

УДК 658.15

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ЛИКВИДНОСТЬ КАК СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ОРИЕНТИРЫ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Гатауллина К.И.

Магистрант,

Казанский (Приволжский) федеральный университет,

Казань, Россия

Ивановская А.В.

к.э.н., доцент,

Казанский (Приволжский) федеральный университет,

Казань, Россия

Аннотация

В статье проводится теоретический анализ финансовой устойчивости и ликвидности как стратегических ориентиров управления компанией. Цель исследования — систематизация концептуальных подходов к определению данных категорий, выявление их взаимосвязи и различий, а также оценка практических моделей и инструментов для их обеспечения. Авторы детализируют виды ликвидности и финансовой устойчивости. Установлено, что ликвидность отражает краткосрочную платежеспособность, тогда как финансовая устойчивость характеризует долгосрочную стабильность структуры капитала. Сравниваются модели управления денежными средствами (Баумоля–Тобина, Миллера–Орра) и политики управления оборотным капиталом (консервативная, ограничительная, умеренная). Доказана необходимость комплексного подхода, интегрирующего тактическое управление ликвидностью через оптимизацию оборотного капитала (WCM) и стратегическое укрепление финансовой устойчивости за счет сбалансированной структуры капитала, резервов и отраслевой адаптации. Основной вывод: эффективное сочетание этих

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

элементов обеспечивает устойчивость российских компаний в условиях экономической нестабильности.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, ликвидность, управление оборотным капиталом (WCM), модели Баумоля–Тобина, модель Миллера–Орра, стратегии финансового управления

FINANCIAL STABILITY AND LIQUIDITY AS STRATEGIC GUIDELINES: THEORETICAL OVERVIEW

Gataulina K.I.

Master's Student,

Kazan (Volga Region) Federal University,

Kazan, Russia

Ivanovskaya A.V.

Candidate of Economics, Associate Professor,

Kazan (Volga Region) Federal University,

Kazan, Russia

Annotation

The article provides a theoretical analysis of financial stability and liquidity as strategic management guidelines for companies. It aims to systematically approach these concepts, identify their relationships and differences, and evaluate practical models and tools to ensure them. The authors describe the types of liquidity, which reflect short-term solvency. On the other hand, financial stability characterizes the long-term stability of capital structure. Models of cash management, such as the Baumol-Tobin and Miller-Orr models, and working capital management strategies, such as conservative, restrictive, and moderate policies, are compared. It has been argued that an integrated approach is essential, combining tactical liquidity management through

working capital optimization with strategic financial stability enhancement through a balanced capital structure and reserve building, as well as industry-specific adaptation. The main conclusion drawn is that the successful combination of these elements ensures the stability of Russian businesses during times of economic uncertainty.

Keywords: financial stability, liquidity, working capital management (WCM), Baumol–Tobin models, Miller–Orr model, financial management strategies

Ликвидность представляет собой фундаментальное понятие в финансовых науках, обозначающее способность актива быть быстро и легко проданным за денежные средства без существенных потерь в его стоимости. Это означает возможность оперативно конвертировать ценное имущество или финансовые инструменты в наличные средства. Высокий уровень ликвидности обеспечивает компании финансовую гибкость и минимизирует риски, связанные с непредвиденными расходами или финансовыми трудностями, что особенно критично в условиях кризиса.

Различные экономисты и стандарты предлагают свои трактовки ликвидности, углубляя ее понимание в зависимости от контекста [4]:

1. Рыночная ликвидность характеризует способность активов быть быстро реализованными по текущей цене на финансовом рынке. Она наиболее часто применяется к акциям, облигациям и другим финансовым инструментам. Высокая рыночная ликвидность способствует стабильности цен и снижению транзакционных издержек.

2. Бухгалтерская (балансовая) ликвидность оценивает способность компании покрывать свои краткосрочные обязательства за счет ликвидных активов, таких как денежные средства и легко реализуемые ценные бумаги.

3. Операционная ликвидность отражает способность организации поддерживать свои повседневные операционные процессы и покрывать

ежедневные расходы, являясь важным индикатором финансовой устойчивости бизнеса.

4. Ликвидность капитала связана с возможностью быстро реинвестировать активы или получать доход от инвестиций без значительных убытков, что важно для долгосрочных вложений.

5. Системная ликвидность описывает общую ликвидность финансовой системы или рынка, включая доступность кредитных ресурсов и уровень процентных ставок, что имеет макроэкономическое значение.

