

**Терновых Елена Валериевна**

канд. экон. наук, доцент

**Дурова Людмила Викторовна**

старший преподаватель

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный  
аграрный университет им. императора Петра I»

г. Воронеж, Воронежская область

## **НОВЫЙ ПОДХОД К ИДЕНТИФИКАЦИИ СТАДИЙ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ И БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Аннотация:* в статье предложена субординация понятий «финансовая несостоятельность» и «банкротство» предприятия. Выделены и взаимоувязаны стадии развития финансовой несостоятельности и банкротства предприятия через систему финансово-экономических индикаторов. Представлена практическая апробация разработанной системы идентификации стадий финансовой несостоятельности и банкротства предприятия как базовой платформы для формирования дифференцированного механизма предотвращения кризисного развития.

*Ключевые слова:* предприятие, финансовая несостоятельность, банкротство, стадия финансовой несостоятельности, стадия банкротства, система финансово-экономических индикаторов.

Необходимым условием долгосрочного устойчивого развития предприятий на современном этапе является противодействие кризисному развитию и опасности банкротства. В этой связи менеджментом предприятия должен быть разработан и введен в систему управления финансами механизм предотвращения несостоятельности и банкротства. При этом ни стадия жизненного цикла предприятия, ни уровень его текущего финансового состояния не определяют в целом возможность введения и использования такого механизма. Финансово устойчивым предприятиям целесообразно использовать данный механизм для

поддержания и дальнейшего укрепления достигнутого уровня финансового благополучия. Финансово неустойчивые предприятия, в свою очередь, будут ориентировать такой механизм на преодоление временных финансовых затруднений, недопущение неплатежеспособности и банкротства. Наконец, предприятия, попавшие в кризисное финансовое состояние, будут использовать такой механизм для восстановления утраченной финансовой устойчивости, обеспечения текущей платежеспособности и выхода из кризиса.

Следуя вышепредставленному утверждению, очевидно, что система целей, набор методов и рычагов по предотвращению банкротства будут дифференцироваться в зависимости от типа финансового состояния предприятия, и, в том числе, от стадии его банкротства. Поэтому особое практическое значение имеют правильная интерпретация и качественная идентификация стадий финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

Качественная идентификация стадий финансовой несостоятельности и банкротства предприятия позволяет выявить факторы, обусловившие его кризисное развитие или возникновения кризисной ситуации и, следовательно, установить причинно-следственную связь явлений, обусловивших нежелательное развитие событий. Соответственно, опасность кризисного развития и последующего банкротства выявляются своевременно, то есть задолго до возникновения полной рассогласованности функционирования всех звеньев системы финансов предприятия.

Важность новаций, предлагаемых нами для качественной идентификации стадии финансовой несостоятельности и банкротства предприятия, определяется возможностью построения дифференцированного механизма предотвращения банкротства, как основы обеспечения долгосрочного устойчивого развития организации.

В экономической литературе учеными предлагаются различные подходы к выделению стадий развития неплатежеспособности, банкротства, несостоя-

тельности, и, как правило, они очень тесно связаны между собой, не имеют четкой градации в употребляемом спектре категорий.

Так, например, в работе Т.А. Смеловой и Г.С. Мерзликиной [7] описана классификация стадий кризиса предприятия, в основе которой лежит степень его финансовой несостоятельности, усиливающейся со временем и заканчивающейся юридической процедурой банкротства, при этом выделяются следующие стадии: «предболезнь» – «болезнь» – кризис – банкротство.

В свою очередь, И.П. Бойко [1] выделяет такие стадии как: неплатежеспособность – финансовая несостоятельность (банкротство) – ликвидация. При таком подходе финансовая несостоятельность рассматривается как центральное звено цепочки, соединяющее причинно-следственной связью первые проявления признаков «болезни» предприятия (неплатежеспособность) его возможную «смерть» (ликвидацию). Соответственно, финансовая несостоятельность является самостоятельной стадией кризиса предприятия.

