

Собственный и заемный капитал организации. Анализ обеспеченности финансовыми ресурсами

Основопологающим условием устойчивого финансового положения организации является обеспечение полученной прибыли реальными финансовыми ресурсами. В статье предлагается методика анализа, позволяющая оценить, в какой степени собственный и заемный капитал обеспечены денежными средствами, а также установить, за счет каких источников (собственных или заемных) сформирован основной ликвидный запас организации (остаток денежных средств).

Дмитрий ПАНКОВ,
доктор экономических наук,
профессор БГЭУ

Людмила ВОСКРЕСЕНСКАЯ,
кандидат экономических наук,
доцент

Важнейшим вопросом финансового менеджмента является вопрос о реальном обеспечении определенными видами активов (внеоборотные активы, запасы, затраты, денежные средства и т.д.) вложений различных групп лиц (собственников, банков, государства, поставщиков, работников и т.д.), инвестировавших в деятельность организации некоторые ресурсы. При внешнем анализе данный вопрос решается посредством сопоставления участия конкретных источников в финансировании активов организации. Вопросы формирования информации об объемах покрытия отдельных групп активов за счет определенных источников подробно освещены в работах ведущих отечественных и российских ученых О.В. Ефимовой [1], В.В. Ковалева [2], Л.И. Кравченко [3], Д.А. Панкова [4], Г.В. Савицкой [5], А.Д. Шеремета [6] и других. Вместе с тем, несмотря на значимость и высокую ценность полученных результатов, следует отметить, что существующие методики не позволяют оценить, насколько капитал собственников, вклю-

чая прибыль, и заемный капитал обеспечены непосредственно денежными средствами, а также установить, за счет каких источников (собственных или заемных) сформирован основной ликвидный запас организации (остаток денежных средств).

Для решения обозначенных вопросов авторами на основе аналитической матрицы «Активы-Источники», предложенной ранее в монографическом исследовании Д.А. Панковым [4], разработана методика анализа основных финансовых пропорций организации на основе расширенной и детализированной матричной модели. Ее суть и новизна заключаются в том, что она, в отличие от существующих методик, позволяет:

1) определить, насколько прибыль, отраженная на счетах бухгалтерского учета, обеспечена денежными средствами, в какой части она направлена на финансирование долгосрочных вложений во внеоборотные активы, а в какой – на финансирование текущей хозяйственной деятельности;

2) рассчитать сумму кредиторской задолженности, денежное обеспечение которой уже поступило в составе выручки от реализации. К такой задолженности относятся: кредиторская задолженность по платежам в бюджет и внебюджетные фонды; по страховым платежам; по работам и услугам,

оплата которых осуществляет-ся в месяце, следующем за отчетным; за материальные ценности, которые еще не оплачены, но уже реализованы.

3) установить, в какой части денежные средства, находящиеся на счете организации, являются обеспечением полученной прибыли и амортизационных отчислений, а в какой – обеспечением кредиторской задолженности.

При заполнении предлагаемой автором сопоставительной матрицы соблюдаются следующие принципы:

1) основными источниками финансирования долгосрочных вложений во внеоборотные активы при отсутствии специально привлеченных для этого кредитных ресурсов являются прибыль и амортизационный фонд (шаг 1);

2) вложения во внеоборотные активы могут обеспечиваться кредиторской задолженностью, величина которой определяется по данным бухгалтерского учета (шаг 2), оставшиеся внеоборотные активы финансируются за счет прочих источников собственных средств (шаг 3);

3) оставшиеся после долгосрочных вложений прибыль и амортизационный фонд, а также возмещаемая в составе выручки кредиторская задолженность имеют денежное наполнение (шаги 4, 5). При недостаточности денежных средств делается вывод о направлении названных источников на финансирование оборотных активов (шаги 9, 10);

4) прочие источники собственных средств последовательно распределяются между остатком денежных средств и оборотными активами (шаги 6, 11).

