

**ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ
КОРПОРАЦИИ*****Ирина Игоревна АГАФОНОВА**

студентка четвертого курса финансово-экономического факультета Департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления направления корпоративные финансы,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации Москва, Российская Федерация
ir1009@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

История статьи:

Получена 21.05.2018
Получена в доработанном
виде 09.06.2018
Одобрена 24.06.2018
Доступна онлайн 29.08.2018

УДК 336.66

JEL: L11, L24, L61

Аннотация

Предмет. В условиях современной экономики крайне важной задачей для корпораций является достижение устойчивого финансового положения, позволяющего им бесперебойно осуществлять свою деятельность и развивать производство при активном использовании заемных средств. Статья посвящена исследованию пропорции собственного и заемного капиталов корпорации и их воздействия на финансовую устойчивость. В качестве объекта исследования была выбрана корпорация ПАО «Мечел» в связи с тем, что на протяжении анализируемого периода она находится в зоне риска потери платежеспособности. Была определена динамика показателей платежеспособности и денежных потоков во взаимосвязи с изменениями капитала, рассчитаны показатели платежеспособности.

Цели. Определение роли структуры финансового капитала, а также выявление проблем и последующая разработка мероприятий по улучшению финансовой устойчивости корпорации.

Методология. Использовались аналитические методы исследования и такие статистические методы, как сравнение, средние величины, группировка, графические методы и метод построения аналитических таблиц.

Результаты. Для выхода корпорации из кризиса предложено снижение себестоимости высокомаржинальной продукции металлургических предприятий, способных оказать существенное влияние на показатели консолидированной финансовой отчетности, и продолжение осуществления рефинансирования кредитов.

Выводы. Предложенные мероприятия по оптимизации деятельности рассмотренных предприятий-участниц и по корпорации в целом приведут к генерации денежных потоков и увеличению собственного капитала за счет уменьшения величины нераспределенного убытка. У крупного металлургического холдинга появится возможность направить сэкономленные денежные средства на погашение обязательств или увеличение доли собственного капитала для достижения оптимального соотношения собственных и заемных средств.

Ключевые слова: кредит, нераспределенная прибыль, финансовая устойчивость

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Агафопова И.И. Влияние финансовой структуры капитала на деятельность корпорации // *Финансы и кредит*. — 2018. — Т. 24, № 8. — С. 1814 — 1826.
<https://doi.org/10.24891/fc.24.8.1814>

От изменения соотношения собственного и заемного капитала зависит формирование конкурентных преимуществ корпорации. Планирование развития деятельности

компании неразрывно связано с определением и анализом показателей стабильности, в число которых входит показатель финансового рычага¹.

* Автор выражает глубокую признательность доктору экономических наук, профессору Финансового университета при Правительстве Российской Федерации Леле Германовне ПАШТОВОЙ за ценные советы и замечания при исследовании данной темы.

¹ Самойлова Е.А. Финансовый левиредж как эффективный инструмент управления финансами организации // Материалы I международной научно-практической конференции «Финансово-экономический анализ и принятие решений на современном этапе экономического развития». Н. Новгород: Профессиональная наука, 2017. С. 46 — 53.

В данной статье была рассмотрена роль структуры капитала в формировании финансовой устойчивости корпорации.

Определение финансовой устойчивости компании помогает оценить способность предприятия выполнять требования заинтересованных сторон. Платежеспособная компания своевременно оплачивает счета, перечисляет заработную плату работникам и отвечает по обязательствам перед кредиторами [1].

Сбалансированность структуры капитала зависит от деловых и инвестиционных решений корпорации. В свою очередь капитал определяет результаты финансовой деятельности и финансовое положение².

Если источники финансирования компании представлены только собственным капиталом, то происходит замедление темпов экономического развития, корпорация автоматически отказывается от получения сверхприбыли. Помимо этого, следует принимать во внимание ограниченность пополнения собственного капитала³.

Многие публичные компании ориентируются на капитализацию собственной стоимости [2]. Однако исследования, проведенные М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной и А.С. Мальцевым, показали, что корреляция между средневзвешенной стоимостью капитала и финансовым рычагом неоднозначна [3]. Несмотря на данную противоречивость в российской и международной практике при оценке финансовой устойчивости корпорации активно рассчитывают коэффициент финансового рычага. Если значение данного коэффициента находится в промежутке от 0,5 до 0,7, то данную компанию считают финансово независимой [4].

