

УДК 658.15

*Л. А. Адамайтис***ТИПЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ: МЕТОДИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

Одним из направлений оценки финансовой устойчивости коммерческого предприятия является определение её типа. Большинство предлагаемых методик рассматривают четыре типа – абсолютная, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое (предкризисное) и кризисное финансовое состояние. В статье предлагается авторская методика, предусматривающая выделение пяти типов, то есть дополнительно к указанным четырем рассматривается пятый тип – стадия несостоятельности (банкротства). При этом акцент делается на критерии минимальной и критической финансовой устойчивости, которые обосновываются в работе и выполнение которых позволяет отнести предприятие к относительно «благополучным» типам (первые три типа), а невыполнение – к кризисному типу и стадии несостоятельности (банкротства). В работе также указываются преимущества предлагаемой методики по сравнению с традиционным подходом. В частности, она позволяет, во-первых, повысить объективность и точность получаемых оценок, во-вторых, ликвидировать часто встречающиеся существенные противоречия между оценками, получаемыми по коэффициентам финансовой устойчивости и типу устойчивости.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, собственные оборотные средства, чистый оборотный капитал, чистые активы, абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние, стадия несостоятельности (банкротства).

Важнейшим условием стабильного текущего развития и залогом выживаемости предприятия на перспективу является его финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость – многоплановая категория, экономическая сущность которой рассматривается многими финансистами и аналитиками, часто – в достаточно дискуссионном ключе. С методической точки зрения большинство финансовых аналитиков более единодушны и в системе показателей оценки финансовой устойчивости выделяют следующие:

– специальные относительные показатели – коэффициенты финансовой устойчивости (финансовой структуры капитала).

– абсолютные показатели финансовой устойчивости (чистые активы, собственные оборотные средства, чистый оборотный капитал;

– типы финансовой устойчивости

Наиболее распространенным подходом к анализу финансовой устойчивости организации является расчет и оценка коэффициентов финансовой устойчивости. В основном они характеризуют структуру капитала (пассивов), а также внутрибалансовые соотношения между отдельными элементами актива и пассива. Преимуществом коэффициентного метода является то, что теорией и практикой анализа для большинства из них разработаны рекомендуемые значения и ограничения (часто называемые нормативными, оптимальными, критериальными). Устойчивость финансового положения при этом оценивается соответствием рекомендуемым значениям, а его улучшение – положительной динамикой показателей.

Абсолютные показатели играют как важную самостоятельную роль в оценке финансовой устойчивости, так и в идентификации её типов.

Собственные оборотные средства (собственный оборотный капитал)

– характеризует величину собственного капитала, вложенного в оборотные активы (т. е. оставшегося после формирования внеоборотных активов)

$$A_c = E_c - F \quad (1)$$

– характеризует величину оборотных средств, сформированных за счет собственных источников финансирования

$$A_c = A_t - P_t \quad (2)$$

где A_c – собственные оборотные средства

E_c – собственный капитал

F – внеоборотные активы

A_t – текущие активы (оборотные средства)

P_t – текущие пассивы (краткосрочные обязательства или краткосрочный заемный капитал)

Чистый оборотный капитал (чистые оборотные активы)

– показывает величину постоянного капитала (собственного плюс долгосрочного заемного), вложенного в текущие активы

$$A_{ч} = (E_c + K_d) - F \quad (3)$$

– характеризует величину оборотных средств, сформированных за счет собственных и долгосрочных заемных источников (или: величину оборотных средств, очищенных от текущих обязательств)

$$A_{ч} = A_t - P_t \quad (4)$$

где $A_{ч}$ – чистый оборотный капитал

K_d – долгосрочные обязательства (долгосрочный заемный капитал)

Наличие чистого оборотного капитала свидетельствует о превышении оборотных активов над краткосрочными обязательствами.

