный вес занимали краткосрочные заемные источники, а в 2022 – собственный капитал. В АО «ЮУХЗ» снизилась доля собственного капитала в структуре

финансирования, получены в 2022 году долгосрочные кредиты и займы. Выявленные тенденции определяют возможности финансовой гибкости в условиях адаптации к внешним кризисным условиям, при этом наиболее устойчивыми к рискам санкционной экономики оказались предприятия, имеющие удельный вес собственного капитала в структуре финансирования более 75%, обеспечивающие сбалансированные денежные потоки на фоне темпов роста кредиторской задолженности, а рост заемных источников финансирования, отсутствие внутренних резервов предприятия усилили влияние рисков.

Заключение

Для обеспечения финансовой устойчивости необходимо наличие финансовой стабильности, финансовой гибкости и внутренних резервов, что является задачами финансового риск-менеджмента. Финансовая стабильность определена в большинстве исследуемых предприятий. Инвестиционный потенциал для привлечения частных инвесторов является базисом развития ряда исследуемых предприятий, вместе с тем наличие потенциальной платежеспособности, финансовых резервов и возможности использовать кредиторскую задолженность в качестве источника финансирования. Финансовая гибкость малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений представляет собой возможность изменения структуры источников финансирования: наибольший удельный вес занимают устойчивые пассивы, снижение доли или полное отсутствие краткосрочных кредитов и займов, отсутствие выраженной динамики кредиторской задолженности.

Библиография

1. Пятак А.А. Оценка показателей финансовой устойчивости организаций // Baikal Research Journal. 2024. № 1. С. 36-48. DOI: 10.17150/2411-6262.2024.15(1).36-48 EDN: BXSELN.
2. Грачев А.В. Анализ достаточности собственных платежных средств за период // Статистика и экономика. 2013. № 2. С. 19-23. EDN: PZHYWL.
3. Гребенщикова Е.В. Финансовая устойчивость промышленного предприятия и способы ее обеспечения: дис.... канд. экон. наук / Е.В. Гребенщикова. – М., 2007. – 186 с. EDN: MFGWSR.
4. Ялмаев Р.А., Ибрагимова П.А., Зелимханова Н.З. Управление финансовыми ресурсами предприятий // Естественно-гуманитарные исследования. 2021. Т. 34, № 2. С. 258-260. DOI: 10.24412/2309-4788-2021-10992. EDN: RCOESR.
5. Седова Н.В. Финансовая устойчивость субъектов малого и среднего предпринимательства, функционирующих в сфере торговли // Вестник РЭА им. Г. В. Плеханова. 2022. № 2 (122). С. 112-121.
6. Шестакова Н.Н. Ликвидность и рентабельность: взаимозависимость и приоритеты финансового управления // Социально-экономический и гуманитарный журнал. 2016. № 4. С. 11-21. EDN: XBDTCV.
7. Шинкарева Л.И., Садочкив М.Е. Повышение финансовой устойчивости предприятия на основе его бюджетирования // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2015. № 1-1. С. 3-8. EDN: TSCKEL.
8. Старовойтова А.С. Оценка инвестиционной привлекательности проектов // Вестник Российского нового университета. Серия: Человек и общество. 2022. № 4. С. 46-55. DOI: 10.18137/RNU.V9276.22.04.P.046 EDN: ZBKIFQ.
9. Елагин В.И., Кудряшова Н.В. Финансовые аспекты повышения конкурентоспособности предприятия // Вестник Российского университета кооперации. 2015. № 4 (22). С. 34-38. EDN: VKDQSV.
10. Данилкова Е.Б. Экономическая сущность и природа инновации // Вестник ВГУИТ.