² Анохина Л.В. Структура капитала корпорации и ее влияние на финансовую политику // Вестник Российского нового университета. Серия: Человек и общество. 2017. № 1. С. 55–57.

³ Арсанов Х.А.-Р. Структура капитала корпорации и ее влияние на финансовую политику // Труды восемнадцатой международной научной конференции «Цивилизация знаний: российские реалии». М.: Российский новый университет, 2017. С. 285–288.

Достижение финансовой устойчивости зависит от уровня и степени проведения корпорацией мониторинга экономических показателей, антикризисной работы, своевременного анализа кризисных изменений и от умения быстрого и эффективного выхода из критических ситуаций⁴. Стоит отметить, что каждая компания может вывести математическую финансовую модель на основе балансовых соотношений, при которых достигается финансовая устойчивость. Данная модель позволит оперативно и централизованно решить задачи, стоящие перед руководством корпорации [5].

Для наглядного представления анализа и решения аналитических задач используют графический метод, позволяющий охватить широкий спектр источников, определить потенциальные угрозы и их модели [6]. Благодаря построению аналитических таблиц крупные и международные предприятия минимизируют вероятность двусмысленного понимания информации, в том числе отчетности о состоянии дел организации и взаимодействие с контрагентами [7].

ПАО «Мечел» знаменит на российском рынке как крупный производитель горнодобывающей и металлургической продукции. Свою деятельность компания начала в Кемеровской области, специализируясь на поставке угля и стального проката как на национальный рынок, так и на зарубежный. Сейчас структура корпорации является вертикально интегрированной, в нее входят предприятия горнодобывающего, металлургического и энергетического сегментов, расположенные в 11 регионах России.

Проанализировав платежеспособность корпорации, мы определили, что в результате наличия у ПАО «Мечел» долгосрочных и краткосрочных обязательств корпорация в анализируемом периоде сильно от них зависима (*рис. 1*).

⁴ Маркова А.А. Факторы, формирующие финансовую устойчивость коммерческой организации // Материалы международной заочной конференции. Инновационные технологии в кооперативном образовательном процессе. Саранск: ЮрЭксПрактик, 2016. С. 265–269.

Проценты по кредитам начисляются быстрее, чем активы генерируют прибыль. Компания не располагает собственными оборотными средствами. Ликвидных статей баланса недостаточно для погашения текущих обязательств. На данный момент компания находится в кризисном положении.

Показатель средневзвешенной стоимости собственного капитала (далее — WACC) также тесно взаимосвязан с финансовой устойчивостью: в основе финансовой устойчивости и средневзвешенной стоимости капитала лежит соотношение собственных и заемных средств. «WACC» отражает затраты корпорации в виде средней процентной ставки использованных источников на финансирование, то есть с помощью него определяется минимальный уровень окупаемости вложенных в развитие корпорации средств⁵.

Рентабельность активов ПАО «Мечел» была отрицательной в 2014 и 2015 гг. (–36% и –33,48%, соответственно). Однако несмотря на то, что в 2016 г. показатель вырос, достигнув значения 2,84%, расходы корпорации продолжали использоваться неэффективно: средневзвешенная стоимость капитала в 2016 году превышала показатель рентабельности активов почти на 2% (табл. 1).

Перед каждым предприятием стоит задача обеспечения финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. А это возможно при оптимальной и стабильной структуре чистого денежного потока. Проанализируем денежные потоки ПАО «Мечел» (табл. 2).

Динамика чистого денежного потока ПАО «Мечел» показывает, что все же положение корпорации улучшается: данный показатель пришел в норму (положительное значение) за счет резкого роста в 2016 г. чистого денежного потока от операционной деятельности (на 37%) и сопровождающимся ростом чистого денежного потока от инвестиционной деятельности в течение всего анализируемого периода.

⁵ Брыкина О.В. Формирование оптимальной структуры капитала // Материалы VII международной конференции «Инновационные технологии в науке и образовании». Пенза: Наука и просвещение, 2018. С. 62—67.