Наиболее «точными» алгоритмами расчета являются формулы (1), (3), (4); формула (2) используется для расчета собственных оборотных средств только при отсутствии долгосрочного заемного капитала, при его наличии по данному алгоритму всегда определяется чистый оборотный капитал. Таким образом, взаимосвязь между собственным и чистым оборотным капиталом выражается соотношением:

$$A_{ч} \geq A_c$$

Наличие собственных оборотных средств или, как минимум, чистого оборотного капитала является минимальным условием финансовой устойчивости с точки зрения принципиальной возможности продолжения нормальной финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации.

Важное значение в финансовом анализе имеет категория *чистых активов*. Величина чистых активов представляется в Отчете об изменениях капитала (стр. 3600 раздел III «Чистые активы»). Порядок их расчета

установлен Приказом Минфина России от 28.08.2014 № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов» (отменил ранее действовавший Приказ Минфина России и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. N 10н/03-6/пз). Указанный порядок расчета применяют акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, государственные муниципальные унитарные предприятия, производственные кооперативы, хозяйственные партнерства (не распространяется на кредитные организации, акционерные инвестиционные фонды).

Стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов (включают все активы (в нетто-оценке), за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал) и величиной принимаемых к расчету обязательств организации (за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества).

Если обобщить данный алгоритм расчета, можно записать:

$ЧА = \text{Активы к расчету} - \text{Обязательства к расчету}$

или $ЧА = \text{совокупные активы (валюта баланса)} - \text{совокупные обязательства (долгосрочные и краткосрочные)} = E_c$, (5)

где ЧА – чистые активы

E_c – собственный капитал

Таким образом, чистые активы показывают стоимость активов организации, которые свободны от долговых обязательств, то есть сформированы за счет реального собственного капитала (показывают стоимость имущества, принадлежащего собственникам, на которое они могут потенциально рассчитывать в случае ликвидации организации после покрытия всех ее долгов).

В практической деятельности организации расчет чистых активов ведется в основном для того, чтобы следить за величиной уставного капитала. Если стоимость чистых активов будет меньше уставного капитала, организация обязана уменьшить последний до размера чистых активов. Если стоимость чистых активов будет меньше определенного законом минимального уставного капитала, общество подлежит ликвидации.

Исходя из сказанного, можно утверждать, что чистые активы характеризуют финансовую устойчивость, а их предельно допустимая величина (не ниже минимального уставного капитала) может считаться минимальным (критическим) условием финансовой устойчивости, имея в виду саму возможность существования организации.

Теперь перейдем, наконец, к главному вопросу нашего исследования – идентификации типов финансовой устойчивости коммерческой организации. В научно-методической литературе данному вопросу уделяется достаточно много внимания, поскольку характеристики типов позволяют оценить финансовую устойчивость, в известном смысле, с качественных позиций.

Большинство предлагаемых методик рассматривают четыре типа финансовой устойчивости – абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние, кризисное (иногда – критическое) финансовое состояние. При этом надо отметить, что при общности методической основы идентификации типов (это обеспеченность запасов соответствующими источниками финансирования), некоторые ученые выделяют отдельные нюансы, так или иначе корректирующие некий типовой подход. Ряд ученых выделяют пять типов финансовой устойчивости, но эти методики опять же не являются идентичными и представляют вопрос с авторских позиций.

В настоящей статье не ставится задача провести сравнительный анализ всех методик с учетом их особенностей (хотя, безусловно, это вызывает

интерес), а представляется наш подход к алгоритму выделения типов финансовой устойчивости и обоснованию авторской позиции.

В основе практически всех вариантов методик определения типа лежит оценка достаточности основных (нормальных) источников для формирования запасов. Теоретически к ним относят:

1. Собственный капитал (в части собственного оборотного капитала);
2. Долгосрчный заемный капитал (в части, формирующей чистый оборотный капитал);
3. Краткосрочные кредиты и займы.

