

Финансовая устойчивость: содержание, формы проявления и оценка

© 2014 Скороход Наталия Викторовна
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
125993, г. Москва, Ленинградский пр., д. 49
E-mail: f_skor@mail.ru

Статья посвящена исследованию категории “финансовая устойчивость”, ее оценке через сущность, уточняемую содержанием, и различных форм проявления.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, сущность, содержание, оценка, уровни финансового состояния, ликвидность, платежеспособность, системный хозяйствующий субъект.

Финансовая устойчивость призвана обеспечить запасы и затраты источниками финансирования, оперативную свободу в распоряжении финансовыми ресурсами для погашения разнообразных обязательств и финансирования плановых мероприятий. Сущность категории выражает внутренние, наиболее существенные связи действительности, а содержание конкретизирует знание изучаемой реальности. С изменением организации финансов происходит изменение содержания финансовой устойчивости, что сказывается на формах ее проявления, которые отражают внешнее системное единство хозяйствующего субъекта.

Уровень развития современного научного знания разнообразен в подходах и методах изучения проблемы. Развитие теоретических подходов к пониманию эмпирической деятельности хозяйствующих субъектов всегда будет актуально. По словам К. Маркса, “если бы форма проявления и сущность вещей непосредственно совпадали, то всякая наука была бы излишня”¹.

Финансовая устойчивость - результат деятельности хозяйствующих субъектов, и ее оценка должна быть исходным пунктом для проведения более подробного внутреннего анализа финансово-хозяйственной деятельности субъекта предпринимательства². Такая оценка основывается на анализе состава, структуры и соотношения активных и пассивных статей баланса, которые отражают возможности хозяйствующего субъекта осуществлять действия по производству и продаже продукта, отображают взятые на себя обязательства.

Уровни финансового состояния включают: абсолютную устойчивость, нормальную устойчивость, неустойчивость и кризисное состояние. Финансовая устойчивость охватывает два уровня финансового состояния: абсолютную и нормальную. Неустойчивость - пограничное состояние между устойчивостью и несостоятельностью. С эконо-

мической точки зрения, кризисное состояние³ подразделяется на несостоятельность - неисполнение обязательств и банкротство - неплатежеспособность, признанная судом⁴, она является областью изучения финансового состояния.

То или иное состояние характеризует определенный охват источников финансирования в зависимости от срока их привлечения для сопоставления с запасами и затратами. Однако использование в хозяйственной деятельности различных видов договоров, позволяющих вовлечь в оборот ресурсы на различных условиях, сложность разделения таких обязательств по длительности привлечения могут изменять содержание рассматриваемых уровней. В этих обстоятельствах возникает необходимость соответствующих корректировок:

- величину запасов (с учетом неоплаченного НДС, затрат) увеличить на размер дебиторской задолженности (ДЗ), которая является фактически неоплаченным долгом, по сути, предоставленным кредитом;
- состав собственных (балансовых) оборотных запасов (затрат), НДС и ДЗ дополнить включением запасов, отраженных за балансом (Ззб);
- источники их финансирования группировать в зависимости от природы взаимодействия в форме денежной и неденежной. Собственные источники финансирования могут быть представлены в денежной форме, заемные охватывают денежную и неденежную формы.

Возможность формирования запасов определяет уровни финансовой устойчивости за счет собственного оборотного капитала в комбинации с другими формами привлечения источников финансирования⁵. Каждый уровень финансовой устойчивости характеризуется степенью обеспеченности привлекаемых ресурсов соответствующими источниками финансирования. Способность формирования запасов и затрат за счет определенной комбинации источников финан-

сирования обуславливает различную степень ликвидности, обеспечивающую способность погашать обязательства.