5) кредиторская задолженность, за вычетом задолженно-

Таблица 1

Матрица сопоставления активов организации и источников их покрытия

Активы	Источники					Итого
	собственные источники			кредиторская задолженность (КЗ)		
	амортизационный фонд (АФ)	прибыль (П)	прочие источники собственных средств (ИСС)	обеспеченная денежными средствами, поступившими в выручке (КЗВ)	прочая кредиторская задолженность (КЗП)	
Внеоборотные активы (ВА)	шаг 1 A_{11} {АФ+П} ? Вложения во внеоборотные активы текущего года (ВВА)		шаг 3 A_{12} {ВА - A_{11} - A_{13} }	шаг 2 A_{13} По данным бухгалтерского учета определяется сумма кредиторской задолженности по вложениям во внеоборотные активы		шаг 12
Денежные средства (ДС)	шаг 5 A_{21} {ДС - КЗВ} ? {АФ + П - ВВА}		шаг 6 A_{22} {ДС-АФ-П-КЗВ}	шаг 4 A_{23} {ДС} ? КЗВ	шаг 7 A_{24} {ДС-АФ-П-КЗВ-ИСС}	шаг 13
Прочие оборотные активы (ПОА)	шаг 10 A_{31} {П+АФ - A_{11} - A_{21} }		шаг 11 A_{32} {ПОА - A_{31} - A_{33} - A_{34} }	шаг 9 A_{33} {КЗВ - A_{23} }	шаг 8 A_{34} {КЗП - A_{13} - A_{24} }	шаг 14
Итого	шаг 15		шаг 16	шаг 17	шаг 18	шаг 19

¹ Знак «?» в таблице обозначает операцию сравнения выбранных показателей.

сти, возмещаемой в составе выручки, может иметь как денежное обеспечение, так и быть обеспеченной оборотными активами (шаги 7, 8).

Предлагаемая матричная модель представлена в таблице 1. Она разработана для организаций, отражающих факт реализации в момент оплаты. Если организации отражают реализацию в момент отгрузки, то вначале определяется сумма прибыли и задолженности по платежам в бюджет в общей величине

дебиторской задолженности, исходя из их удельного веса в сумме выручки, после чего используется алгоритм действий, аналогичный описываемому в статье. Логическая интерпретация последовательности расчетов при заполнении матричной модели отражена на рис. 1.

Наиболее сложным в методологическом плане вопросом при проведении сопоставительного анализа является методика расчета суммы кредиторской задолженности, обеспеченной

денежными средствами, поступившими в выручке. Возможные условия возникновения такой задолженности, а также методика расчета ее общей суммы в организациях сфер обращения и производства обобщены на рис. 2.

Рассмотрим возможность применения описанной выше методики на практическом числовом примере организации оптовой торговли ОДО «Талюс», баланс которой представлен в таблице 2.



Рис. 1. Последовательность аналитических процедур при заполнении матрицы сопоставления активов и источников их покрытия

