УДК 658.15:004

ОЦЕНКА ДОЛГОСРОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Бабкин А.В.
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

В статье рассматриваются теоретические и практические аспекты оценки долгосрочной финансовой устойчивости предприятий в условиях цифровой трансформации экономики. Актуальность темы обусловлена стремительным внедрением цифровых технологий в корпоративное управление, что требует пересмотра традиционных подходов к анализу финансового состояния хозяйствующих субъектов. Цель исследования заключается в выявлении структурных изменений в механизмах управления финансовой устойчивостью и разработке методических рекомендаций по её оценке с учётом цифровых факторов. В ходе работы проанализированы современные научные подходы к определению финансовой устойчивости, систематизированы основные вызовы, возникающие в процессе цифровизации, предложена система индикаторов, интегрирующих традиционные финансовые показатели с нефинансовыми параметрами цифровой зрелости предприятия. Научная новизна заключается в разработке концептуальной модели оценки долгосрочной финансовой устойчивости, учитывающей влияние цифровых трансформаций на структуру денежных потоков, риск-профиль и адаптивность бизнес-моделей. Результаты исследования могут быть использованы финансовыми менеджерами и аналитиками при совершенствовании систем управления устойчивостью в цифровой экономике.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, цифровая трансформация, долгосрочная устойчивость, финансовый менеджмент, цифровые технологии, оценка устойчивости, управление рисками.

ASSESSMENT OF LONG-TERM FINANCIAL SUSTAINABILITY OF ENTERPRISES IN THE CONTEXT OF DIGITAL TRANSFORMATION OF THE ECONOMY

Babkin A.V.
Financial University under the Government of the Russian Federation

The article examines theoretical and practical aspects of assessing long-term financial sustainability of enterprises in the context of digital transformation of the economy. The relevance of the topic is due to the rapid introduction of digital technologies into corporate governance, which requires a revision of traditional approaches to the analysis of the financial condition of economic entities. The purpose of the study is to identify structural changes in the mechanisms of financial sustainability management and to develop methodological recommendations for its assessment taking into account digital factors. The work analyzes modern scientific approaches to the definition of financial sustainability, systematizes the main challenges arising in the process of digitalization, and proposes a system of indicators that integrate traditional financial indicators with non-financial parameters of the enterprise's digital maturity. The scientific novelty lies in the development of a conceptual model for assessing long-term financial sustainability that takes into account the impact of digital transformations on the structure of cash flows, risk profile and adaptability of business models. The results of the study can be used by financial managers and analysts in improving sustainability management systems in the digital economy.

Key words: financial sustainability, digital transformation, long-term sustainability, financial management, digital technologies, sustainability assessment, risk management.

В условиях современной экономической реальности, характеризующейся технологической турбулентностью, высокой волатильностью рынков и ускоренной перестройкой хозяйственных моделей, проблема обеспечения долгосрочной финансовой устойчивости предприятий приобретает стратегическое значение [1, с. 7]. Цифровая трансформация экономики выступает одновременно и как катализатор новых возможностей, и как источник беспрецедентных вызовов для финансового менеджмента. Традиционные подходы к оценке и управлению финансовой устойчивостью, разработанные для стабильных, медленно изменяющихся условий, утрачивают свою адаптивность перед лицом цифровых преобразований [2, с. 172]. Данное противоречие формирует объективную потребность в переосмыслении теоретических основ и разработке новых методических инструментов, адекватных реалиям цифровой экономики.

Финансовая устойчивость предприятия традиционно определяется как способность хозяйствующего субъекта сохранять сбалансированное соотношение активов и обязательств, обеспечивать платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе [3, с. 30]. Ключевыми компонентами данной категории выступают ликвидность, рентабельность и оптимальная структура капитала. Однако в условиях цифровизации данная дефиниция требует существенного дополнения. Как справедливо отмечают исследователи, финансовая устойчивость в цифровую эпоху перестаёт быть статической характеристикой и превращается в динамическую способность предприятия адаптироваться к технологическим, макроэкономическим и институциональным сдвигам [1, с. 10]. Сегодня для сохранения устойчивого положения недостаточно управлять ликвидностью и финансовыми рисками в их классическом понимании – необходимо также обладать способностью оперативно перестраивать бизнес-процессы под влиянием технологических инноваций.

Цифровая трансформация коренным образом меняет условия функционирования предприятий. Внедрение цифровых технологий затрагивает все аспекты хозяйственной деятельности – от структуры доходов и расходов до принципов взаимодействия с контрагентами и регуляторами. В частности, цифровизация бизнес-процессов ведёт к снижению доли постоянных затрат, но при этом возрастает неопределённость краткосрочных поступлений, особенно в платформенных моделях с переменной маржинальностью [2, с. 174]. Кроме того, меняется природа самих финансовых рисков: они становятся менее линейными, приобретают выраженную системную компоненту, что требует учёта эффектов каскадных сбоев в цепочках поставок, уязвимости к киберугрозам и сложностей валидации больших массивов информации [4, с. 1900]. Таким образом, теоретическое осмысление финансовой устойчивости в условиях цифровой трансформации требует интеграции традиционного финансового анализа с учётом технологических факторов и рисков, связанных с цифровизацией.