Чистый операционный денежный поток увеличился за счет появления в 2016 г. у корпорации чистой прибыли от продолжающейся деятельности, чистый инвестиционный денежный поток вырос из-за того, что в 2016 г. «Мечел» снизил свои затраты на приобретение основных средств на (рис. 2). Главным образом расходы по финансовой деятельности увеличились за счет активной выплаты процентов по заемным средствам (увеличение выплат на 126%) и оплаты финансовой аренды (выплаты увеличились на 74%).

Анализ денежных потоков от трех видов деятельности показал, что финансовые и инвестиционные потоки отрицательны. Данная динамика характерна для состоявшихся компаний, достигших стадии зрелости [8]. Перед руководством компании в настоящее время остро стоит вопрос стабилизации и оптимизации денежных потоков, а именно обеспечение их рационального использования в объемах и во времени.

Потребности каждой компании безграничны и сопровождаются ограниченными ресурсами. В результате приходится обеспечивать оптимальное соотношение между ресурсами и потребностями, а также между уровнем риска и получаемым доходом. Предприятие может понести убыток из-за непредвиденных обстоятельств, поэтому важно сформировать гибкую систему, способную оперативно реагировать на изменяющуюся конъюнктуру рынка [9].

Для обеспечения общей финансовой устойчивости корпорации необходимо осуществить комплекс мер, способных повысить экономическую эффективность компаний, входящих в состав ПАО «Мечел». Данная цель может быть достигнута с помощью превышения поступлений денежных средств над выплатами, что поспособствует появлению собственных средств на погашение обязательств и на дальнейшее развитие корпорации [10].

Исследованиями, проведенными С.А. Донец и А.Н. Могилат, было определено, что

отношение долговой нагрузки к выручке должно быть в пределах 16,6%, иначе происходит увеличение риска потери финансовой устойчивости [11]. У корпорации ПАО «Мечел» долговая нагрузка в 2016 г. равна 148%, что говорит о существенном ущербе, нанесенном финансовой устойчивости корпорации.

В данной статье рассматривается воздействие, оказываемое рефинансированием кредитов и минимизацией издержек производств, специализирующихся на высокомаржинальной продукции, на финансовое положение корпорации ПАО «Мечел».

Высокомаржинальной продукцией является продукция металлургии. Предприятие ПАО «Челябинский металлургический комбинат» (далее ПАО «ЧМК») генерирует основные денежные потоки ПАО «Мечел». Деятельность комбината финансово неустойчива и оказывает значительное влияние на величину прибыли корпорации в целом.

С 2008 г. на Череповецком металлургическом комбинате началось строительство рельсобалочного стана, благодаря которому предприятие начнет выпускать новую конкурентоспособную продукцию — высококачественные рельсы до 100 м для высоконагруженных железнодорожных магистралей. Влияние финансового риска, связанного с продвижением новой продукции и технологии на рынок, снижено из-за заключения договора с таким крупным контрагентом, как ОАО «РЖД» и участием государства в финансировании проекта [12].

ПАО «Ижсталь» специализируется на производстве нержавеющей проката, помимо этого, выпускает специальные марки стали и сплавы. Клиентами являются предприятия, функционирующие в автомобильной, нефтяной, горнодобывающей промышленности и т.д. Однако в рассматриваемый период, 2014—2016 гг., предприятие являлось финансово неустойчивым из-за активного использования заемного финансирования.

Для металлургического направления ПАО «Мечел» характерно наличие высокой доли в структуре выручки (59%); активное

использование заемных источников в развитии; производство высокомаржинальной продукции. В связи с этим данное направление способно обеспечить и в дальнейшем укрепить финансовую устойчивость корпорации за счет увеличения собственного капитала и ослабления долговой нагрузки.

Одним из предложенных мероприятий было снижение себестоимости продукции ключевых предприятий группы [13]. Предполагается осуществить экономию на предприятиях ПАО «ЧМК» и ПАО «Ижсталь» за счет наиболее эффективного использования основных средств и сырья и материалов. Данное мероприятие позволит высвободить из оборота 78 211 млн руб. на ПАО «ЧМК» и 12 784 млн руб. на ПАО «Ижсталь» (табл. 3).