Понимание этих различий позволяет инвесторам и компаниям принимать более обоснованные финансовые решения, эффективно управляя активами и обязательствами для достижения стратегических целей [4].

Финансовая устойчивость — это состояние финансовых ресурсов компании, их размещение и использование, которое обеспечивает развитие компании на основе роста прибыли при сохранении платежеспособности и надежности при приемлемом уровне риска [2]. Это показатель стабильности компании и ее независимости от внешних источников финансирования [10]. Суть финансовой устойчивости заключается в обеспеченности затрат и запасов источниками их формирования [9].

Различные экономисты предлагают свои определения финансовой устойчивости, подчеркивая ее многоаспектность:

1. В.М. Родионова рассматривает финансовую устойчивость как состояние финансовых ресурсов, их размещение и использование, обеспечивающее развитие компании на основе роста прибыли при сохранении платежеспособности и надежности при приемлемом уровне риска [2].

2. Л.Г. Скамай определяет ее как отражение стабильности доходов, превышающих расходы, обеспечение свободного манипулирования денежными средствами и содействие непрерывному процессу производства и продажи продукции за счет эффективного использования средств [2].

3. В.В. Ковалев связывает финансовую устойчивость со способностью предприятия выполнять свои долгосрочные финансовые обязательства, интерпретируя ее аналогично платежеспособности [2].

4. М.С. Абрютина подчеркивает, что финансовая устойчивость характеризует структуру собственности (капитала) предприятия в целом, комплексно выражая как производственный, так и финансовый потенциал [2].

5. И.Т. Балабанов акцентирует внимание на способности хозяйствующего субъекта за счет собственных средств покрывать вложенные в активы средства, не допускать неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и своевременно расплачиваться по своим обязательствам [9].

6. Е.Н. Станиславчик определяет финансовую устойчивость как способность сохранения предприятием самостоятельности в условиях постоянных изменений номенклатуры финансового рынка, выделяя два ключевых правила: долгосрочные активы должны финансироваться из долгосрочных источников (собственного капитала), а заемный капитал не должен превышать собственный [9].

Оценка финансовой устойчивости позволяет определить степень зависимости компании от заемных источников, ее способность противостоять кредитному риску и перспективы развития [10]. Высшим типом финансовой устойчивости является способность предприятия развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования, обладая при этом гибкой структурой финансовых ресурсов и возможностью привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособным [8].

В рамках настоящего исследования ликвидность будет рассматриваться как способность предприятия своевременно и в полном объеме выполнять краткосрочные обязательства за счёт ликвидных активов, что соответствует понятию бухгалтерской (балансовой) ликвидности. Такой подход наиболее

применим к анализу корпоративной практики и позволяет обеспечить сопоставимость данных в отраслевом контексте.

Финансовая устойчивость, в свою очередь, характеризуется более долгосрочной перспективой и представляет собой состояние финансовых ресурсов и структуры капитала компании, обеспечивающее её стабильность, независимость от внешних источников финансирования и способность к развитию при допустимом уровне риска. Это определение отражает синтез взглядов таких авторов, как В.М. Родионова, Л.Г. Скамай и И.Т. Балабанов. Подобная трактовка позволяет учитывать как качественные, так и количественные характеристики устойчивости предприятия, включая структуру капитала, соотношение собственных и заемных источников, а также платежеспособность в долгосрочном аспекте.

Ликвидность и финансовая устойчивость в экономической литературе часто трактуются как взаимосвязанные, но концептуально разные категории. Обе характеризуют финансовое состояние предприятия, однако фокусируются на разных временных горизонтах и аспектах.

Ликвидность отражает способность компании выполнять краткосрочные обязательства – это показатель текущей платёжеспособности и операционной непрерывности. В противоположность ей, финансовая устойчивость охватывает долгосрочную перспективу. Она демонстрирует, насколько организация способна сохранять стабильность, адаптироваться к внешним вызовам и развиваться без чрезмерной зависимости от заёмных ресурсов.

Связь между этими категориями причинно-следственная. Устойчивое предприятие, как правило, имеет доступ к краткосрочному финансированию и эффективно управляет потоками, но наличие ликвидных активов ещё не гарантирует устойчивость. Компания может обладать деньгами, и при этом испытывать проблемы с капиталом или эффективностью. И наоборот: даже

устойчивые организации могут сталкиваться с временными кассовыми разрывами, не теряя при этом способности к восстановлению.