Обзор научной литературы по исследуемой проблеме свидетельствует о наличии ряда теоретических лакун. Часть авторов интерпретирует финансовую устойчивость преимущественно сквозь призму ликвидности и платёжеспособности, другие исследователи предлагают рассматривать свойства гибкости и адаптивности как неотъемлемые характеристики устойчивости в цифровой среде [1, с. 12]. При этом остаются слабо проработанными критерии оценки результативности цифровых инструментов в риск-менеджменте и управлении денежными потоками, что существенно затрудняет формирование универсальных моделей контроля. Также недостаточно исследованы механизмы трансформации традиционных показателей устойчивости под воздействием цифровых факторов, что определяет необходимость дальнейшей разработки данной проблематики.

Объекты и методы исследования

Объектом исследования выступают предприятия различных отраслей экономики, осуществляющие деятельность в условиях цифровой трансформации. Предметом исследования являются методические подходы к оценке долгосрочной финансовой устойчивости с учётом факторов цифровизации.

Теоретико-методологическую основу исследования составляют фундаментальные работы отечественных и зарубежных учёных в области финансового менеджмента, корпо-

ративных финансов и цифровой экономики. В процессе исследования применялись общенаучные методы познания – анализ и синтез, индукция и дедукция, системный подход. Для обработки эмпирических данных использовались методы статистического анализа, коэффициентный анализ, методы сценарного моделирования. Информационную базу исследования составили данные финансовой отчётности предприятий, аналитические обзоры ведущих рейтинговых агентств, а также результаты экспертных опросов специалистов в области финансового управления и цифровизации.

Для целей настоящего исследования предложена система показателей оценки долгосрочной финансовой устойчивости, интегрирующая традиционные финансовые коэффициенты и новые индикаторы, отражающие влияние цифровых факторов. В основу методики положена гипотеза о том, что долгосрочная финансовая устойчивость в условиях цифровой трансформации определяется не только традиционными параметрами (коэффициент автономии, коэффициент текущей ликвидности, рентабельность активов), но и показателями, характеризующими цифровую зрелость предприятия, его способность к адаптации и инновационной активности.

Ключевые элементы предлагаемой методики: оценка влияния цифровых технологий на структуру денежных потоков. Цифровизация бизнес-процессов ведёт к изменению структуры доходов и расходов предприятия. Внедрение цифровых каналов продаж, интеллектуальной логистики и автоматизированных систем управления позволяет снизить операционные издержки, но одновременно увеличивает капитальные затраты на ИТ-инфраструктуру и требует переобучения персонала. Предлагается учитывать долю инвестиций в цифровые технологии в структуре капитальных вложений, а также оценивать динамику показателей эффективности цифровых проектов.

Анализ цифровых рисков и их влияние на устойчивость. К числу специфических рисков, связанных с цифровизацией, относятся киберугрозы, риски сбоев в работе информационных систем, риски потери данных и риски несоответствия регуляторным требованиям в сфере цифровой безопасности [1, с. 18]. Предлагается оценивать уровень цифровой зрелости предприятия (на основе модели CMMI или аналогичных подходов), степень защищённости информационных систем и наличие системы непрерывного мониторинга цифровых рисков.

Оценка адаптивности бизнес-модели к цифровым изменениям. Долгосрочная устойчивость в цифровую эпоху определяется способностью предприятия оперативно перестраивать бизнес-модель в ответ на технологические сдвиги. Предлагается использовать показатель «скорость цифровой адаптации», характеризующий время, необходимое для внедрения новых цифровых решений и реорганизации бизнес-процессов в ответ на внешние вызовы.

Включение ESG-факторов в оценку устойчивости. В условиях цифровой трансформации возрастает значимость нефинансовых факторов устойчивости – экологических, социальных и управленческих (ESG). Цифровые технологии предоставляют возможность оценивать устойчивость не только в экономических, но и в экологических и социальных измерениях [1, с. 22]. Предлагается интегрировать ESG-показатели в систему оценки долгосрочной финансовой устойчивости, что соответствует современным мировым трендам и требованиям ответственного инвестирования.