Внутренними источниками финансирования являются чистая прибыль, амортизационные отчисления и сдача в аренду имущества. Увеличение собственного капитала за счет чистой прибыли приводит к повышению финансовой устойчивости, сохранению структуры собственников корпорации и отсутствию издержек за привлечение средств. В результате большой вклад в интенсивное развитие предприятий ПАО «ЧМК» и ПАО «Ижсталь» произойдет от мероприятий по повышению эффективности использования сырья и материалов (рис. 3).

К тому же компания активно осуществляет рефинансирование кредитов, которое способно положительно повлиять на структуру капитала. ПАО «Мечел» осуществило переговоры со Сбербанком, Газпромбанком и ВТБ на предмет снижения процентных ставок по предоставленным кредитам. Банки предоставили кредиты, в том числе и металлургическим предприятиям: ПАО «ЧМК» и ПАО «Ижсталь», под 11,5% годовых. В результате проведения рефинансирования рассматриваемыми банками была установлена процентная ставка по кредитам, рассчитанная как ключевая ставка Банка России плюс 1,5%, и составила 9,75% (табл. 4).

Было определено, что благодаря данному инструменту управления долгом экономия

корпорации от рефинансирования кредитов составила 4 438 млн руб. (рис. 4).

Рефинансирование играет ключевую роль в осуществлении изменений в структуре заемного капитала. На данный момент корпорация осуществляет переговоры с банками по реструктуризации предэкспортного и прочих видов кредитования, положительный исход которых увеличит эффект.

Рассмотренные мероприятия оптимизируют показатели бухгалтерской отчетности

компаний группы, окажут синергетический эффект при воздействии на баланс корпорации ПАО «Мечел», который будет улучшен за счет увеличения показателя нераспределенной прибыли, входящей в состав собственного капитала в пассиве баланса [14]. Другими словами, данные мероприятия влияют на активные статьи баланса, их структуру, меняют соотношение источников, за счет которых они финансируются, позволяют увеличить долю собственного капитала и снизить долю заемного.

Таблица 1

Расчет средневзвешенной стоимости капитала корпорации (2014–2016 гг.), %

Table 1

Calculation of weighted average capital cost of the corporation (2014–2016), percentage

Наименование	2014	2015	2016
1. Стоимость собственного капитала (равна рентабельности собственного капитала)	18,01	19,8	18,6
2. Безрисковая ставка (Rf)	13,01	9,55	8,46
3. Бета	0,9	0,72	0,82
4. Ожидаемая рыночная доходность	18,56	23,76	20,81
5. Стоимость заемного капитала	7,7	5,4	2,6
6. Стоимость привилегированных акций	0	0	0
7. Дивиденды	0	0	0
8. Привилегированные акции	14,5	11,42	13,61
9. Вес акционерного капитала	2,5	5	14,2
10. Вес заемного капитала	97,3	94,9	85,7
11. Вес привилегированных акций	0,2	0,2	0,2
12. WACC = п. 1 · п. 3 + п. 2 · п. 7 + п. 3 · п. 8	7,9	6,2	4,8

Источник: составлено автором на основе данных Bloomberg

Source: Authoring, based on Bloomberg data

Таблица 2**Динамика денежных потоков ПАО «Мечел» за 2014–2016 гг.****Table 2****Trends in cash flows of PAO Mechel for 2014 to 2016**

Показатель	2014	2015	2016
1. Чистый денежный поток от операционной деятельности	43 013	38 867	53 207
2. Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	–14 494	–5 218	–4 969
3. Чистый денежный поток от финансовой деятельности	–34 206	–34 433	–45 869
4. Чистый денежный поток (1+2+3)	–5 687	–784	2 369

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 3**Экономия затрат Челябинского металлургического комбината (ЧМК) и предприятия «Ижсталь»****Table 3****Cost savings of PAO ChMK and PAO Izhstal**