Величина и динамика собственного капитала хозяйствующего субъекта играют первоочередную роль в обеспечении финансовой устойчивости как отражение всей совокупности контролируемых ресурсов. Используемый хозяйствующим субъектом собственный капитал (*СКи*) состоит из фактически сформированного собственного источника (III раздел "Капитал и резервы" и "Целевое финансирование") (*СК*), который уменьшается на величину задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (II раздел) (*Зу*), и доходов будущих периодов (*ДБП*), т.е.:

$$Ски = СК - Зу + ДБП. \quad (1)$$

Изменения, коснувшиеся *СКи*, позволяют внести уточнения в валюту баланса, оборотные активы - на величину задолженности по взносам в уставный капитал; краткосрочные обязательства, заемный капитал (*ЗК*) - на размер доходов будущих периодов.

$$\begin{aligned} ЗК &= ДО + (КО - ДБП) + Изб = \\ &= (ДОвоа + ДОоа) + (КО - ДБП) + Изб, \end{aligned} \quad (2)$$

где *ДО* - долгосрочные обязательства (совокупные);

КО - краткосрочные обязательства по балансовым статьям;

Изб - источники финансирования, отраженные за балансом;

ДОвоа - долгосрочные обязательства, направленные на приобретение внеоборотных активов;

ДОоа - долгосрочные обязательства в части приобретения оборотных активов.

Субъект малого предпринимательства (*СМП*) может и не иметь в собственности ресурсов для осуществления предпринимательской (хозяйственной) деятельности, но при этом применять достаточный их объем на условиях пользования и распоряжения. В соответствии с этим текущая деятельность хозяйствующего субъекта будет полностью зависеть от наблюдения за ресурсами⁶, которые отражаются на забалансовых статьях бухгалтерского баланса, т.е. от их величины, состава и структуры, и представляют собой взятые обязательства (*Изб*).

Источники формирования ресурсов включают в себя величину собственного оборотного капитала и заемных источников финансирования денежного и неденежного характера.

Собственный оборотный капитал (*СОК*), являясь источником формирования оборотных средств, оказывает активное влияние на запасы и затраты хозяйствующего субъекта.

$$\begin{aligned} СОК &= СК + ДБП - Зу + ДОвоа - ВОА = \\ &= СКи + ДОвоа - ВОА \end{aligned} \quad (3)$$

Денежная форма финансирования позволяет привлекать заемные источники на условиях банковского и небанковского заимствования. Первоочередное формирование собственного оборотного капитала дает возможность в дальнейшем привлекать краткосрочные кредиты (займы) (*ККЗ*), что свидетельствует о нормальной функциональной деятельности, ибо отражает величину устойчивых источников формирования оборотных средств целевого назначения. Такой подход основан на оборачиваемости оборотных активов в течение года и возвратности краткосрочных обязательств за этот же период. Наряду с этим в финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующие субъекты могут использовать и долгосрочные обязательства (*ДОоа*) в части финансирования оборотных средств.

Состав источников формирования запасов и затрат денежного характера (*Ид*), представленный формулой (4), отражает очередность привлечения источников финансирования денежного характера.

$$Ид = СОК + ККЗ + ДОоа. \quad (4)$$

Основу неденежной формы финансирования составляет материальный продукт - вещественный предмет и нематериальный - услуга, работа. Неденежная форма заключаемых соглашений представлена договорными обязательствами, определяемыми правом собственности. Нормальным источником финансирования по таким обязательствам является кредиторская задолженность поставщикам (заказчикам) (*КЗП*), отражаемая в балансе. Общая совокупность применяемых хозяйствующим субъектом источников финансирования (*Ио*) запасов (*НДС*, затрат) и *ДЗ* включает совокупность денежных и неденежных форм.

$$Ио = Ид + КЗП + Изб. \quad (5)$$

Определение уровня финансовой устойчивости исходит из приоритета определенного источника финансирования (их комбинации) над формируемыми запасами (затратами, *НДС*, *ДЗ*). Установление уровня финансовой устойчивости возможно двумя способами:

1) расчетом абсолютного показателя излишка (недостатка) источников финансирования;

2) вычислением степени превышения источников финансирования *СОК*, *Ид*, *Ио* над запасами, затратами, *НДС* и *ДЗ*.

Абсолютные величины источников финансирования характеризуют масштаб деятельности хозяйствующих субъектов, состав и структуру примененных обязательств. Сопоставление абсолютных величин источников финансирования, сформированных в зависимости от охвата привлекаемых форм финансирования, с ресурсами,

применяемыми в хозяйственной деятельности, позволяет определить излишек или недостаток определенного финансирования, классифицировать финансовые ситуации.