Избыточная ликвидность может означать неэффективное распределение ресурсов. Недостаток — риск сбоев в расчётах и рост вероятности банкротства. То же касается устойчивости: чрезмерный уклон в сторону собственного капитала может ограничивать рост, в то время как избыток заёмных средств повышает финансовые риски.

Связующим звеном между теоретическим осмыслением ликвидности и финансовой устойчивости и практическими методами их регулирования выступают модели управления денежными средствами и финансовыми потоками, позволяющие формализовать процесс принятия решений в области поддержания необходимого уровня ликвидности как элемента обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

Модель Баумоля, разработанная У. Баумолем в 1952 году, является одним из классических инструментов для определения оптимального количества денежных средств, которые компания должна поддерживать в условиях определенности [13]. Эта модель исходит из предпосылки, что потребность компании в денежных средствах в каждом периоде известна и расходуется равномерно. Суть модели заключается в минимизации общих издержек, связанных с управлением денежными остатками, которые включают транзакционные издержки и альтернативные издержки [7].

Несмотря на свои ограничения, модель Баумоля служит важной теоретической основой для понимания транзакционного спроса на деньги и является отправной точкой для более сложных моделей.

Модель Миллера–Орра, разработанная М. Миллером и Д. Орром в 1966 году, представляет собой усовершенствованный подход к управлению денежными остатками, который, в отличие от модели Баумоля, учитывает неопределенность входящих и исходящих денежных потоков. Эта модель

базируется на стохастическом процессе Бернулли, где поступления и оттоки денежных средств рассматриваются как независимые случайные события, что делает ее более реалистичной для практического применения [5]. Сущность модели Миллера–Орра заключается в определении нормального остатка денежных средств на расчетном счете организации, при котором суммарные издержки минимизируются. Модель устанавливает нижнюю и верхнюю границы остатков денежных средств, а также точку возврата [3]. Денежный остаток колеблется случайным образом до тех пор, пока не будет достигнута одна из границ. При достижении верхней границы компания покупает ценные бумаги для снижения остатка, а при достижении нижней границы — продает ценные бумаги для его пополнения до точки возврата [5].

Несмотря на эти ограничения, модель Миллера–Орра является более целесообразной для практического применения в условиях неопределенности, поскольку она лучше отражает реальные колебания денежных потоков компании [3].

Модели Баумоля–Тобина и Миллера–Орра являются специализированными инструментами для управления денежными остатками, фокусируясь на минимизации издержек, связанных с их хранением и конвертацией. Они важны для операционного финансового менеджмента, помогая определить потребность в оборотном капитале и минимизировать риски неплатежеспособности (таблица 1) [5].

Таблица 1 – Сравнительный анализ моделей управления денежными средствами для достижения оптимального уровня ликвидности

Критерий	Модель Баумоля–Тобина	Модель Миллера–Орра
Цель	Определение оптимального размера кассового остатка	Установление пределов кассового остатка при неопределенности
Тип модели	Детерминированная, классическая	Стохастическая, реактивная
Основные предпосылки	Равномерные, прогнозируемые расходы	Случайные поступления/расходы денежных средств

Преимущества	Простота, четкие расчеты	Гибкость, реализм, учет неопределенности
Недостатки / ограничения	Не учитывает случайности, сезонности	Требует сложных расчетов, ориентирована на большие компании
Ключевые показатели	Средний остаток, транзакционные издержки	Нижний и верхний пределы, точка возврата
Влияние на стоимость бизнеса	Косвенное (через сокращение издержек)	Косвенное (через контроль рисков ликвидности)
Необходимость отраслевой адаптации	Высокая	Средняя
Инструменты поддержки	Бюджеты, банковские лимиты	Прогнозы потоков, аналитические системы

Источник: составлено авторами.

Таким образом, эффективное управление денежными средствами не только обеспечивает непрерывность повседневных операций, но и закладывает основу для устойчивого роста, одновременно снижая финансовые риски.

Working Capital Management (WCM) — управление оборотным капиталом — является широко признанным подходом к управлению краткосрочными активами и обязательствами компании. Этот подход направлен на обеспечение эффективности и достаточной ликвидности, что в свою очередь поддерживает устойчивый рост бизнеса.

Основные компоненты WCM [12]:

1. Управление денежными средствами: обеспечение достаточного количества денежных средств для оплаты счетов, особенно в периоды экономического кризиса.

2. Управление запасами: избегание как избыточного затоваривания, так и дефицита, что напрямую влияет на денежный поток и общую прибыльность.

3. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью: эффективное управление дебиторской и кредиторской задолженностью помогает сократить длительность оборота денежных средств, ускоряя возврат и реинвестирование средств, что улучшает ликвидность.

4. Краткосрочное финансирование: использование краткосрочных финансовых инструментов, таких как кредитные линии или краткосрочные займы, для устранения временных разрывов в денежных потоках.

5. Баланс между доходностью и ликвидностью: управление оборотным капиталом требует нахождения компромисса между ликвидностью и рентабельностью.

Таким образом, цель WCM — максимизировать операционную эффективность, обеспечивая при этом достаточный денежный поток для покрытия краткосрочных обязательств, используя различные типы политики (таблица 2) [12].

Управление оборотным капиталом (WCM) представляет собой ключевую составляющую финансового менеджмента, обеспечивающую устойчивость и эффективность операционной деятельности предприятия. Основные компоненты WCM образуют взаимосвязанную систему, направленную на оптимизацию ликвидности, снижение финансовых рисков и повышение общей доходности бизнеса [15].

Таблица 2 – Типы политики управления оборотным капиталом

Политика	Характеристика
Консервативная политика	поддерживает запасы, дебиторскую задолженность, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения на достаточно высоком уровне. Это обеспечивает высокую ликвидность и низкий финансовый риск, но сопряжено с высокими затратами на поддержание и финансирование оборотного капитала, низкой рентабельностью и длительным периодом оборачиваемости
Ограничительная политика	направлена на поддержание каждого элемента текущих активов на минимальном уровне. Обеспечивает короткий период оборачиваемости активов, низкие затраты на их поддержание и высокую рентабельность, но сопровождается высоким риском потери ликвидности и платежеспособности
Умеренная политика	предполагает поддержание среднего уровня текущих активов и средней

	продолжительности их оборачиваемости, обеспечивая средний уровень рентабельности и риска
--	--

Источник: составлено авторами на основе 1.

Анализ таблицы 2 позволяет заключить, что выбор политики управления оборотным капиталом представляет собой стратегический компромисс между уровнем риска и рентабельностью. Консервативная политика обеспечивает высокую ликвидность и минимизирует риски, связанные с неплатежеспособностью, но платой за такую безопасность становятся высокие издержки, что приводит к снижению рентабельности капитала. Напротив, агрессивная политика способствует росту рентабельности за счет ускорения оборачиваемости и сокращения затрат. Вместе с тем, такой подход сопряжен с высоким риском потери ликвидности и возникновения дефицита ресурсов для выполнения текущих обязательств. Умеренная политика выступает в качестве сбалансированного варианта, стремясь гармонизировать уровни риска и доходности.

Таким образом, выбор конкретной политики должен основываться на стратегических приоритетах компании, ее толерантности к риску и отраслевой специфике.

Управление финансовой устойчивостью — это непрерывный процесс, направленный на обеспечение стабильного финансового положения предприятия в долгосрочной перспективе, его независимости от внешних источников финансирования и способности к развитию [10]. Прикладные стратегии включают:

1. Планирование финансовых потоков: использование платежного календаря и бюджета движения денежных средств (БДДС) позволяет эффективно расходовать средства, определять необходимые шаги для достижения целей и избегать кассовых разрывов [14].

2. Поддержание достаточного уровня собственного капитала: привлечение заемного капитала является нормой, но важно, чтобы его объем не превышал

собственные средства. Собственный капитал должен расти и желательно превышать заемные средства. Регулярный пересчет коэффициентов финансовой устойчивости позволяет своевременно замечать изменения и принимать корректирующие меры [9].

3. Контроль расходов и управление оборотным капиталом: необходимо выявлять причины, по которым компания тратит больше, чем зарабатывает. Часто это связано с несовпадением сроков выплат дебиторской и кредиторской задолженностей. Эффективное управление оборотным капиталом, включая оптимизацию запасов, ускорение оборота дебиторской задолженности и гибкое управление кредиторской задолженностью, является ключевым для финансовой устойчивости [14].

4. Создание фондов для распределения чистой прибыли: формирование "подушки безопасности" в условиях постоянно меняющихся рыночных условий крайне важно. Часть прибыли может быть направлена в резервный фонд для переживания кризисов, а также на создание фондов для масштабирования бизнеса, запуска новых проектов, выплаты дивидендов и погашения кредитов [14].