Показатель	ПАО «ЧМК»	ПАО «Ижсталь»
1. Начислено амортизации	3 005	558
2. Материальные затраты	73 421	11 146
3. Произведено продукции:		
3.1. По реализационной	112 121	18 478
3.2. По производственной (п. 3.1 – п. 4)	15 047	16 694
4. Маржинальный доход (п. 5. – п. 6)	97 073	18 478
5. Выручка	112 121	1 783
6. Переменные издержки	15 047	1 783
7. Рост объема производства	1,22	1,43
8. Рост фондоотдачи	1,27	1,32
9. Рост амортизационных отчислений	1,17	1,27
10. Снижение норм расходования сырья и материала (СиМ),%	13	20
11. Плановая норма расходования материала (%)	0,87	0,8
12. Экономия от эффективности основных средств = = (п. 1 / п.3.2 · (1 – п. 1 / п. 3.2) · п. 3.2 · п. 7)	282	33
13. Экономия от эффективного использования СиМ = = (п. 2 / п. 3.2 · (1 – (100 – п. 11) / 100) · п. 3.2 · п. 7)	77 929	12 751
14. Совокупная экономия	78 211	12 784

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 4
Результаты рефинансирования полученных кредитов

Table 4
Refinancing of raised loans

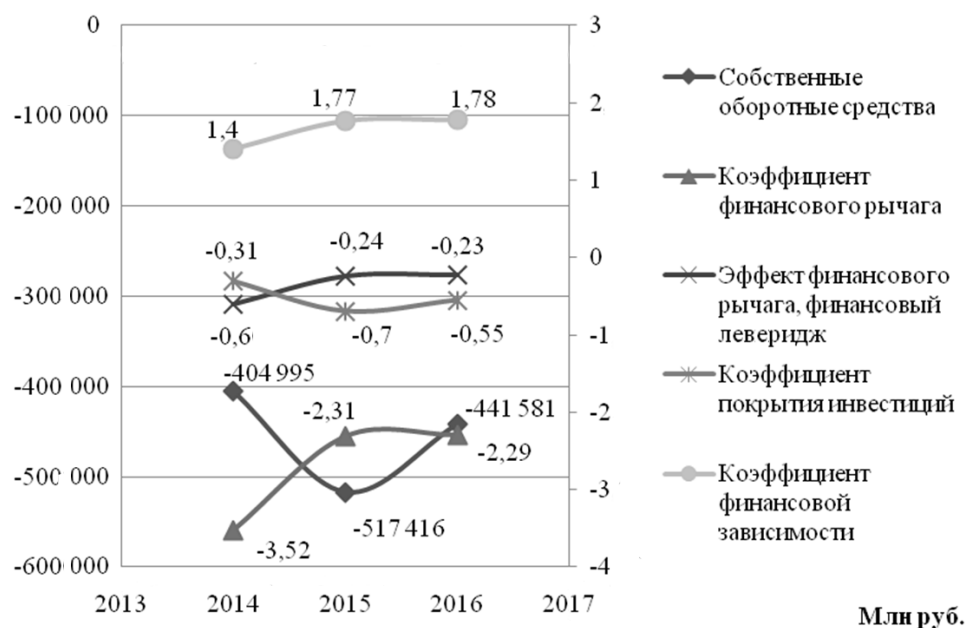
Наименование банка	Процентная ставка по договору	Процентная ставка по рефинансированию	Сумма кредита, млн руб., на 31.12.2016	Экономия, млн руб.
Сбербанк	11,5	9,75	31 106	544
Газпромбанк	11,5	9,75	150 809	2 639
ВТБ	11,5	9,75	71 711	1 255

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 1
Динамика показателей платежеспособности ПАО «Мечел» с 2014 по 2016 г.