Абсолютная устойчивость характеризуется положительным превышением основных собственных источников, используемых хозяйствующим субъектом для финансирования запасов (затрат) ($ЗЗб$), $НДС$ и $ДЗ$, отраженных в балансе.

$$+I^{сок} = СОК - (ЗЗб + НДС + ДЗ). \quad (6)$$

Нормальная устойчивость допускает возможность недостатка собственного оборотного капитала для финансирования оборотных средств при условии достаточности собственных средств и заемных средств в денежной форме ($Ид$) для формирования запасов (затрат), $НДС$ и $ДЗ$ в балансе.

$$-I^{сок} = СОК - (ЗЗб + НДС + ДЗ); +I^o = Ид - (ЗЗб + НДС + ДЗ). \quad (7)$$

Неустойчивость, отражая высокую финансовую зависимость, представляет собой недостаток первых двух источников и зависимость от общих источников финансирования для формирования балансовых запасов (затрат, $НДС$), $ДЗ$ и запасов, отраженным за балансом ($Ззб$)

$$-I^{сок} = СОК - (ЗЗб + НДС + ДЗ); -I^o = Ид - (ЗЗб + НДС + ДЗ); +I^o = Ио - (ЗЗб + НДС + ДЗ + Ззб). \quad (8)$$

Кризисное состояние отражает недостаточностью всех используемых финансовых источников для формирования запасов и затрат.

Уровни финансовой устойчивости характеризуются степенью обеспеченности ресурсов собственными и заемными источниками финансирования через коэффициенты обеспеченности:

- собственным оборотным капиталом ($Ксок$) (отражает долю балансовых ресурсов, сформированных за счет собственного оборотного капитала)

$$Ксок = \frac{СОК}{ЗЗб + НДС + ДЗ}; \quad (9)$$

- денежными источниками финансирования ($Кд$) (отражает долю балансовых ресурсов, сформированных за счет собственного оборотного капитала, краткосрочных кредитов (займов) и долгосрочных обязательств, направленных на финансирование оборотных средств)

$$Кд = \frac{Ид}{ЗЗб + НДС + ДЗ}; \quad (10)$$

- общими источниками финансирования ($Ко$) (отражает долю балансовых и забалансовых ресурсов, сформированных за счет денежных и неденежных форм финансирования средств, находящихся в обороте)

$$Ко = \frac{Ио}{ЗЗб + НДС + ДЗ + Ззб}. \quad (11)$$

Абсолютная устойчивость в соответствии с сущностью изучаемой категории характеризуется коэффициентом обеспеченности собственным оборотным капиталом, когда $Ксок \geq 1,000$.

Нормальная устойчивость определяется недостаточностью собственного источника, но исходит из возможности привлечения дополнительных средств денежного характера, для чего должны выполняться следующие условия: $Ксок < 1,000$ и $Кд \geq 1,000$.

Неустойчивым признается положение, когда значения коэффициентов обеспеченности собственным оборотным капиталом и денежными источниками финансирования меньше единицы, т.е. $Ксок < 1,000$, $Кд < 1,000$. При этом коэффициент обеспеченности общими источниками финансирования больше единицы, или $Ко \geq 1,000$.

Кризисное состояние отражает недостаточность всех источников финансирования при условиях: $Ксок < 1,000$, $Кд < 1,000$, $Ко < 1,000$.

Каждый уровень финансовой устойчивости характеризуется относительными показателями структуры капитала, коэффициентами обеспеченности соответствующими источниками, ликвидности и платежеспособности, что дает возможность сопоставить их с данными прошлых периодов, другими хозяйствующими субъектами, принятыми нормативами. Их состав включает:

1) коэффициенты общей структуры источников финансирования:

- концентрации собственного капитала (или независимости) (характеризует структуру используемого капитала в совокупной величине применяемых источников)

$$Ккс = \frac{СКи}{ВБ - Зу + Изб}; \quad (12)$$

- концентрации заемного капитала (или финансовой зависимости) (отражает зависимость заемного капитала в величине всех привлеченных ресурсов с уточненной величиной заемного капитала (формула 2))

$$Ккз = \frac{ЗК}{ВБ - Зу + Изб}; \quad (13)$$

- финансового рычага (или соотношения заемных и собственных средств) (показывает отношение заемного капитала к собственному используемому капиталу)

$$Кфр = \frac{ЗК}{СКи}; \quad (14)$$

2) коэффициенты обеспеченности ресурсов источниками:

• маневренности собственного оборотного капитала (отражает долю собственного оборотного капитала в мобильной форме)

$$K_m = \frac{СОК}{СК_u}; \quad (15)$$

• обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами (характеризует обеспеченность собственным оборотным капиталом, который позволяет использовать в обороте всю совокупность применяемых оборотных средств)

$$K_{обсок} = \frac{СОК}{ОА - З_u + З_б}, \quad (16)$$

где $ОА$ - оборотные активы, составляющие собственность объекта.

