

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ – ЦЕЛЕВАЯ ФУНКЦИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Анализ финансово-экономического состояния предприятия предполагает, что в качестве источника информации выступает бухгалтерская отчетность. Поэтому в зависимости от того, какая отчетность имеется в распоряжении – форма №1 «Бухгалтерский баланс» или шахматный бухгалтерский баланс, анализ может быть проведен в развернутом или сжатом виде. Чаще всего такой анализ проводится на основе отчетного бухгалтерского баланса, поскольку такая отчетность доступна и публикуется в печати, а это в свою очередь определяет и круг пользователей. Понятно, что на базе экспресс-анализа можно говорить только о тенденциях и направлениях развития данного предприятия по состоянию на отчетные даты. В случае же проведения развернутого анализа – о конкретных показателях за весь период. Особое внимание уделяется платежеспособности и финансовой устойчивости. Учитывая то обстоятельство, что финансово-экономическое состояние предприятия непосредственно связано с величиной собственного капитала, включая его денежную и неденежную составляющую, становится понятным, что прочное и финансово устойчивое развитие его обуславливает экономический рост. Но если экономический рост более связан с темпами развития, то финансовая устойчивость – с точкой финансового равновесия. Поэтому для развития предприятия нужен такой экономический рост, который сохраняет и даже укрепляет финансовую устойчивость. Отсюда вытекает, что экономический рост представляет собой сбалансированную финансовую устойчивость во времени. Вследствие этого условие экономического роста выступает в качестве целевой функции финансовой устойчивости предприятия, а в качестве ограничений участвуют источники – ресурсы в денежной и неденежной форме. В результате закладываются надежные ограничения того, что финансовая устойчивость будет обеспечена, если расходы будут регламентированы, направления использования обусловлены, а доходы и их источники гарантированы. Поэтому для определения тенденций экономического развития построим цепочку показателей, в основу которых положены темпы роста (T). Эти темпы роста показывают изменения одноименного показателя на конец отчетного периода по сравнению с его значением на конец отчетного периода или соотношение прогнозного значения с базовым. Отсюда вытекает, что все имущество должно развиваться более высокими темпами по сравнению с заемным капиталом: $T_{ск} > T_{эа} > T_{зк}$, где $T_{эа}$ – темпы роста экономических активов, $T_{зк}$ – темпы роста заемного капитала. В тоже время собственный капитал связан с нефинансовыми активами и всем имуществом в неденежной форме, а заемный капитал – с финансовыми активами и имуществом в денежной форме: $T_{ск} > T_{нфа} > T_{ндф}$, а $T_{зк} > T_{фа} > T_{офа}$, где $T_{нфа}$ – темпы роста нефинансовых

активов, Тиндф — темпы немобильных активов (имущество в неденежной форме), Тфа — темпы роста финансовых активов, Тофа — темпы роста оборотных финансовых активов. Для иллюстрации модели экономического роста подставим фактические значения темпов показателей, сложившиеся в отчетном периоде предприятия, а затем их проранжируем. При этом тот или иной темп занимает строго определенное место, которое соответствует его нормативному рангу. Наибольшему темпу роста (темпу собственного капитала) присваивается и наибольший ранг (1), а наименьшему темпу (темпу заемного капитала) — присваивается наименьший ранг (7). Аналогично, для определения фактических рангов необходимо рассчитать фактические значения темпов роста, а затем их проранжировать.

Нормативный темп	Тск	Тофа	Тфа	Тза	Тяфа	Тидф	Тэк
Нормативный ранг	1	2	3	4	5	6	7
Фактический темп	1,02	0,80	0,96	1,01	1,03	1,02	1,01
Фактический ранг	3	7	6	4	1	2	5

Динамическое сравнение нормативных и фактических рангов в нашем примере показывает, что наибольший темп развития, а вместе с ним и фактический ранг, получают нефинансовые активы, хотя нормативное значение данного темпа занимает всего лишь пятое место. В результате первые три темпа (собственного капитала, оборотных финансовых активов и финансовых активов), значения которых должны быть наибольшими, отстают в своем развитии, а последние три темпа (нефинансовые активы, немобильные активы и заемный капитал) получают опережающее развитие в сравнении с их нормативными значениями. Данное обстоятельство свидетельствует о недостаточности собственного капитала, о зоне финансово-экономической напряженности, о необходимости приведения фактических темпов роста в соответствие с их нормативными рангами. Следовательно, всякое нарушение установленных пропорций непосредственно ведет к ухудшению финансово-экономического состояния предприятия, росту напряженности, недостатку собственных источников.