Figure 1
Trends in the solvency ratio of PAO Mechel from 2014 to 2016



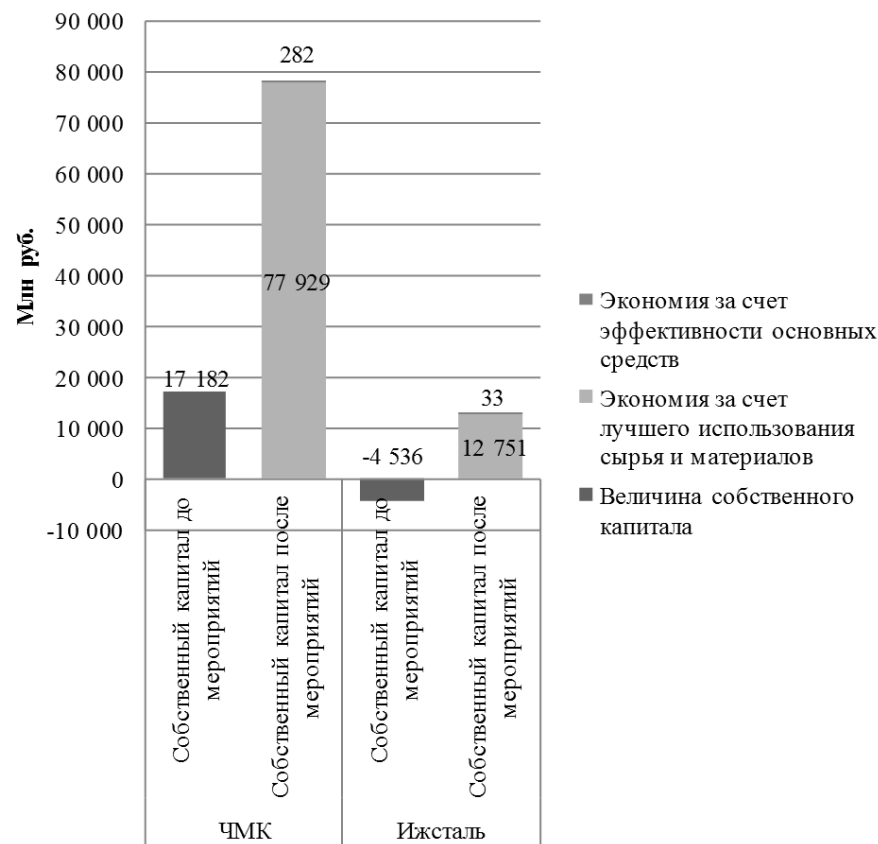
Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 2**Динамика ключевых статей денежных потоков корпорации ПАО «Мечел» с 2014 по 2016 г.****Figure 2****Trends in the key cash flow items of PAO Mechel from 2014 to 2016**

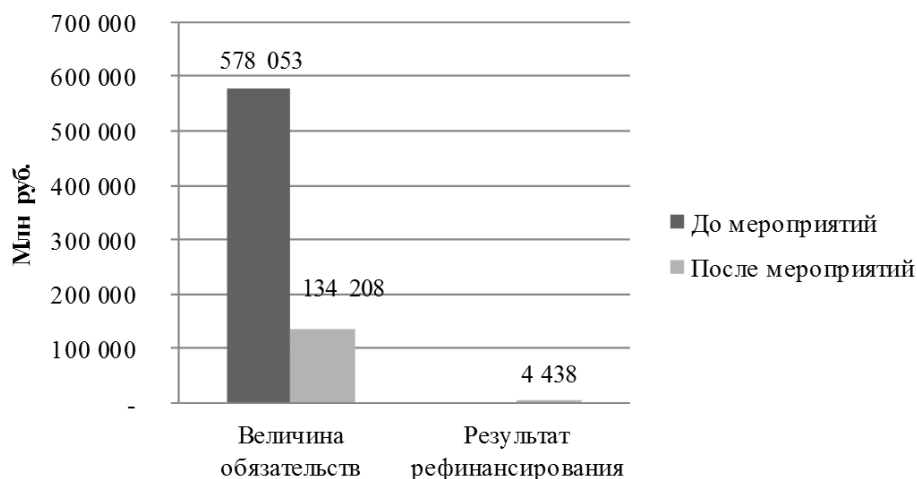
Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 3**Эффект от проведенных мероприятий на предприятиях ПАО «ЧМК» и ПАО «Ижсталь»****Figure 3****Effects of measures implemented by PAO ChMK and PAO Izhstal**

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 4**Влияние рефинансирования кредитов ПАО «Мечел» на общую величину имеющихся обязательств****Figure 4****Impact of loan refinancing of PAO Mechel for the total amount of existing liabilities**

