



В течение января – апреля на страницах нашего журнала широко обсуждалась проблема оценки финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования в Беларуси. Сегодня мы завершаем публикацию материалов на эту тему. Однако точку в дискуссии, думается, ставить рано. Высказанные в статьях и научных работниках, и специалистов-практиков дельные мысли и предложения, требуют итогового разговора. В ближайшее время он планируется за «круглым столом» редакции.

Ирина ЩИТНИКОВА,
кандидат экономических наук, доцент

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОРГАНИЗАЦИЙ – ПОКАЗАТЕЛЬ ИХ ЭФФЕКТИВНОСТИ

ВОПРОСЫ, поднятые на страницах журнала «Финансы, учет, аудит» в №№ 1, 2, 3 за 2009 г. (далее – журнал), не просто актуальны – они давно требуют практического решения. Сегодня вряд ли кто из ученых и практиков готов утверждать, что оценка платежеспособности организации только по бухгалтерскому балансу, без учета показателей выручки от реализации, притока и оттока денежных средств, их оборачиваемости дает истинную картину финансового состояния субъектов хозяйствования. Вызывает сомнение достаточность и правомерность использования для оценки платежеспособности организации лишь коэффициентов текущей и абсолютной ликвидности, обеспеченности обязательств активами, удельного веса собственных оборотных активов в общей их величине.

Напрашивается вывод: Инструкция по анализу и

контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности в редакции постановления Минфина, Минэкономики, Минстата от 08.05.2008 г. № 79/99/50 нуждается в изменениях и дополнениях. Чтобы сформулировать их, есть смысл еще раз обратиться к высказанным на страницах журнала точкам зрения и предложениям.

ВСТАТЬЕ заместителя министра промышленности, кандидата экономических наук, доцента Л. Сивчик (журнал №3) изложен методологический подход к оценке платежеспособности как основного показателя финансового состояния по критерию притока и оттока денежных средств от всех видов деятельности. Такой подход соответствует требованиям МСФО и обеспечивает взаимосвязь, во-первых, денежных потоков с объемом реализации товаров,

работ, услуг с внереализационными и операционными доходами и расходами. Во-вторых, денежных потоков с изменением таких статей бухгалтерского баланса, как собственные источники (капитал и резервы), долгосрочные и краткосрочные обязательства (IV и V разделы бухгалтерского баланса соответственно). В-третьих, денежных потоков по форме № 4 приложения к бухгалтерскому балансу «Отчет о движении денежных средств» с показателями формы № 2 приложения к бухгалтерскому балансу «Отчет о прибылях и убытках», формы 3 «Отчет об изменении капитала». А главное, взаимосвязь денежных потоков со статистическими ежемесячными формами отчетности № 12 (прибыль) «Отчет о финансовых результатах» (2009 г.) и с формой № 12 (расчеты) «Отчет о состоянии расчетов». Эта взаимосвязь четко прослеживается в Международных стандартах финан-



совой отчетности во всех их переизданиях и редакциях. И игнорировать международные подходы было бы неразумно. Определять же платежеспособность только по остаткам средств и источникам их формирования неправомерно.

Оценивая методологический и методический подходы к определению платежеспособности, стоит отметить, что в формуле платежеспособности не учтена чистая прибыль. На практике она является основным собственным источником формирования основных и оборотных средств, создаваемых фондов и резервов. Именно чистая прибыль или убыток – это финансовый результат от всех видов деятельности.

По данным статистического ежегодника Республики Беларусь за 2007 г., чистая прибыль в отраслях экономики с 2004 по 2007 гг. возросла в 2–5 раз (таблица 1).

Как видно из таблицы, по всем отраслям экономики чистая прибыль увеличилась в 2,4 раза. Поэтому ее использование в качестве источника формирования средств, фондов и резервов

при определении показателя платежеспособности должно учитываться. Это обусловлено тем, что в составе поступивших денежных средств от реализации продукции, работ, услуг и от внереализационных и операционных результатов содержится чистая прибыль или убыток. Как отмечено в статистическом ежегоднике, чистая прибыль – это «сумма финансового результата от видов деятельности, операционных и внереализационных доходов за вычетом расходов, а также за вычетом начисленных налогов и сборов, платежей и расходов, производимых из прибыли».