Анализ финансовой устойчивости в разрезе движения добавленной стоимости проводится с таким расчетом, что финансово-экономическое состояние предприятия определяется на каждом этапе этого движения. С этой целью необходимо рассматривать добавленную стоимость образованную, распределенную и использованную, а финансово-экономическое состояние предприятия оценивать по показателю денежного капитала. Добавленная стоимость на стадии образования получается как разность между валовым выпуском и промежуточным потреблением и представляет собой стоимость обработки, созданной непосредственно на данном предприятии. В тоже время, добавленная стоимость представляет собой собственный финансовый ресурс, а в сочетании с приростом заемных ресурсов из них формируются финансовые ресурсы образованные. В итоге у предприятия на стадии образования финансовых ресурсов имеются два источника: собственный и заемный. Эти ресурсы в дальнейшем сначала распределяются, а затем направляются в использование. Добавленная

стоимость на стадии распределения разделяется на располагаемый доход и начисленные доходы к выплатам. При этом располагаемый доход остается в распоряжении предприятия, а начисленные доходы к выплатам меняют собственника, создавшего этот доход, и становятся внутренним долгом – долгом предприятия перед теми, кто участвует в распределении полученного дохода предприятия. Располагаемый доход, в свою очередь, разделяется на прирост собственного капитала и прирост износа, а начисленные доходы к выплатам образуют начисления по всем основаниям. Часть этих начислений выплачивается в течение отчетного периода – это доходы выплаченные, а оставшаяся часть формирует прирост заемного капитала внутреннего. Эти изменения происходят уже на стадии использования финансовых ресурсов. Цель факторного анализа добавленной стоимости заключается в том, чтобы показать сначала влияние составляющих ее элементов на итоговую величину, а затем – влияние самой добавленной стоимости на другие приростные показатели (таблица).

Состав и структура добавленной стоимости организации

Показатели	Сумма, млн р.	Удельный вес, %
Оплата труда	4404,0	32,1
Налоги, неналоговые платежи (Н)	5596,2	40,8
Проценты за кредит	1410,8	10,3
Итого начислений (ДН)	11411,0	83,2
Износ	427,2	3,1
Прирост собственного капитала (ΔСК)	1878,5	13,7
Добавленная стоимость (ДС)	13716,7	100

Состав и структура добавленной стоимости наглядно показывают, что 83,2 % полученного валового дохода направляются за пределы предприятия. Наибольшее влияние оказывают налоговая составляющая (40,8 %), затем оплата труда (32,1 %) и проценты по кредиту (10,3 %).

Построим цепочку показателей, раскрывающих величину налоговой составляющей: $H/ДС = H/ДН \times ДН/ΔСК \times ΔСК/ДС$ или $0,41 = 0,49 \times 6,07 \times 0,137$. Из рассматриваемого примера видно, что: 40% всех начислений приходится на налоги; на каждый рубль прироста собственного капитала приходится шесть рублей, отдаваемых на сторону по разным основаниям; в распоряжении предприятия остается не более 14 % от созданного дохода. Все эти факторы не способствуют укреплению финансового состояния предприятия.

Финансово-экономическая деятельность предприятия сводится к управлению его финансово-экономической устойчивостью за счет планирования и анализа движения добавленной стоимости. Конечный результат этого движения – величина собственного капитала, достаточность его собственной составляющей и платежеспособность в денежной форме, достижение точки безубыточности и финансового равновесия. Финансово-экономическое состояние предприятия можно оценить не столько на фоне остатков по бухгалтерским счетам, величине рабочего капитала и коэффициентных расчетов, сколько на фоне движения имущества, дохода и финансовых ресурсов предприятия.