Результаты и их обсуждение

Проведённый анализ свидетельствует о том, что цифровая трансформация оказывает комплексное воздействие на все аспекты финансовой устойчивости предприятий. С одной стороны, цифровые технологии создают новые возможности для повышения эффективности финансового управления. Внедрение Big Data и систем искусственного интеллекта позволяет осуществлять мониторинг ключевых финансовых метрик в режиме реального времени, оперативно выявлять отклонения от плановых показателей и прогнозировать возможные риски с высокой точностью [5, с. 56]. Облачные сервисы и платформенные решения обеспечивают масштабируемость ИТ-инфраструктуры и оперативную интеграцию новых модулей без значительных капитальных затрат [1, с. 25]. Автоматизация рутинных операций снижает транзакционные издержки и минимизирует влияние человеческого фактора на качество управленческих решений.

С другой стороны, цифровизация порождает новые вызовы для финансовой устойчивости. Как показано в исследовании [2, с. 176], переход к сетевой организации бизнеса, базирующейся на данных и алгоритмах, меняет принципы формирования устойчивости. Финансовые потоки становятся более динамичными и фрагментированными, источники угроз – менее структурированными, что требует переосмысления как индикаторов, так и контуров управленческого вмешательства. Особую озабоченность вызывает проблема цифрового разрыва: крупные высокотехнологичные компании получают значительные конкурентные преимущества, тогда как предприятия с низким уровнем цифровой зрелости оказываются в уязвимом положении [3, с. 36].

Эмпирический анализ, проведённый на основе данных российских предприятий, показал, что компании, активно внедряющие цифровые технологии, демонстрируют более высокие показатели долгосрочной финансовой устойчивости по сравнению с предприятиями, сохраняющими традиционные модели управления. Однако при этом выявлена существенная дифференциация в зависимости от отраслевой принадлежности и масштаба деятельности. Наиболее выраженный позитивный эффект цифровизации наблюдается в сфере финансовых услуг, телекоммуникаций и торговли, тогда как в обрабатывающей промышленности и сельском хозяйстве влияние цифровых факторов на устойчивость пока остаётся ограниченным.

Результаты экспертного опроса, проведённого в рамках исследования, позволили выявить ключевые барьеры на пути интеграции цифровых инструментов в управление финансовой устойчивостью (рисунок 1). К числу наиболее существенных препятствий относятся: отсутствие унифицированных методологических стандартов в области цифрового управления устойчивостью, что порождает несопоставимость показателей и затрудняет формирование единого понятийного аппарата; дефицит квалифицированных кадров, способных не только работать с цифровыми инструментами, но и интерпретировать полученные данные в стратегическом контексте; разрозненность ИТ-систем на многих предприятиях, делающая невозможным формирование целостной картины финансового состояния; институциональные ограничения, связанные с культурой менеджмента и системой корпоративных приоритетов, ориентированных на краткосрочные результаты [1, с. 20].

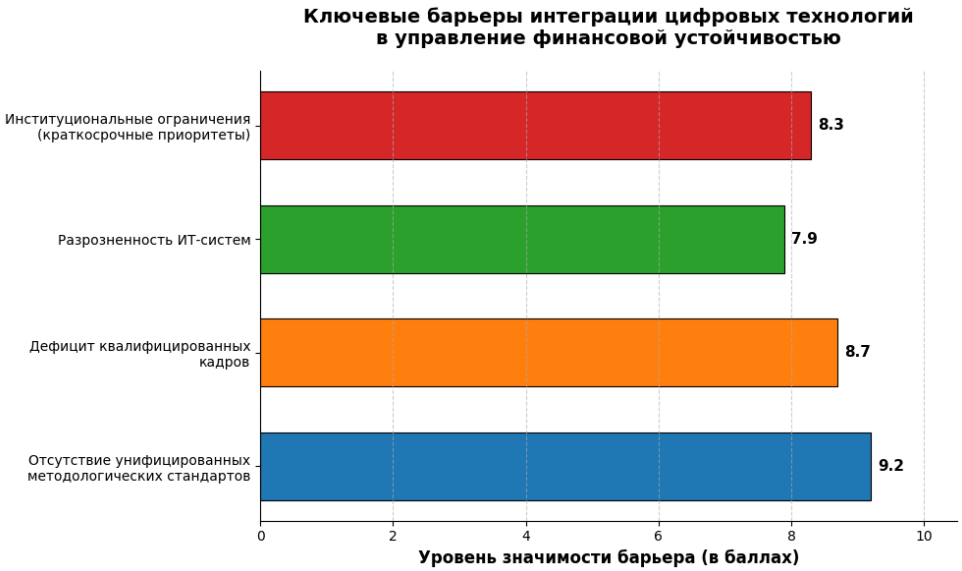


Рисунок 1. Ключевые барьеры интеграции цифровых технологий в управление финансовой устойчивостью (составлено автором)

На основе проведённого анализа предлагается концептуальная модель оценки долгосрочной финансовой устойчивости в условиях цифровой трансформации. Модель представляет собой комплексную систему, включающую три взаимосвязанных уровня:

Первый уровень – оценка традиционных финансовых показателей (коэффициенты автономии, ликвидности, оборачиваемости, рентабельности). Данные индикаторы сохраняют свою значимость как базовые характеристики финансового состояния предприятия, однако требуют корректировки с учётом цифровых факторов. Например, при оценке структуры капитала необходимо учитывать долю инвестиций в нематериальные активы (включая цифровые активы), а при анализе ликвидности – принимать во внимание возможность оперативного привлечения финансирования через цифровые платформы.