Чистая прибыль наряду с амортизационными отчислениями характеризует величину самофинансируемого дохода, в конечном итоге – результативность финансово-хозяйственной деятельности за счет улучшения использования каждого вида производственных ресурсов. Поэтому знаменатель рекомендованной формулы оценки платежеспособности по денежным потокам (статья Л. Сивчик, журнал № 3) целесообразно дополнить по-

казателем чистой прибыли (Чп) – прибыль за отчетный период, строка 300 «Отчет о прибылях и убытках». В итоге формула примет вид:

$$\text{Кпд} = \frac{\text{О дн} + \text{П дн} + \text{Зв}}{\text{Ср} \times \text{Кв} + \text{Ооб} + \text{Прп} + \text{Кз} + \text{Чп}} \quad (1)$$

С учетом этого платежеспособность в абсолютной сумме (Пд) будет определяться следующим образом:

$$\text{Пд} = \text{Одн} + \text{Пдн} + \text{Зв} - (\text{Ср} \times \text{Кв} + \text{Ооб} + \text{Кз} + \text{Чп}), \quad (2)$$

где Одн – остаток денежных средств на начало периода (форма № 4 стр.010 = стр. 260 бухгалтерского баланса);

Пдн – поступление денежных средств в соответствии с приложением ф. № 4 «Отчет о движении денежных средств» к бухгалтерскому балансу стр. 020, в котором подытожено: «Поступило денежных средств» всего: выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг, включая авансы покупателей; доходы от реализации внеоборотных активов; доходы от сдачи активов в аренду, лизинг; доходы от операций с ценными бумагами; доходы от операций с иностранной валютой; сумма полученных кредитов и займов; прочие поступления, содержащиеся в пунктах 136–147 главы 8 «Порядок формирования данных «Отчета о движении денежных средств» формы № 4;

Зв – взаимозачеты в течение отчетного периода по данным формы 12 (ф. прибыль) «Отчет о финансовых результатах»;

Ср – себестоимость реализованной продукции по прямым переменным затратам плюс управленческие расхо-

Таблица 1
Чистая прибыль организаций по отраслям экономики в 2004–2007 гг.

Отрасли экономики	2004	2005	2006	2007
Чистая прибыль – всего в том числе:	3810	6400	7931	9125
промышленность	2534	3831	4617	4989
сельское хозяйство	420	765	944	1147
транспорт	247	328	292	564
связь	214	469	638	613
строительство	251	376	493	529
торговля и общественное питание	109	248	393	558
материально-техническое снабжение и сбыт	18	31	74	55
заготовки	4	4	4	2
жилищно-коммунальное хозяйство	26	56	90	142
непроизводственные виды бытового обслуживания населения	1	2	4	3



ды, плюс расходы на реализацию (стр.030 + стр.050 + стр.060 форма №2 «Отчет о прибылях и убытках»), что равняется полной себестоимости реализованной продукции;

Кв – удельный вес (доля) выручки, оплаченной денежными средствами, в общей величине выручки (по форме № 12-ф (прибыль) «Отчет о финансовых результатах»);

Ооб – изменение остатков краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов, включая проценты по ним; кредиторской задолженности и других обязательств за отчетный период по бухгалтерскому балансу, определяемых как разность на его конец и начало: стр. 510 + стр. 520 + стр. 610 + стр.620 + стр. 630 + стр. 650;

Прп – налоги, платежи, сборы и прочие расходы и платежи из выручки от реализации и прибыли в течение отчетного периода (форма № 2 стр. 011 + стр. 250 + стр.260 + стр. 270);

Кз – погашенные кредиты и займы, включая проценты по ним, за отчетный период (стр. 230 формы № 4 «Отчет о движении денежных средств»);

Чп – чистая прибыль за отчетный период (строка 300 «Отчет о прибылях и убытках»).

ПРИ ОЦЕНКЕ финансового состояния целесообразно учитывать и показатель рентабельности. Но возникает вопрос: по какой методике полученный? В статистическом ежегоднике [1, с. 489, с. 490, с. 503] приведены три методики ее исчисления: с использованием рентабельности активов (Ра); рентабельности реализованной продукции (Рр.с), рассчитываемой как