При этом следует отметить, что такой подход позволяет определять тип финансовой устойчивости не для любых организаций, а только для тех, которые, в силу особенностей структуры активов и операционного цикла, обладают значительной величиной запасов (промышленных, сельскохозяйственных, торговых и др.). Нецелесообразно применять эти методики к организациям, основным видом деятельности которых является, например, сдача в аренду площадей, помещений и других объектов, либо не создающих значительных запасов материальных оборотных средств по иным причинам (часто это небольшие организации по выполнению работ и оказанию услуг). В этом случае целесообразно применить другие методики, например, рейтинговые оценки финансового состояния.

Теперь к вопросу, почему именно указанные выше источники финансирования берутся в расчет при формировании запасов. Дело в том, что важнейшим правилом финансирования деятельности организации и обеспечения её финансовой устойчивости и текущей ликвидности является формирование долгосрчных активов за счет долгосрчных же источников (в финансовом анализе это получило название «золотого правила финансирования предприятия»). К долгосрчным источникам финансирования в идеале относятся собственный и долгосрчный заемный капитал, к долгосрчным

активам – внеоборотные активы. Однако и оборотные активы внутри своей группы достаточно сильно дифференцированы. При этом именно запасы (сырье, материалы, незавершенное производство и, в известной степени, готовая продукция и товары) являются наименее ликвидными и наименее оборачиваемыми, формирующими преобладающую часть операционного цикла. В этом смысле они считаются «условно постоянной» частью оборотных активов, что требует для их формирования постоянного и приравненного к нему капитала.

Итак, путем последовательного охвата основных (нормальных) источников формирования запасов определяются показатели:

1. Излишек (+), недостаток (-) собственного оборотного капитала для формирования запасов

$$\pm N_c = A_c - Z = (E_c - F) - Z$$

2. Излишек (+), недостаток (-) собственного и долгосрочного заемного капитала (т.е. чистого оборотного капитала) для формирования запасов

$$\pm N_{ch} = A_{ch} - Z = (E_c + K_d - F) - Z$$

3. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов

$$\pm N_e = A_e - Z = (E_c + K_d + K_t - F) - Z$$

где Z – величина запасов;

K_t – краткосрочные заемные средства (кредиты и займы);

(условные обозначения других показателей представлены выше).

На основании этих расчетов определяется трехкомпонентный показатель, лежащий в основе идентификации определенных типов финансовой устойчивости.

I тип – *Абсолютная финансовая устойчивость*

$$\begin{cases} N_c \geq 0 \\ N_{ch} \geq 0 \text{ возможно} \\ N_e \geq 0 \end{cases}$$

$$\begin{cases} N_c \leq 0 \\ N_c \geq 0 \text{ или } Z \leq A_c(A_c) \\ N_e \geq 0 \end{cases}$$

Означает достаточность уже первого источника – собственного оборотного капитала или, как минимум, чистого оборотного капитала для формирования запасов.

II тип – *Нормальная финансовая устойчивость*

$$\begin{cases} N_c < 0 \\ N_c < 0 \text{ или } A_c(A_c) < Z \leq A_e \\ N_e \geq 0 \end{cases}$$

Недостаток чистого оборотного капитала, восполняемый за счет привлечения краткосрочных кредитов и займов (которые, как правило, берутся на формирование либо пополнение оборотных средств)

III тип – *Неустойчивое финансовое состояние (минимальная финансовая устойчивость)*

$$\begin{cases} N_c < 0 \\ N_c < 0 \text{ или } Z > A_e \\ N_e < 0 \end{cases}$$

Всех основных источников не достаточно для формирования запасов и для этих целей привлекается дополнительный источник – кредиторская задолженность (кредиторская задолженность при этом теоретически не рассматривается как основной источник формирования запасов с той точки зрения, что по системе внутрибалансовых соотношений она должна «покрывать» оставшиеся оборотные активы – дебиторскую задолженность, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения).

Обязательное условие для II и III типа – наличие собственных оборотных средств или, как минимум, чистого оборотного капитала (в I типе это условие выполняется автоматически).