З.А. Круш и Л.В. Лущикова [5] предлагают выделять три стадии банкротства предприятия: стадию скрытого банкротства, стадию финансовой неустойчивости и стадию явного банкротства. По их мнению, предприятие проходит путь развития финансовой несостоятельности от момента возникновения временных преодолимых финансовых затруднений до квалификации его юридически несостоятельным по решению арбитражного суда.

Была предпринята попытка развития и адаптации существующих подходов к рассмотрению стадийности развития финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

Предложено субординировать понятия «банкротство» и «финансовая несостоятельность» предприятия следующим образом [8]. Финансовая несостоятельность – это степень неэффективности хозяйственной деятельности, при которой генерируемые собственные финансовые ресурсы недостаточны для самокупаемости и самофинансирования, что обуславливает разбалансированность системы финансовых отношений предприятия. Проявлением данной разбалан-

сированности признается утрата финансовой устойчивости и неплатёжеспособность предприятия. В свою очередь, банкротство представляет собой крайнюю степень финансовой несостоятельности, выражающуюся в разбалансированности звеньев саморегулирующейся системы финансов, при которой оно не в состоянии осуществлять хозяйственную деятельность в нормальном режиме. Установленные взаимосвязь и взаимообусловленность банкротства и финансовой несостоятельности позволили уточнить стадии их развития на предприятии.

Считаем возможным представить взаимосвязь стадийности развития финансовой несостоятельности и банкротства предприятия, а также идентифицирующие их индикаторы, следующим образом (таблица 1).

Таблица 1

Взаимосвязь стадий банкротства и финансовой несостоятельности предприятия и их оценочные индикаторы

Стадия банкротства	Стадия финансовой несостоятельности	Индикаторы банкротства и финансовой несостоятельности		
		Экономическая эффективность (рентабельность)	Финансовая устойчивость	Платежеспособность
Устойчивое финансовое положение	Финансовая состоятельность	Прибыльность, обеспечивающая самофинансирование	Абсолютная устойчивость	Платежеспособность абсолютная
Скрытое банкротство	Зарождение финансовой несостоятельности	Прибыльность, обеспечивающая самокупаемость	Нормальная устойчивость	Платежеспособность с эпизодическими неплатежами
		Прибыльность, недостаточная для самокупаемости, близкая к безубыточности	Неустойчивое финансовое состояние	Платежеспособность с систематическими неплатежами
Финансовая неустойчивость	Развитие финансовой несостоятельности	Убыточность близкая к безубыточности	Неустойчивое финансовое состояние	Платежеспособность с систематическими неплатежами
		Убыточность		Хроническая неплатежеспособность

Явное банкротство	Финансовая несостоятельность (достаточная для банкротства)	Хроническая убыточность	Кризисное финансовое состояние	Хроническая неплатежеспособность
-------------------	--	-------------------------	--------------------------------	----------------------------------

Для каждой из стадий банкротства и финансовой несостоятельности нами определены финансово-экономические характеристики:

I стадия – «устойчивое финансовое положение / финансовая состоятельность» характеризуется тем, что предприятие получает стабильно высокую прибыль, обеспечивающую самофинансирование. За счет собственных доходов и накоплений предприятие финансирует реальные инвестиции, обеспечивает обусловленный ими прирост собственных оборотных средств, погашение долгосрочных кредитов с начисленными процентами, финансирование социальных нужд, выплату дивидендов по всем акциям и тому подобное. При этом формируется максимальный запас финансовой прочности, при котором финансовое состояние является абсолютно устойчивым и платежеспособным.