5. Систематический финансовый анализ: проведение регулярного анализа финансового состояния, включая оценку ликвидности, платежеспособности и структуры капитала, позволяет своевременно выявлять проблемы и разрабатывать мероприятия по их устранению [11].

Эти стратегии, вкупе с постоянным мониторингом и адаптацией к изменяющимся условиям, позволяют компаниям поддерживать стабильное получение чистой прибыли, эффективно управлять денежными потоками и поддерживать приемлемый уровень риска при формировании структуры капитала [6].

Сопоставление подходов к управлению ликвидностью и финансовой устойчивостью демонстрирует их разную направленность и масштаб (таблица 3).

Таблица 3 – Анализ подходов к управлению ликвидностью и финансовой устойчивостью

Критерий	Управление оборотным капиталом (WCM)	Управление финансовой устойчивостью
Цель	Комплексная оптимизация краткосрочных активов и обязательств	Обеспечение стабильности, независимости и роста компании
Тип модели	Комплексная прикладная методика	Стратегический и коэффициентный подход
Основные предпосылки	Зависимость между оборачиваемостью и ликвидностью	Необходимость сбалансированной структуры капитала
Преимущества	Повышение операционной эффективности	Обеспечивает инвестиционную привлекательность и рост
Недостатки / ограничения	Требует постоянного контроля и баланса	Высокая зависимость от макрофакторов и политики
Ключевые показатели	Дни оборачиваемости, ЧА, ЧОК, NWC	Коэффициенты автономии, маневренности, ликвидности
Влияние на стоимость бизнеса	Прямое (через рост рентабельности и эффективности)	Прямое (через финансовую устойчивость, привлечение капитала)
Необходимость отраслевой адаптации	Высокая	Высокая
Инструменты поддержки	ERP, CRM, система управления запасами и дебиторской задолженностью	БДДС, финансовая отчетность, стратегическое планирование

Источник: составлено авторами.

Таким образом, управление оборотным капиталом (WCM) является операционным инструментом, сфокусированным на оптимизации краткосрочных активов и обязательств для обеспечения бесперебойной деятельности и повышения эффективности.

Управление финансовой устойчивостью, в свою очередь, носит стратегический характер. Оно направлено на формирование сбалансированной структуры капитала в долгосрочной перспективе, обеспечивая независимость компании от внешних факторов, ее инвестиционную привлекательность и способность к устойчивому росту.

Несмотря на различия, эти подходы взаимосвязаны: эффективное управление оборотным капиталом создает фундамент для долгосрочной финансовой устойчивости, а стратегические цели устойчивости определяют рамки и ограничения для операционной политики WCM.

Переход от теории к практике в управлении ликвидностью и финансовой устойчивостью требует стратегического подхода. Универсальные модели и рекомендации обретают реальную ценность только при адаптации к специфике бизнеса, отрасли и национальной экономики.

Для российских компаний особенно важно выстраивать целостную систему управления финансами, а не ограничиваться отдельными инструментами. Такой подход позволяет не только реагировать на изменения, но и формировать устойчивую траекторию роста.

Ключевую роль играет финансовое планирование. Платежный календарь и бюджет движения денежных средств дают возможность отслеживать потоки, предотвращать кассовые разрывы и оптимально использовать ресурсы. Дополняет этот блок регулярный анализ затрат, позволяющий выявлять резервы и корректировать приоритеты.

Баланс между собственными и заемными средствами — основа устойчивой финансовой структуры. Регулярная оценка коэффициентов автономии и соотношения капитала помогает выявлять риски на ранней стадии. При этом предпочтение стоит отдавать устойчивым источникам финансирования — факторингу, товарному кредиту — вместо краткосрочных и дорогих заимствований.

Управление оборотным капиталом требует внимания к деталям. Работа с запасами, контроль оборачиваемости, автоматизация складских операций помогают высвободить средства. Эффективная дебиторская политика ускоряет поступления: предоплата, ограниченные отсрочки, санкции. В части

кредиторской задолженности — разумное удлинение сроков расчётов и применение лизинга повышают ликвидность без привлечения внешних средств.

Создание резервных фондов — важный элемент долгосрочной стабильности. Они помогают справляться с кризисами, инвестировать в развитие и выполнять обязательства. Источники пополнения могут быть разными: перераспределение прибыли, оптимизация расходов, внешние вложения.

Отраслевая специфика требует гибкости. Коэффициенты, уместные в торговле, могут быть неприменимы в промышленности или ИТ. Учет сезонности, длительности производственного цикла и других факторов делает стратегию более точной.