отношение прибыли от реализации к себестоимости реализованной продукции; рентабельности, исчисленной как отношение чистой прибыли (Чп) к себестоимости реализованной продукции (Ср). Рентабельность активов характеризует их эффективность. Однако учитывая, что платежеспособность предполагает кругооборот средств организации, этот показатель целесообразно корректировать на коэффициент оборачиваемости (Коб.с.). С учетом этого фактора рентабельность активов (Ра.о.) можно определять по формуле:

$$\text{Ра.о.} = \text{Ра} \times \text{Коб.с.} \quad (3)$$

Нерешенным также остается вопрос: какую себестоимость брать в расчет? Только по прямым переменным затратам (стр. 030 формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках») или полную себестоимость реализованных товаров, продукции, работ, услуг (стр. 030 + стр.040 + стр.050 формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках»)? Различия в рентабельности будут значительными. Но самое главное: правомерно ли соотносить прибыль с себестоимостью реализованной продукции при исчислении рентабельности? При таком подходе к определению рентабельности реализованной продукции создается видимость, что себестоимость является единственным фактором, формирующим прибыль. Но как показывает практика, прибыль зависит не только от изменения одного внутреннего фактора, такого как себестоимость (хотя он и является важнейшим), но также и от спроса на продукцию, от объема и структуры реализованных

товаров, продукции, работ и услуг, от цен. В условиях финансово-экономического кризиса сумма этих внешних факторов оказывает решающее влияние. Поэтому показатель рентабельности должен учитывать все внутренние и внешние факторы изменения прибыли от реализации. С учетом этого более правомерно определять рентабельность реализованной продукции (Рр.п.) как отношение прибыли от реализации продукции (Пр) к выручке от реализации товаров, продукции, работ и услуг за минусом налогов и платежей из выручки (Вр.п. = стр. 020 формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках»). Различия в рентабельности, исчисленной по различным методикам, иллюстрирует *таблица 2*.

Как видно из расчета коэффициентов рентабельности, наибольшее различие имеют показатели, исчисленные путем отношения чистой прибыли и прибыли от реализации к полной себестоимости реализованной продукции (15,11 – 8,87 = 6,24%). У показателей выручки без налогов и платежей различия меньше (13,13 – 7,71 = 5,42%). На наш взгляд, более правомерным и обоснованным является использование показателя рентабельности, определяемого как отношение прибыли от реализации к выручке за вычетом налогов и платежей. Именно в этом показателе сфокусированы все факторы не только увеличения прибыли от реализации, но и изменения чистой прибыли, себестоимости, объема реализации и структуры реализованной продукции. В конечном итоге выручка от реализации продукции, услуг характеризует эконо-



Таблица 2

Данные формы №2 «Отчет о прибылях и убытках»
организации за 2008 год и рентабельность

Наименование показателей	Код стр.	За отчетный период
1	2	3
1. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг	010	1 171 713
Налоги и сборы, включаемые в выручку от реализации товаров, продукции, работ, услуг	011	46 029
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за вычетом налогов и сборов, включаемых в выручку)	020	1 125 684
Справочно: из строки 010 «Сумма государственной помощи на покрытие разницы в ценах и тарифах»	021	54
Себестоимость реализованных товаров, продукции, работ, услуг	030	913 824
Управленческие расходы	040	49 757
Расходы на реализацию	050	14 352
Прибыль (убыток) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (020-030-040-050)	060	147 751
Прибыль (убыток) от операционных доходов и расходов (090-100)	120	5 559
Прибыль (убыток) от внереализационных доходов и расходов (140-150)	160	-23 758
Чистая прибыль (убыток) (200-250-260-270)	300	86 750
Рентабельность, исчисленная (Р):		
$P1 = \frac{\text{Прибыль от реализации товаров, продукции (060)} \quad 147751}{\text{Полная себестоимость} = (030 + 040 + 050) \quad 977933} \times 100\% = 15,11\%$		
$P2 = \frac{\text{Чистая прибыль (300)} \quad 86750}{\text{Полная себестоимость} = (030 + 040 + 050) \quad 977933} \times 100\% = 8,87\%$		
$P3 = \frac{\text{Прибыль от реализации товаров, продукции (060)} \quad 147751}{\text{Выручка от реализации продукции} \quad 1125684 \text{ (за вычетом налогов и платежей = стр. 020)}} \times 100\% = 13,13\%$		
$P4 = \frac{\text{Чистая прибыль (300)} \quad 86750}{\text{Выручка от реализации продукции} \quad 1125684 \text{ (за вычетом налогов и платежей = стр. 020)}} \times 100\% = 7,71\%$		

мическую выгоду каждой организации и обеспечивает наибольший приток денежных средств, следовательно, и платежеспособность по отношению к кредиторам.