Проявляется финансовая устойчивость в платежеспособности, где ликвидность представляет собой ее внутреннюю организацию⁷, раскрывает особенности размещения обязательств в оборотных активах. Платежеспособность отражает степень готовности хозяйствующего субъекта к погашению обязательств. Состав относительных показателей включает несколько показателей ликвидности (абсолютной, быстрой, текущей). Они уточняют степень обеспеченности оставшихся обязательств после авансирования в них оборотных средств, поэтому размер краткосрочных обязательств необходимо дополнить величиной долгосрочных кредитов (займов), направленных на финансирование оборотных средств (ДООа). Экономический подход формирования коэффициентов ликвидности, охватывающих балансовые статьи, исходит из того, что хозяйствующий субъект сформированными оборотными активами должен погасить задолженность обязательного характера, основанную на правах собственности. Однако содержание изучаемой категории охватывает сведения о запасах, находящихся за балансом, которые дополняют условия возникновения обязательств. Возникает необходимость уточнения текущей ликвидности (Кутл) забалансовой информацией (Ззб и Изб):

$$K_{утл} = \frac{ОА - З_u + З_б}{КО - ДБП + ДООа + Изб}. \quad (17)$$

Формирование уточняемой величины текущей ликвидности свидетельствует о готовности хозяйствующего субъекта погасить обязательства за счет привлеченных оборотных средств.

Оценка результата деятельности хозяйствующего субъекта, в том числе субъекта малого предпринимательства, по обеспечению финансовой

устойчивости позволяет понять воздействие на нее специфики функциональной деятельности.

При неустойчивом типе финансово-хозяйственной деятельности возникает необходимость дополнить оценку сопоставлением обязательств с контрагентами с целью выявления устойчивых связей (отношений) и формирования консолидированной отчетности, что конкретизирует содержание изучаемой категории.

Содержание финансовой устойчивости представляет собой систему взаимодействий при создании и использовании запасов и затрат по привлечению собственных, заемных источников и их комбинаций с целью обеспечения бесперебойной деятельности. Содержание исследуемой категории проявляется в форме системного хозяйствующего субъекта, зависящего от природы формируемых взаимодействий.

Сущность финансовой устойчивости, постоянно уточняемая в результате изменения содержания изучаемой категории, достаточно разнообразна в проявлениях. Уровни финансовой устойчивости и ликвидности представляют собой развернутые формы проявления, платежеспособность и системный хозяйствующий субъект - свернутые формы выражения.

Необходимость исследования проблемы обусловлено важностью осуществления контрольных функций за деятельностью хозяйствующих субъектов, поскольку рыночные связи и определяющие их условия выстраиваются в систему отношений, все более сложно поддающихся контролю.

¹ Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т. 3, кн. III: Процесс капиталистического производства, взятый в целом. Часть вторая (гл. XXIX-LII) // К. Маркс, Ф. Энгельс. Соч. 2-е изд. Т. 25. С. 384.

² Осипов В.С. Управление цепочкой ценности: монография / М-во образования и науки Российской Федерации, Ин-т повышения квалификации гос. служащих, каф. "Управление". М., 2011.

³ Зельднер А. Основные направления стратегического развития России // Международный сельскохозяйственный журнал. 2007. □ 1. С. 42-45.

⁴ Ткачев В.Н. Несостоятельность (банкротство) в Российской Федерации. Правовое регулирование конкурсных отношений. М., 2004. С. 46.

⁵ Зельднер А. Государство в системе обеспечения устойчивого развития экономики // Вестник Института экономики РАН. 2012. □ 6. С. 66-77.

⁶ Осипов В.С. О функциональной зависимости между стоимостью и ценностью // Экономические науки. 2013. □ 104. С. 19-22.

⁷ Философский словарь / под ред. М.М. Розенталя. 3-е изд. М., 1975. С. 372.

Поступила в редакцию 05.12.2013 г.