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Личак Р.А. Финансовая устойчивость как критерий сбалансированного удовлетворения требований стейкхолдеров // Учет. Анализ. Аудит. 2016. № 1. С. 117—121.
2. Курилова А.А., Курилов К.Ю. Особенности проведения анализа финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности // Карельский научный журнал. 2017. Т. 6. № 1. С. 74—77.
3. Федотова М.А., Тазихина Т.В., Мальцев А.С. Количественные методы анализа зависимости финансовой устойчивости от стоимости компании // Эффективное антикризисное управление. 2014. № 2. С. 52—63.
4. Алферов В.Н., Асташкина Т.А., Соколова Д.А. Сравнительный анализ российских и зарубежных финансовых коэффициентов // Стратегии бизнеса. 2016. № 5. С. 3—10.
5. Каменева Е.А., Лихачева О.Н., Мингалиев К.Н. и др. Корпоративный рост: методология измерения и управленческий инструментарий (финансовый аспект): монография. М.: Научные технологии, 2013. 315 с.
6. Flood M.D., Lemieux V.L., Varga M., Wong B.L.W. The Application of Visual Analytics to Financial Stability Monitoring. *Journal of Financial Stability*, 2016, vol. 27, pp. 180–197. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2016.01.006>
7. Milne A. Editorial – Data Standards, Information and Financial Stability. *Journal of Financial Stability*, 2016, vol. 27, pp. 155–159. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2016.11.009>
8. Лукасевич И.Я. Анализ денежных потоков как инструмент стратегического управления бизнесом // Управленческие науки в современном мире. 2016. № 1. С. 4—8.

9. Паштова Л.Г. Возможные потери в хозяйственной деятельности предприятий // Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова. 2014. № 2. С. 253–256.
10. Гутковская Е.А., Колесник Н.Ф. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации и мероприятия по ее повышению // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2015. № 2. С. 35–47.
11. Донец С.А., Могилат А.Н. Кредитование и финансовая устойчивость российских промышленных компаний: микроэкономические аспекты анализа // Деньги и кредит. 2017. № 7. С. 41–51.
12. Абдикеев Н.М., Гринёва Н.В., Кузнецов Н.В. Методы и модели финансового обеспечения предприятий с учетом инвестиционных рисков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 23. С. 8–17. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-i-modeli-finansovogo-obespecheniya-innovatsionnyh-predpriyatiy-s-uchetom-investitsionnyh-riskov>
13. Морозова Н.С., Меркулова Е.Ю. Анализ резервов снижения себестоимости продукции // Социально-экономические явления и процессы. 2016. Т. 11. № 7. С. 21–27.
14. Халяпин А.А. Оптимизация структуры бухгалтерского баланса как фактор повышения финансовой устойчивости организации // Политематический сетевой электронный научный журнал кубанского государственного аграрного университета. 2016. № 120. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/optimizatsiya-struktury-buhgalterskogo-balansa-kak-faktor-povysheniya-finansovoy-ustoychivosti-organizatsii>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

THE EFFECTS OF FINANCIAL CAPITAL STRUCTURE ON CORPORATION PERFORMANCE

Irina I. AGAFONOVA

Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
ir1009@mail.ru
ORCID: not available

Article history:

Received 21 May 2018
Received in revised form
9 June 2018
Accepted 24 June 2018
Available online
29 August 2018

JEL classification: L11, L24,
L61

Keywords: loan, retained
earnings, financial stability

Abstract

Subject The article addresses the equity to debt ratio of a corporation and the impact of the two capitals on financial sustainability. PAO Mechel serves as an object of the research, as over the analyzed period the company has been in the risk zone and subject to a loss of solvency.

Objectives The purpose of the study is to define the role of financial capital structure, reveal problems and develop measures to improve the financial sustainability of the corporation.

Methods The study rests on analytical methods and statistical techniques, like comparison, method of averages, grouping, graphical methods and method of analytical tables construction.

Results To recover, the corporation should reduce high-margin production costs of iron and steel companies that may have a significant impact on consolidated statements. Furthermore, it should continue refinancing loans to enhance its financial position.

Conclusions and Relevance The proposed streamlining of the considered companies and the entire corporation will generate cash flows and increase shareholders' equity due to a reduction in the retained loss. The large metallurgical group will be able to discharge its liabilities or increase its equity capital to achieve a balance between debt and equity funds.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Agafonova I.I. The Effects of Financial Capital Structure on Corporation Performance. *Finance and Credit*, 2018, vol. 24, iss. 8, pp. 1814–1826.
<https://doi.org/10.24891/fc.24.8.1814>

Acknowledgments

I extend my sincere gratitude to Lelya G. PASHTOVA, Doctor of Economics, Professor of the Finance University under the Government of the Russian Federation, for her valuable advice and comments on the article.