В СТАТЬЕ Е. Балдиной [2] отмечена неправомерность включения в формулу платежеспособности процентов за долгосрочные и краткосрочные кредиты, а также рекомендуется не включать в определение платежеспособности кредиты. Эти утверждения требуют пояснения. В формуле платежеспособности речь идет об остатках невыплаченных кредитов, отражаемых в бухгалтерском балансе, которые включают и проценты по кредитам. Поэтому в знаменателе приведенной формулы платежеспособности (журналы №№ 2, 3) остатки невыплаченных кредитов целесообразно учитывать с процентами по ним. В знаменателе формулы краткосрочные кредиты учитывать необходимо по той причине, что ими пользуются очень многие организации для погашения кредиторской задолженности и одновременно их возвращают. В условиях финансово-экономического кризиса это ценная услуга банков.

В статье также рекомендуется при оценке финансового состояния учитывать коэффициенты оборачиваемости по статьям оборотных активов: дебиторской задолженности; сырья, материалов и других аналогичных ценностей; а также оборачиваемость всех активов.

Для использования таких коэффициентов требуется решение следующих вопросов: какую использовать выручку от реализации, – с налогами и платежами, или без них? По всей вероятно-



сти, налоги и платежи из выручки целесообразно исключать, так как они не принимают участие в кругообороте средств организаций. Существует противоречие в определении оборачиваемости по показателю оборотов и его продолжительности в днях. В первом случае в формуле использована выручка от реализации, а во втором – себестоимость реализованной продукции. При определении длительности оборота дебиторской задолженности в днях путем отношения средней величины дебиторской задолженности к себестоимости реализованной продукции применяются несопоставимые показатели. При определении оборачиваемости запасов товарно-материальных ценностей как отношения себестоимости реализованной продукции к средней величине запасов получим результаты, при которых по мере увеличения себестоимости реализованной продукции оборачиваемость будет улучшаться. Это противоречит целям повышения эффективности работы организаций за счет снижения себестоимости.

Используя в качестве показателей деловой активности срок хранения запасов, погашение дебиторской задолженности в днях в расчет следует принимать 360 дней вместо 365 дней. Это сокращает длительность оборота на 5 дней и не соответствует реалиям [2].

Анализ статей, опубликованных под рубрикой «Обсуждаем проблему» склоняет к следующим выводам.

Финансовое состояние каждой организации – это результат эффективности ее работы. Поэтому показатели финансового состояния

должны характеризовать приток денежных средств, в первую очередь, от реализации продукции, работ и услуг. Последняя является обобщающим показателем экономической выгоды промышленной организации, так как в ее составе формируется прибыль от всех видов деятельности как результат использования производственных ресурсов.

Для оценки финансового состояния следует ввести отдельную форму отчетности «Показатели эффективности функционирования субъекта хозяйствования», в которой целесообразно выделить следующие разделы:

1. Обобщающие показатели эффективности функционирования организации:

1.1. Выручка от реализации продукции и темпы ее изменения;

1.2. Выручка от реализации продукции (без НДС) и темпы ее изменения (%);

1.3. Удельный вес в общем объеме выручки денежных форм расчетов;

1.4. Приток денежных средств от всех видов деятельности, операционных и внереализационных доходов и расходов и темпы их изменения;

1.5. Удельный вес чистой прибыли в общей величине прибыли, в том числе использованной;

1.6. Рентабельность реализованной продукции, исчисленная как отношение чистой прибыли к выручке от реализации без налогов и платежей.

2. Показатели финансового состояния:

2.1. Удельный вес чистых активов в их общей величине;

2.2. Оборачиваемость и длительность оборота готовой продукции;

2.3. Оборачиваемость и длительность оборота дебиторской задолженности;

2.4. Оборачиваемость и длительность оборота кредиторской задолженности;

2.5. Показатели платежеспособности по денежным потокам;

2.6. Показатели срочной платежеспособности;

2.7. Показатели деловой активности по критерию цены, себестоимости, прибыли реализованной продукции.

3. Показатели эффективности использования производственных ресурсов, определяемые по выручке от реализации без налогов и платежей.

Исходя из изложенного, нельзя не согласиться с предложением Е. Балдиной о необходимости продолжения дискуссии о критериях и методических подходах к оценке финансового состояния организаций. Причем не только на страницах журнала, но, например, в форме обсуждения на «круглых столах», конференциях. Актуально и ее предложение о создании рабочей группы или творческого коллектива из представителей органов государственного управления, научных работников и специалистов различных отраслей и секторов экономики для выработки конкретных рекомендаций по изменению действующих нормативных документов по оценке финансового состояния субъектов хозяйствования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Статистический ежегодник Республики Беларусь, УП Минстат Республики Беларусь, «Главный вычислительный центр». Мн.; 2008. – 598 с.
2. Журнал «Финансы, учет, аудит», № 3, 2009 г.