II стадия – «скрытое банкротство / зарождение финансовой несостоятельности» предполагает, что предприятие способно обеспечить получение прибыли, необходимой для самоокупаемости. За счет наработанной прибыли осуществляется выполнение финансовых обязательств перед государством, покрываются расходы на уплату процентов за кредит, формируются финансовые резервы, обеспечивается пополнение собственных оборотных средств на уровне минимальной постоянной потребности, выплачиваются объявленные дивиденды по привилегированным акциям и покрываются убытки прошлых лет. Покрывая все перечисленные расходы, предприятие обеспечивает выполнение своих обязательств, то есть остается платежеспособным и финансово устойчивым. Однако на данной стадии прибыль может иметь тенденцию к снижению, поэтому собственных средств может стать недостаточно для формирования оборотных активов, при этом нарастает задолженность, уровень ликвидности снижается, возникает эпизодическая неплатежеспособность.

III стадия – «финансовая неустойчивость / развитие финансовой несостоятельности», на которой деятельность предприятия, как правило, убыточна, величина собственного капитала недостаточна, отсутствуют собственные оборотные средства и, напротив, преобладают заемные и привлеченные источники финансирования, что обуславливает его хроническую неликвидность и неплатежеспособность. Финансовая несостоятельность предприятия имеет критический характер, вместе с тем она пока остается преодолимой.

IV стадия – «явное банкротство / финансовая несостоятельность», характеризуется непреодолимой финансовой несостоятельностью, достаточной для возбуждения дела о банкротстве и открытия судебных процедур. На этой стадии предприятие за счет полученных доходов не способно покрывать высокие затраты, в результате чего несет систематические значительные убытки. Это, в свою очередь, приводит к сокращению масштабов производственной деятельности, вовлечению в покрытие убытков собственного капитала с его последующей полной утратой, а также заемных и привлеченных средств (кредиторской задолженности), что провоцирует возникновение и рост просроченных долгов у предприятия и, как следствие, – хроническая неплатежеспособность, катастрофическая, непреодолимая финансовая несостоятельность.

Необходимо понимать, что каждый из предложенных индикаторов для идентификации стадии финансовой несостоятельности и банкротства по своей сути является системной финансово-экономической характеристикой, которая оценивается посредством большого числа частных показателей. В связи с этим необходимо установить типичные финансово-экономические показатели, по которым будет проводиться оценка уровня экономической эффективности, степени финансовой устойчивости и платежеспособности в целях идентификации стадии финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

На основе проведенных теоретических и эмпирических исследований [2; 3; 4; 6; 9] нами были отобраны и приведены в соответствие со стадиями финансовой несостоятельности и банкротства предприятия типичные финансово-

экономические показатели уровня его экономической эффективности, степени финансовой устойчивости и платежеспособности (таблица 2).

Таблица 2

Система финансово – экономических показателей для установления стадии финансовой несостоятельности и банкротства предприятия

Показатели	Стадии финансовой несостоятельности и банкротства предприятия			
	Устойчивое финансовое положение / финансовая состоятельность	Скрытое банкротство / зарождение финансовой несостоятельности	Финансовая неустойчивость / развитие финансовой несостоятельности	Явное банкротство / финансовая несостоятельность
<b>I. Показатели экономической эффективности</b>				
1. Абсолютные показатели:				
1) прибыль от продаж	Прибыль, обеспечивающая самофинансирование	Прибыль, обеспечивающая самокупаемость	Критически низкая сумма прибыли или убыток от продаж	Хронические (систематические) убытки от продаж
2) прибыль до налогообложения и чистая прибыль	Максимальная сумма прибыли до налогообложения / чистая прибыль (без учета субсидий)	Достаточная сумма прибыли до налогообложения / чистая прибыль (без учета субсидий)	Критически низкая сумма прибыли или убыток до налогообложения / чистый убыток	Хронический (систематический) убыток до налогообложения / чистый убыток
2. Относительные показатели:				
1) рентабельность производства	Уровень рентабельности, необходимый для самофинансирования	Уровень рентабельности, необходимый для самокупаемости	Уровень рентабельности находится в интервале [+10%; -∞)	Хроническая убыточность
2) рентабельность активов, собственного капитала	Уровень рентабельности находится в интервале [50%; +∞)	Уровень рентабельности 20 – 30%	Уровень рентабельности находится в интервале [+10%; -∞)	Хроническая убыточность
<b>II. Показатели финансовой устойчивости</b>				
1. Абсолютные показатели:				