Финансовая неустойчивость может варьировать от «легкой» до весьма значительной – вплоть до предкризисного состояния. Поэтому ситуация,

указанная для третьего типа финансовой устойчивости, требует корректировки. В настоящее время многие, внешне вполне благополучные организации, формально находятся именно в данном типе. Это может быть обусловлено следующими причинами:

– накоплением больших, в т. ч. излишних, сверхнормативных запасов, что в целом свидетельствует о нерациональном формировании финансов;

– практика привлечения кредиторской задолженности, если речь идет о текущей задолженности, срок оплаты которой не наступил, является вполне нормальным явлением в рыночной экономике. Поскольку платные кредиты банков являются менее выгодными, чем нормальная (бесплатная) кредиторская задолженность, это во многом определяет предпочтения менеджмента к такому способу финансирования запасов. Но по системе описанных выше критериев организация, особенно при полном отсутствии у нее кредитов и займов, попадает именно в III тип финансовой ситуации.

С целью урегулирования этих противоречий между III типом финансовой ситуации и «нормальными» значениями других показателей финансового устойчивости необходимо провести корректировку полученных результатов. Если величина нормальной кредиторской задолженности поставщикам перекрывает недостаток основных источников формирования запасов (отрицательное значение Ne), то реальная финансовая ситуация в большей степени соответствует второму типу, чем третьему, в который организация попадает чисто формально. Если её сумма не покрывает недостатка основных источников, то сохраняется III тип финансовой устойчивости. Однако данную корректировку следует выполнять только в том случае, если у организации *нет* кредитов и займов, не погашенных в срок, и *просроченной* кредиторской задолженности.

IV тип – *Кризисное финансовое состояние*

Минимальным условием финансовой устойчивости является наличие собственных оборотных средств или, как минимум, чистого оборотного

капитала, даже если их недостаточно для формирования запасов. Если это условие выполняется, то предприятие находится в одном из первых трех типов (в I типе оно выполняется однозначно). Если собственный оборотный капитал отсутствует (или, как минимум, отсутствует чистый оборотный капитал), то предприятие автоматически попадает в IV тип финансовой ситуации – кризисное финансовое состояние

$$\begin{cases} A_c \leq 0 \\ A_{ч} \leq 0 \\ E_c(ЧА) > 0 \end{cases}$$

Ситуация $A_c (A_{ч}) \leq 0$ выражается в том, что текущие активы полностью формируются за счет заемных источников, а это означает не ликвидность баланса (неплатежеспособность организации). Положительное значение Ne в этом типе (теоретически возможное даже в V типе) может быть связано с большой «закредитованностью» по краткосрочным кредитам и займам.

С большой степенью вероятности формирование оборотных активов в данном типе идет за счет просроченной задолженности и предприятие поддерживает свое существование за счет неплатежей.

В отношении третьего ограничения возможно ввести и более жесткий критерий: $E_c(ЧА) \geq \min UK$ (минимального уставного капитала)

V тип – Стадия несостоятельности (банкротства)

$$\begin{cases} A_c \leq 0 \\ A_{ч} \leq 0 \\ E_c(ЧА) \leq 0 \end{cases}$$

Означает, что накопленные непокрытые убытки сравнялись и даже превысили общую сумму других статей собственного капитала (*практически не редкость ситуации, когда итог III раздела пассива бухгалтерского баланса выражается отрицательным числом*). По аналогии с корректировкой в предыдущем типе можно записать более жесткий критерий: $E_c(ЧА) < \min UK$

Предельно допустимая величина чистых активов (не ниже минимального уставного капитала) является *минимальным (критическим) условием финансовой устойчивости*, имея в виду саму возможность существования организации. Несоответствие этому условию позволяет отнести предприятие к данному типу.