References

1. Lichak R.A. [Financial sustainability as the criterion of balanced satisfaction of stakeholders' requirement]. *Uchet. Analiz. Audit = Accounting. Analysis. Audit*, 2016, no. 1, pp. 117–121. (In Russ.)
2. Kurilova A.A., Kurilov K.Yu. [Features of the financial analysis sustainability at the chemical industry]. *Karel'skii nauchnyi zhurnal = Karelian Scientific Journal*, 2017, vol. 6, no. 1, pp. 74–77. (In Russ.)
3. Fedotova M.A., Tazikhina T.V., Mal'tsev A.S. [Analysis quantitative techniques of relation financial stability from company value]. *Effektivnoe antikrizisnoe upravlenie = Effective Crisis Management*, 2014, no. 2, pp. 52–63. (In Russ.)

4. Alferov V.N., Astashkina T.A., Sokolova D.A. [Comparative analysis of Russian and foreign financial ratios]. *Strategii biznesa = Business Strategies*, 2016, no. 5, pp. 3–10. (In Russ.)
5. Kameneva E.A., Likhacheva O.N., Mingaliev K.N. et al. *Korporativnyi rost: metodologiya izmereniya i upravlencheskii instrumentarii (finansovyi aspekt): monografiya* [Corporate growth: A methodology to measure and management tools (a financial aspect): a monograph]. Moscow, Nauchnye tekhnologii Publ., 2013, 315 p.
6. Flood M.D., Lemieux V.L., Varga M., Wong B.L.W. The Application of Visual Analytics to Financial Stability Monitoring. *Journal of Financial Stability*, 2016, vol. 27, pp. 180–197. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2016.01.006>
7. Milne A. Editorial – Data Standards, Information and Financial Stability. *Journal of Financial Stability*, 2016, vol. 27, pp. 155–159. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2016.11.009>
8. Lukasevich I.Ya. [Cash flow analysis as a tool for strategic business management]. *Upravlencheskie nauki v sovremennom mire = Managerial Sciences in the Modern World*, 2016, no. 1, pp. 4–8. (In Russ.)
9. Pashtova L.G. [Possible loss of business enterprises]. *Vestnik Severo-Osetinskogo gosudarstvennogo universiteta imeni Kosta Levanovicha Khetagurova = Journal of North Ossetian State University*, 2014, no. 2, pp. 253–256. (In Russ.)
10. Gutkovskaya E.A., Kolesnik N.F. [Assessing the financial stability of a commercial organization and measures for its enhancement]. *Vestnik Samarskogo universiteta. Ekonomika i upravlenie = Vestnik of Samara University. Economics and Management*, 2015, no. 2, pp. 35–47. (In Russ.)
11. Donets S.A., Mogilat A.N. [Lending and financial sustainability of Russian industrial companies: microeconomic aspects of the analysis]. *Den'gi i kredit = Russian Journal of Money and Finance*, 2017, no. 7, pp. 41–51. (In Russ.)
12. Abdikeyev N.M., Grineva N.V., Kuznetsov N.V. [Methods and models of financial support to enterprises subject to investment risks]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2013, no. 23, pp. 8–17. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-i-modeli-finansovogo-obespecheniya-innovatsionnyh-predpriyatiy-s-uchetom-investitsionnyh-riskov> (In Russ.)
13. Morozova N.S., Merkulova E.Yu. [Analysis of reserves of decrease in product costs]. *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy = Socio-economic Phenomena and Processes*, 2016, vol. 11, no. 7, pp. 21–27. (In Russ.)
14. Khalyapin A.A. [Optimization of structure of accounting balance as the factor of increase of financial stability of the organization]. *Politematicheskii setevoy elektronnyi nauchnyi zhurnal kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta*, 2016, no. 120. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/optimizatsiya-struktury-buhgalterskogo-balansa-kak-faktor-povysheniya-finansovoy-ustoychivosti-organizatsii>

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.