1) наличие собственного оборотного капитала	Достаточная сумма на уровне нормативной потребности	Положительная величина на уровне минимальной нормативной потребности	Отрицательная Величина (отсутствует)	Отрицательная величина (отсутствует)
2) обеспеченность запасов и затрат нормальными источниками финансирования	$33 > \text{СОС} + \text{КК}$	$\text{СОК} + \text{КК} \leq 33 < < \text{СОК} + \text{КК} + \text{ИОФН}$	$33 \geq \text{СОК} + \text{КК} + \text{ИОФН}$	$33 >> \text{СОК} + \text{КК} + \text{ИОФН}$
2. Относительные показатели: 1) удельный вес собственного капитала в пассивах (коэффициент автономии)	На уровне выше нормативного значения	На уровне нормативного значения или минимально допустимого нормативного значения	Незначительно ниже нормативного значения	Значительно ниже нормативного значения или отрицательное значение
2) удельный вес краткосрочного заемного капитала в пассивах	Незначительный	Допустимый	Значительный	Значительный
3) удельный вес долгосрочного заемного капитала в пассивах	Незначительный	Допустимый	Значительный	Значительный
4) соотношение заемного и собственного капитала (плечо финансового рычага)	Ниже нормативного значения	На уровне нормативного значения	Значительно выше нормативного значения	Значительно выше нормативного значения
5) удельный вес собственного оборотного капитала в сумме собственного капитала (коэффициент маневренности)	На уровне нормативного значения или выше	На уровне минимально допустимого нормативного значения	Ниже нормативного значения или отрицательное значение	Значительно ниже нормативного значения или отрицательное значение



III. Показатели ликвидности и платежеспособности				
1. Абсолютные показатели: 1) уровень ликвидности баланса	Текущая и долгосрочная платежеспособность	Долгосрочная платежеспособность	Неплатежеспособность	Хроническая (систематическая) неликвидность баланса
2. Относительные показатели: 1) коэффициент абсолютной ликвидности	На уровне или выше нормативного значения	На уровне минимально допустимого нормативного значения или ниже нормативного значения	Значительно ниже нормативного значения	Значительно ниже нормативного значения
2) коэффициент срочной ликвидности	На уровне или выше нормативного значения	На уровне минимально допустимого нормативного значения или ниже нормативного значения	Значительно ниже нормативного значения	Значительно ниже нормативного значения
3) коэффициент текущей ликвидности	На уровне или выше нормативного значения	На уровне минимально допустимого нормативного значения или ниже нормативного значения	Незначительно ниже нормативного значения	Значительно ниже нормативного значения

Полагаем, что использование представленной в таблице 2, системы типичных финансово-экономических индикаторов уровня экономической эффективности, степени финансовой устойчивости и платежеспособности, позволит более точно определить стадию финансовой несостоятельности и банкротства предприятия, а, следовательно, в целом повысит качество проводимой диагностики.

Возможность практического применения предложенной системы финансово-экономических индикаторов, идентифицирующих стадию финансовой несо-

стоятельности и банкротства, была показана нами посредством ее апробации на примере ООО «ЭкоНиваАгро» – предприятия Воронежской области, функционирующего в отрасли сельского хозяйства и являющегося крупнейшим производителем молока в регионе в настоящее время (таблица 3).

Таблица 3

Оценка финансово-экономических индикаторов для установления стадии финансовой несостоятельности и банкротства ООО «ЭкоНиваАгро» за 2016–2018 гг.