Современные аналитические инструменты позволяют принимать решения на основе данных. Автоматизация, систематический анализ — горизонтальный, трендовый, коэффициентный — создают прочную базу для управления.

В результате формируется интегрированный подход, в котором планирование, контроль и адаптация работают в единой системе. Это не только усиливает текущую устойчивость бизнеса, но и открывает возможности для его долгосрочного роста в условиях нестабильной среды.

Библиографический список:

1. Булгакова Н. В. Совершенствование системы управления оборотным капиталом предприятия / Н.В. Булгакова / Журнал экономических исследований. – 2019. – №. 3. – С. 93-96.
2. Каракулов Ф. 3. Основные понятия, сущность, виды и значение финансовой устойчивости / Ф.3. Каракулов, Б.В. Бобожонов, А.А. Акбаров и другие / Международный журнал прикладных наук и технологий "Integral". – 2024. – № 1. – С. 353–361.
3. Карамова В. В. Аналитический обзор моделей управления денежными средствами – моделей Баумоля и Миллера–Орра / В.В. Карамова / Вестник

магистратуры. – 2015. – № 5-2 (44).

4. Катюнина А. Ликвидность: что это, зачем нужно и как рассчитать [Электронный ресурс]. – Финансы Mail. – Режим доступа: <https://finance.mail.ru/card/likvidnost-531/> (дата обращения: 09.06.2025).

5. Мельников Е. Н. Сравнительный анализ существующих моделей управления денежным потоком / Е.Н. Мельников / Аудит и финансовый анализ. – 2011. – № 4. – С. 1–5.

6. Новик А. Анализ финансовой устойчивости и разработка рекомендаций на примере предприятия Maxima Eesti OÜ [Электронный ресурс]. – Таллин, 2021. – Режим доступа: <https://eek.ee/download.php?t=kb&dok=p1fl4e9m7ulit1lge2fp21bhn7a15.pdf> (дата обращения: 09.06.2025).

7. Пахалов А. Управление оборотным капиталом [Электронный ресурс] // Экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова. – Режим доступа: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=53986&p=attachment> (дата обращения: 09.06.2025).

8. Седова. Е.И. Финансовая устойчивость предприятия как основополагающий фактор успешного развития бизнеса / Е.И. Седова, А.А. Хрисанфова/ Финансовый менеджмент. – 2016. – №11. – С. 157-161.

9. Фролова В. Б. Критериальные понятия финансовой устойчивости / В.Б. Фролова / Журнал экономических исследований. – 2016. – № 11. – С. 13.

10. Фурман Е. Финансовая устойчивость компании: как рассчитать и повысить [Электронный ресурс] // Adesk. – 2023. – 27 сентября. – Режим доступа: <https://adesk.ru/blog/finansovaia-ustoichivost-kompanii-kak-rasschitat-i-povysit/> (дата обращения: 09.06.2025).

11. Шарафетдинова А. Ф. Оценка финансовой устойчивости предприятий розничной торговли [Электронный ресурс] // Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина. – Режим доступа:

https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/97929/1/m_th_a.f.sharafetdinova_2021.pdf (дата обращения: 09.06.2025).

12. Hayse A. Working Capital Management: What It Is and How It Works [Электронный ресурс]. – Investopedia. – 2025. – 13 May. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/w/workingcapitalmanagement.asp> (дата обращения: 09.06.2025).

13. Спрос фирмы на денежные средства [Электронный ресурс] // Экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова. – Режим доступа: https://www.econ.msu.ru/ext/lib/Category/x56/x5d/22109/file/%D0%BF%D0%B0%D1%80%D0%B0%D0%B3%D1%80%D0%B0%D1%84%204_5.pdf (дата обращения: 09.06.2025).

14. Финансовая устойчивость организации: оценка, анализ и основные показатели [Электронный ресурс]. – Официальный сайт компании «ПервыйБит». – Режим доступа: <https://kazan.1cbit.ru/blog/otsenka-finansovoy-ustoychivosti-kompanii/> (дата обращения: 09.06.2025).

15. Working Capital Management [Электронный ресурс]. – ACCA Global. – Режим доступа: https://www.accaglobal.com/cis/ru/student/exam-support-resources/adfbr-learning-resources/financial-management/technical-articles/Working_capital_management.html (дата обращения: 09.06.2025).

Оригинальность 78%