При отнесении к V типу финансовой устойчивости имеется в виду даже не юридическая сторона банкротства (юридические процедуры банкротства регулируются Законом «О несостоятельности (банкротстве)» и при наличии соответствующих признаков могут быть применены к организациям, находящимся и в других типах финансовой устойчивости), а *финансовый аспект* (что правильнее назвать несостоятельностью), выражающийся в состоянии финансовых ресурсов организации – в данном случае, в отсутствии чистых активов, финансировании деятельности исключительно за счет заемных средств, явной неплатежеспособности и абсолютной неликвидности баланса.

Налоговые органы нередко подают иск в суд, требуя ликвидации компании по причине снижения чистых активов ниже минимальных значений уставного капитала (тем более – отрицательном значении чистых активов) в течение двух и более лет. Но такие обстоятельства сами по себе не влекут незамедлительной ликвидации компании. Кроме того, арбитражная практика учитывает, что несоответствие размера чистых активов требованиям законодательства не является свидетельством отсутствия у неё реальной хозяйственной деятельности. При этом если отсутствует задолженность по уплате налогов, сборов и иных обязательных платежей, а также по заработной плате перед работниками, то арбитражный суд нередко отказывает налоговому органу в ликвидации компании на том основании, что сложившаяся ситуация не носит неустранимого характера и может быть исправлена.

Может быть рекомендовано несколько кардинальных способов избежать ликвидации компании, хотя многим из них свойственны ограничения и даже отрицательные последствия. Это проведение переоценки основных средств,

безвозмездная помощь от учредителей, вклады в имущество общества, проведение инвентаризации для выявления неучтенных активов, списание неустребованной кредиторской задолженности с истекшим сроком исковой давности. Предлагается даже не списывать дебиторскую задолженность с истекшим сроком давности (учитывая, что поступать так довольно опасно). При этом лучше не испытывать судьбу и постоянно следить за состоянием чистых активов. Реальное спасение таких предприятий от юридического банкротства, как правило, требует проведения комплекса мероприятий по их оздоровлению еще на стадии кризисного и даже неустойчивого финансового состояния.

Однако закончим вопрос о типах финансовой устойчивости. Предлагаемая методика отнюдь не претендует на безупречность. Но она имеет безусловные преимущества перед другими методическими подходами, которые заключаются в следующем:

- включение в методику критериев минимальной и критической финансовой устойчивости позволяет повысить объективность и точность получаемых оценок;

- ликвидируются часто весьма существенные противоречия между оценками, получаемыми по расчету финансовых коэффициентов и типу устойчивости, когда, например, коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности находятся на высоком, оптимальном уровне, но по традиционным методикам организация, тем не менее, попадает в тип кризисного финансового состояния (возможна и обратная ситуация);

- методика не требует привлечения дополнительной внутренней учетной информации и реализуема в рамках внешнего анализа по данным публичной финансовой отчетности.

Список литературы

1. Российская Федерация. Приказы Минфина России. Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов. Приказ Минфина России от 28.08.2014 № 84н. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. *Адамайтис Л. А.* Построение аналитического баланса и расчет чистых активов по новым формам бухгалтерской отчетности // *Международный бухгалтерский учет.* – 2013. – № 4. – С. 23–30.
3. *Адамайтис Л. А., Концевая С. Р., Бачуринская И. Н.* Аналитические аспекты управления структурой баланса // *Потенциал социально-экономического развития Российской Федерации в новых экономических условиях : материалы конф.* – М., 2016. – С. 433–441.
4. *Зонова А. В., Адамайтис Л. А.* Бухгалтерский учет и анализ : учеб. пособие. – М. : Магистр: ИНФРА-М, 2016. – 576 с.
5. *Трефилова Е. С.* Типы финансовой устойчивости: методы определения и сравнительная оценка // *Проблемы и перспективы социально-экономического развития регионов : материалы конф.* – Киров, 2014. – С. 184–186.

АДАМАЙТИС Людмила Афанасьевна – кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой бухгалтерского учета и анализа, Вятский государственный университет. 610000, г. Киров, ул. Московская, 36.

E-mail: la_adamaitis@vyatsu.ru