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.
<b>I. Показатели экономической эффективности</b>			
1. Абсолютные показатели: 1) прибыль от продаж, тыс. руб.	1) 540738<1548843 – самокупаемость не обеспечивается; 2) 540738<4086730 – самофинансирование не обеспечивается	1) 831198<2296499 – самокупаемость не обеспечивается; 2) 831198<4260974 – самофинансирование не обеспечивается	1) 1122957<1823311 – самокупаемость не обеспечивается; 2) 1122957<4875595 – самофинансирование не обеспечивается
2) прибыль до налогообложения и чистая прибыль, тыс. руб.	(-558919) / (-560859)	(-276367) / (-282538)	(-730190) / (-739547)
2. Относительные показатели: 1) рентабельность производства, %	1) 12,44<35,62 – самокупаемость не обеспечивается; 2) 12,44<94,0 – самофинансирование не обеспечивается	1) 14,57<40,24 – самокупаемость не обеспечивается; 2) 14,57<74,67 – самофинансирование не обеспечивается	1) 18,87<30,64 – самокупаемость не обеспечивается; 2) 18,87<81,92 – самофинансирование не обеспечивается
2) рентабельность активов, %	2,66 – находится в интервале [+10%; -∞)	3,73 – находится в интервале [+10%; -∞)	4,24 – находится в интервале [+10%; -∞)
3) рентабельность собственного капитала, %	9,75 – находится в интервале [+10%; -∞)	14,22	18,1
<b>II. Показатели финансовой устойчивости</b>			
1. Абсолютные показатели:			

1) наличие собственного оборотного капитала, тыс. руб.	(-3932507) – отсутствует	(-5155693) – отсутствует	(-7679081) – отсутствует
2) обеспеченность запасов и затрат нормальными источниками финансирования, тыс. руб.	3261844 > 12722 – кризисное финансовое состояние	3724915 > 399851 – кризисное финансовое состояние	4674297 > -1627611 – кризисное финансовое состояние
2. Относительные показатели: 1) удельный вес собственного капитала в пассивах (коэффициент автономии)	0,27 < 0,4 – незначительно ниже нормативного значения	0,25 < 0,4 – незначительно ниже нормативного значения	0,22 < 0,4 – незначительно ниже нормативного значения
2) удельный вес краткосрочного заемного капитала в пассивах	23,38 – значительный	28,05 – значительный	22,1 – значительный
3) удельный вес долгосрочного заемного капитала в пассивах	33,6 – значительный	33,4 – значительный	39,28 – значительный
4) соотношение заемного и собственного капитала (плечо финансового рычага)	2,66 > 1 – значительно выше нормативного значения	2,43 > 1 – значительно выше нормативного значения	2,79 > 1 – значительно выше нормативного значения
5) удельный вес собственного оборотного капитала в сумме собственного капитала (коэффициент маневренности)	-1,22 – значительно ниже нормативного значения или отрицательное значение	-1,39 – значительно ниже нормативного значения или отрицательное значение	-1,73 – значительно ниже нормативного значения или отрицательное значение
<b>III. Показатели ликвидности и платежеспособности</b>			
1. Абсолютные показатели: 1) уровень ликвидности баланса	Хроническая (систематическая) неликвидность баланса	Хроническая (систематическая) неликвидность баланса	Хроническая (систематическая) неликвидность баланса
2. Относительные показатели: 1) коэффициент	0,09 – значительно	0,03 – значительно	0,12 – значительно

абсолютной ликвидности	ниже нормативного значения	ниже нормативного значения	ниже нормативного значения
2) коэффициент срочной ликвидности	0,33 – ниже нормативного значения	0,36 – ниже нормативного значения	0,54 – ниже нормативного значения
3) коэффициент текущей ликвидности	1,16 – на уровне минимально допустимого нормативного значения	1,03 – на уровне минимально допустимого нормативного значения	1,32 – на уровне минимально допустимого нормативного значения
Стадия финансовой несостоятельности и банкротства предприятия	Финансовая неустойчивость / развитие финансовой несостоятельности	Финансовая неустойчивость / развитие финансовой несостоятельности	Финансовая неустойчивость / развитие финансовой несостоятельности