2017. № 1 (71). С. 326-331.
11. Бухов Н.В., Алиев С.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях цифровой трансформации экономики // Финансовые исследования. 2019. № 1 (62). С. 126-134. EDN: XIFDYG.
12. Савицкая Г.В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты: монография. М.: ИНФРА-М, 2014. 272 с. EDN: ZNVUEE.
13. Баранова И.В., Власенко М.А. Управление финансовой устойчивостью как детерминанта стабильности функционирования организации // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. 2018. № 2. С. 113-122. DOI: 10.24411/2071-6435-2018-10020. EDN: XMRBDF.
14. Киров А. Управление финансовой устойчивостью в контексте управления результатами деятельности фирмы // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2011. № 3. С. 305-313. EDN: SZCBQH.
15. Долгих Ю.А., Слепухина Ю.Э. Инновационный методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия // Финансовый бизнес. 2018. № 6. С. 33-40. EDN: YNKFXV.
16. Маркарьян Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: КноРус, 2017. 536 с.
17. Васильева Н.К., Мороз Н.Ю., Корниш В.С., Ордынская А.С. Собственные оборотные средства как источник формирования активов предприятия // Вестник Академии знаний. 2021. № 2. С. 72-79. DOI: 10.24412/2304-6139-2021-11041 EDN: DKTTUW.
18. Бариленко В.И., Бердников В.В., Бородина Е.И. Экономический анализ. М.: Эксмо, 2020. 352 с.
19. Лактионова А.А. Финансовая гибкость как феномен проявления гибкости финансовой системы на микроуровне // БИ. 2014. № 3. С. 17-22.
20. Скороход А.Ю., Черненко В.А. Закономерности принятия финансовых решений компаниями в парадигме цифровой экономики // РППЭ. 2017. № 11 (85). С. 76-82.
21. Лобанцев Е.С. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на неё // Экономика и бизнес: теория и практика. 2025. № 2-1 (120). С. 70-73. DOI: 10.24412/2411-0450-2025-2-1-70-73 EDN: VATDHG.

Результаты процедуры рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

Предмет исследования. Статья, исходя из названия, должна быть посвящена направлениям финансового риск-менеджмента для обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий. Содержание статьи не противоречит заявленной теме, но требуются уточнения, о которых сказано в отдельных пунктах рецензии.

Методология исследования базируется на анализе и синтезе данных, в т.ч. применении графического инструментария. Ценно, что автор использует графику для представления отдельных полученных результатов, что обеспечит понимание выявленных в процессе исследования тенденций. При проведении доработки крайне важно под таблицами указать источники данных.

Актуальность исследования вопросов, связанных с обеспечением финансовой устойчивости коммерческих организаций, не вызывает сомнения, так как эти вопросы

находятся в фокусе внимания всех субъектов экономической деятельности. При этом важно помнить, что потенциальную читательскую аудиторию, прежде всего, интересуют обоснованные автором предложения по решению выявленных проблем.

Научная новизна в представленных на рецензирование материалах частично содержится. В частности, интерес представляют идентифицированные риски. Но автор, по сути, ограничивается только их наименованием. А в чём конкретно будут проявляться эти риски? Крайне важно в доработанной статье ответить на этот вопрос.

Стиль, структура, содержание. Стиль изложения является научным. Структура статьи автором выстроена, потенциально позволяет раскрыть выбранную тему. Ознакомление с содержанием показало, что автор движется по выбранной теме исследования, но суждения требуют усиления обоснования. В частности, важно показать конкретные потенциальные проявления обозначенных в таблицах рисков (было бы интересно это сделать с использованием сценарного подхода и показать потенциальную вариативность силы и направлений проявления), а также как именно автор предлагает использовать внутренние резервы. Например, автор утверждает о «наличии инвестиционного потенциала для привлечения инвестиций» : что конкретно это означает? Что автор вкладывает в инвестиционный потенциал? какой объём и как можно привлечь? как это будут влиять выявленные риски? Очень важно ответить на эти вопросы, т.к. именно это находится в фокусе внимания потенциальной читательской аудитории.

Библиография. Библиографический список состоит из 20 наименований. При этом обращает на себя внимание, что подавляющая часть источников были опубликованы ранее 2020 года. При проведении доработки крайне важно изучить научные публикации, вышедшие в 2023-2025 гг. В чём специфика современной научной мысли? На чём концентрируются авторы при проведении своих научных исследований? Есть ли отличия в отечественной и зарубежной научной мысли по рассматриваемым вопросам?