Второй уровень – интегральная оценка цифровой зрелости предприятия. Данный блок включает показатели, характеризующие уровень автоматизации бизнес-процессов, степень цифровизации взаимоотношений с контрагентами, наличие и качество аналитических систем поддержки принятия решений, уровень цифровой безопасности. Предлагается использовать модифицированную шкалу цифровой зрелости (от начального уровня, характеризующегося фрагментарным использованием цифровых инструментов, до продвинутого, предполагающего сквозную цифровизацию и применение элементов искусственного интеллекта).

Третий уровень – оценка адаптивного потенциала предприятия. Данный компонент отражает способность предприятия оперативно реагировать на изменения внешней среды, перестраивать бизнес-модель и финансовую стратегию в условиях технологической неопределённости. Показатели адаптивного потенциала включают: скорость принятия управленческих решений (на основе цифровых данных), время внедрения новых технологических решений, гибкость финансового планирования (возможность оперативной корректировки бюджетов), развитость системы непрерывного мониторинга внешних и внутренних рисков.

Практическая апробация разработанной модели на данных трёх российских компаний (в сфере розничной торговли, ИТ-услуг и обрабатывающей промышленности) подтвердила её работоспособность и информативность. Проведённые расчёты показали, что использование комплексного подхода к оценке долгосрочной финансовой устойчивости, включающего как традиционные, так и цифровые индикаторы, позволяет более точно прогнозировать финансовое состояние предприятия и своевременно выявлять угрозы его устойчивости.

Выводы

Проведённое исследование позволяет сформулировать следующие выводы. Цифровая трансформация экономики кардинальным образом меняет условия и механизмы управления финансовой устойчивостью предприятий. Традиционные подходы к оценке устойчивости, ориентированные на стабильные условия функционирования и преимущественно использующие ретроспективные финансовые показатели, не в полной мере отражают реалии цифровой экономики и требуют существенной модернизации [2, с. 176].

Долгосрочная финансовая устойчивость в условиях цифровой трансформации должна рассматриваться как динамическая характеристика, отражающая способность предприятия не только сохранять сбалансированность активов и обязательств в текущем периоде, но и адаптироваться к технологическим изменениям, оперативно перестраивать бизнес-процессы и финансовые стратегии в ответ на внешние вызовы. Ключевым фактором устойчивости становится цифровая зрелость предприятия, определяющая его способность эффективно использовать современные технологии для повышения качества финансового управления, прогнозирования рисков и оптимизации денежных потоков.

Разработанная в рамках исследования концептуальная модель оценки долгосрочной финансовой устойчивости, интегрирующая традиционные финансовые показатели с индикаторами цифровой зрелости и адаптивного потенциала, позволяет комплексно оценивать состояние предприятия и выявлять перспективные направления повышения его устойчивости. Практическая значимость модели заключается в возможности её применения для мониторинга финансового состояния, обоснования стратегических решений и оценки эффективности инвестиций в цифровые технологии.

В качестве направлений дальнейших исследований представляется целесообразным рассмотреть возможность разработки отраслевых методик оценки долгосрочной финансовой устойчивости с учётом специфики цифровой трансформации в различных секторах экономики, а также создания инструментария для количественной оценки влияния цифровых факторов на ключевые финансовые показатели предприятия.

Список литературы

1. Земляк С.В., под ред. Анализ влияния цифровых технологий на финансовую устойчивость российских компаний: Монография. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. 180 с.
2. Буранбаева Ш.Р. Теоретические основы финансовой устойчивости предприятий в условиях цифровизации // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы. 2024. № 3 (XXI). С. 172–177.
3. Хузин Б.И. Трансформация механизма управления финансовой устойчивостью в условиях цифровизации бизнес-процессов // Экономические науки. 2023. № 4. С. 28–35.
4. Иванов А.А., Петрова О.В. Цифровая трансформация финансового менеджмента: вызовы и возможности // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. № 2. С. 189–205.
5. Смирнов Д.Е., Козлова М.И. Управление финансовой устойчивостью предприятия на основе Big Data и искусственного интеллекта // Корпоративные финансы. 2023. Т. 17. № 3. С. 54–70.

Бабкин А.В., Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
440052, Пензенская область, г. Пенза, ул. Калинина, д. 33Б
Телефон: +7 (8412) 35-37-10
E-mail: academy@fa.ru