По совокупности оценок типичных финансово-экономических индикаторов уровня экономической эффективности, степени финансовой устойчивости и платежеспособности (таблица 3), было сделано заключение о том, что ООО «ЭкоНиваАгро» находится на стадии финансовой неустойчивости / развития финансовой несостоятельности. Это обусловлено тем, что, прежде всего, деятельность предприятия экономически неэффективна. За счет генерируемой в процессе производственно-коммерческой деятельности прибыли (прибыли от продаж) предприятия не способно обеспечить не только самофинансирование, но также и самоокупаемость деятельности. Это, в свою очередь, способствовало утрате предприятием собственного оборотного капитала и замещению его заемными и привлеченными источниками финансирования. Данный факт подтверждает полученное расчетное значение, а также тенденция роста показателя плеча финансового рычага с 2,66 в 2016 г. до 2,79 в 2018 г. Генерируемый рост долговых обязательств обусловил развитие хронической неликвидности и неплатежеспособности предприятия. По совокупности оценок финансовая несостоятельность ООО «ЭкоНиваАгро» по данным на конец исследуемого периода имеет критический характер, вместе с тем она пока является преодолимой.

Таким образом, применение системы типичных финансово-экономических индикаторов уровня экономической эффективности, степени финансовой устойчивости и платежеспособности позволит более точно идентифицировать

стадию финансовой несостоятельности и банкротства предприятия. Это, в свою очередь, даст возможность более качественно сформировать платформу для разработки дифференцированного механизма предотвращения несостоятельности и банкротства предприятия и, следовательно, обеспечит в перспективе долгосрочный устойчивый рост.

### *Список литературы*

1. Бойко И.П. Лекции по курсу «Экономика предприятия и предпринимательства» [Текст]: Лекция 2: Жизненный путь предприятия / И.П. Бойко. – СПб.: ИЦ ЭФ СПбГУ, 2010. – 44 с.
2. Дурнева Е.Н. Сравнительный анализ действующих методик проведения диагностики финансово-экономического состояния предприятия с целью определения ключевых индикаторов безопасности / Е.Н. Дурнева // Проблемы экономики и менеджмента. – 2012. – №8. – С. 91–98.
3. Иванкова И.А. Система критериев диагностики финансового состояния и этапа жизненного цикла агропромышленного предприятия / И.А. Иванкова // Проблемы агрорынка. – 2011. – №2. – С. 58–63.
4. Иванова М.М. Необходимость финансовой диагностики состояния предприятия с целью выявления признаков его несостоятельности / М.М. Иванова // Тренды и управление. – 2013. – №1. – С. 31–34.
5. Круш З.А. Антикризисное управление финансами коммерческих организаций / З.А. Круш, Л.В. Лущикова. – Воронеж, 2001. – 314 с.
6. Сигидов Ю.И. Методика анализа финансового состояния и оценка потенциальности банкротства сельскохозяйственных организаций: монография / Ю.И. Сигидов [и др.]. – М.: Инфра-М, 2015. – 120 с.
7. Смелова Т.А. Оценка экономической состоятельности в антикризисном управлении предприятием: монография / Т.А. Смелова, Г.С. Мерзликина. – Волгоград: ВолгГТУ, 2003. – 181 с.

8. Терновых Е.В. Новый подход к определению категории «финансовая несостоятельность предприятия» как основа построения дифференцированного экономического механизма предотвращения банкротства / Е.В. Терновых, Л.В. Дурова // Экономика и предпринимательство. – 2017. – №12, ч. 2 (89–2). – С. 1124–1129.

9. Терновых Е.В. От безубыточности к финансовой устойчивости как факторам эффективности сельскохозяйственных предприятий: становление и мониторинг / Е.В. Терновых, Л.А. Запорожцева // Прогрессивные методы финансово-учетного обеспечения оздоровления и устойчивого развития организаций АПК: сб. науч. трудов. – Воронеж: Воронеж. гос. аграр. ун-т, 2013. – С. 40–52.