Апелляция к оппонентам. Несмотря на сформированный список источников, какой-либо научной дискуссии в тексте статьи не обнаружено. Крайне важно при проведении доработки статьи обсудить полученные результаты с итогами исследования, отражёнными в научных трудах других авторов. Особенно ценно и востребованно будет приведение и обоснование прироста научного знания.

Выводы, интерес читательской аудитории. С учётом вышеизложенного в статью рекомендуется внести корректировки, после чего может быть принято решение о возможности её опубликования. Качественная корректировка обеспечит востребованность рецензируемой научной статьи у потенциальной читательской аудитории, к которой относятся и преподаватели, и студенты, и научные сотрудники, а также представители коммерческих организаций, осуществляющих оценку мониторинг финансовой устойчивости.

Результаты процедуры повторного рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

Предметом исследования в рецензируемой работе выступает финансовая устойчивость и финансовый риск-менеджмент.

Методология исследования базируется на применении таких общенаучных методов исследования как анализ, синтез, дедукция, индукция, классификация.

Актуальность работы авторы связывают с тем, что шоки и риски санкционной экономики вызвали проблемы снижения и потери финансовой устойчивости, а это требует разработки направлений финансового менеджмента для нивелирования рисков.

Структурно в тексте выделены следующие разделы: Введение, Материалы и методы исследования, Обзор литературы, Финансовая стабильность, как часть финансовой устойчивости коммерческих предприятий, Внутренние резервы обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий, Идентификация наличия финансовой стабильности, финансовой гибкости и внутренних резервов обеспечения финансовой устойчивости по материалам малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений Приволжского Федерального округа, Заключение и Библиография.

Заявленная авторами научная новизна рецензируемого исследования состоит в раскрытии содержания компонент финансовой устойчивости и обосновании направлений финансового риск-менеджмента для обеспечения финансовой устойчивости коммерческих предприятий.

В статье предложено уточнить содержание категории «финансовая устойчивость» коммерческих предприятий и понимать под ней «такое состояние финансовых ресурсов, формирование, распределение и использование которых, обеспечивало бы осуществление непрерывной операционной деятельности и выполнение стратегических задач деятельности в условиях допустимого риска». Авторы разграничивают статическую и динамическую финансовую устойчивость предприятий; рассматривают устойчивость как единство трех составляющих: финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала. В работе рассмотрено соотношение факторов и финансовых рисков санкционной экономики коммерческих предприятий, при этом воздействие финансовых рисков на финансовую устойчивость коммерческих предприятий исследовано в двух направлениях: с точки зрения потери финансовой устойчивости под воздействием финансовых рисков и с позиций снижения финансовой устойчивости. В публикации представлено авторское понимание финансовой стабильности, приведены индикаторы и методика диагностики наличия внутренних рисков дестабилизации финансовой устойчивости коммерческих предприятий в условиях санкционной экономики. Заслуживают внимания представленные авторами результаты оценки финансовой устойчивости малых и средних предприятий по производству минеральных удобрений и азотных соединений Приволжского федерального округа.

Библиографический список включает 21 источник – научные публикации отечественных и зарубежных авторов на русском и иностранных языках по рассматриваемой теме. На источники, приведенные в разделе «Библиография» по тексту приводятся адресные ссылки, подтверждающие наличие апелляции к оппонентам.

Из недостатков публикации стоит отметить, что в разделе «Библиография» приведена диссертация – согласно принятым редакцией правилам оформления списка литературы такие источники «упоминаются в тексте статьи в скобках, наряду с прочими комментариями и примечаниями авторов». Кроме этого, в тексте имеются несогласованные словосочетания, например, «Статическая финансовая устойчивости определяется...».

Рецензируемый материал соответствует направлению журнала «Финансы и управление», отражает результаты проведенного авторами исследования, может вызвать интерес у читателей, рекомендуется к опубликованию после внесения необходимых корректиров в рабочем порядке.