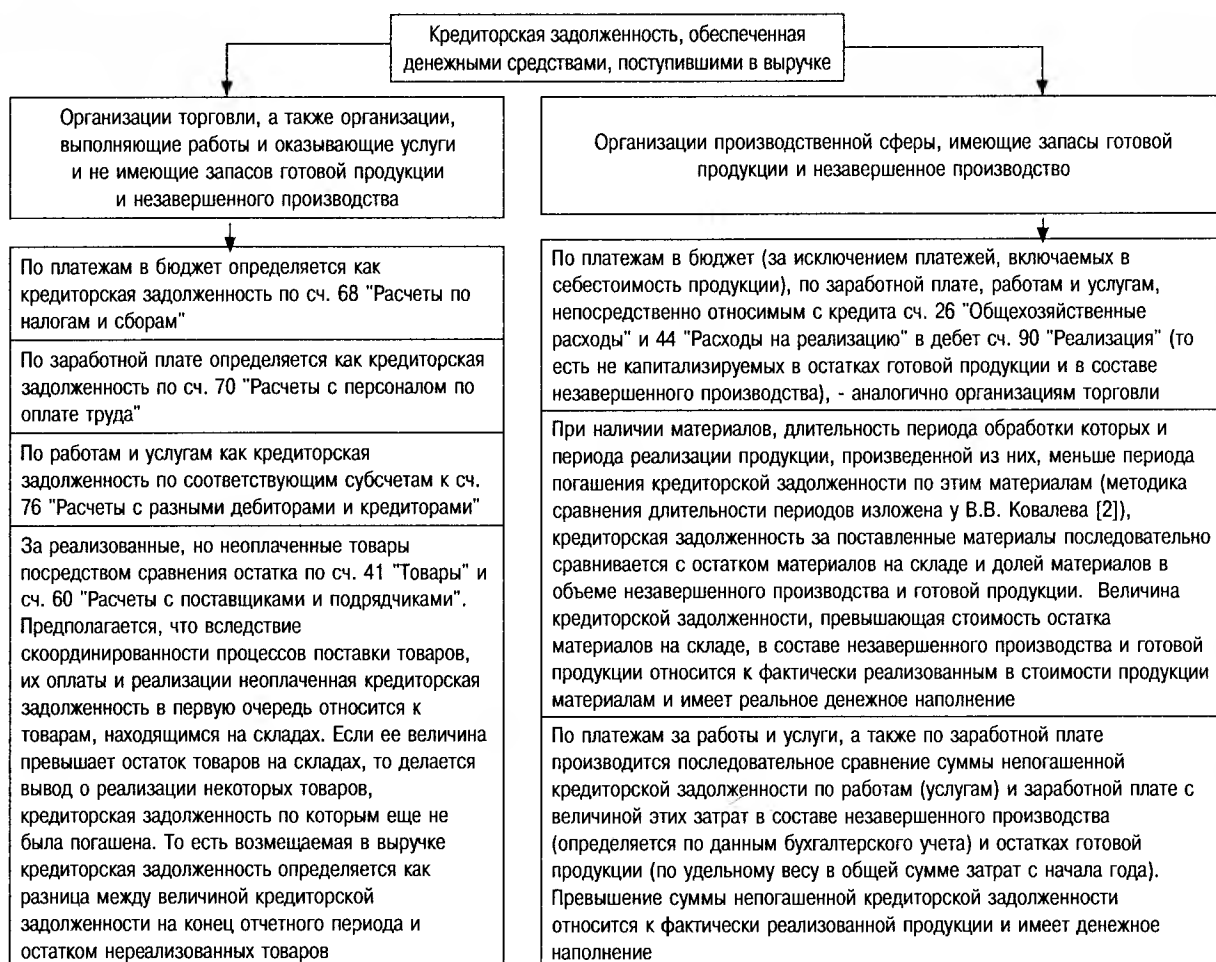


Рис. 2. Методика расчета величины кредиторской задолженности, обеспеченной денежными средствами, поступившими в выручке

Таблица 2

Бухгалтерский баланс ОДО «Талюс»²

Актив	Сумма, млн. руб.	Пассив	Сумма, млн. руб.
I. Внеоборотные активы		III. Источники собственных средств	
Основные средства	89	Уставный фонд	49,5
Нематериальные активы	1	Добавочный фонд	137
Вложения во внеоборотные активы	273	Нераспределенная прибыль	146
ИТОГО по разделу I	363	ИТОГО по разделу III	332,5
II. Оборотные активы		IV. Доходы и расходы	-
Запасы и затраты	9	V. Расчеты	
Налоги по приобретенным ценностям	29,3	Кредиторская задолженность	
Готовая продукция и товары	206	В том числе:	
Товары отгруженные, выполненные работы, оказанные услуги	96	расчеты с поставщиками и подрядчиками	342
Дебиторская задолженность	43,7	расчеты по оплате труда	5
Денежные средства	23	расчеты по налогам и сборам	14
ИТОГО по разделу II	407	расчеты по социальному страхованию	1,5
		расчеты с разными дебиторами и кредиторами	75
		ИТОГО по разделу V	437,5
БАЛАНС	770	БАЛАНС	770

² В целях облегчения восприятия материала в балансе приводятся только фактически заполненные статьи.

Таблица 3

Матрица сопоставления активов ОДО «Талюс» и источников их покрытия

Активы	Источники				Итого	
	собственные источники			кредиторская задолженность (КЗ)		
	амортизационный фонд (АФ)	прибыль (П)	прочие источники собственных средств (ИСС)	задолженность, возмещенная в выручке от реализации (ЗВ)		прочая кредиторская задолженность (ЗП)
Внеоборотные активы (ВА)	Фактически оплаченные вложения во внеоборотные активы отчетного периода = 66,8 Сумма прибыли отчетного периода и амортизационного фонда = 74,6 Следовательно, финансирование вложений во внеоборотные активы осуществлялось за счет прибыли и амортизационного фонда		Внеоборотные активы за вычетом инвестиций отчетного года и непогашенной кредиторской задолженности по долгосрочным вложениям: 363 - 66,8 - 206,2 = 90 млн. руб.	-	Непогашенная кредиторская задолженность по вложениям во внеоборотные активы отчетного периода 206,2 млн. руб.	363
Денежные средства (ДС)	Остаток денежных средств = 23 млн.руб. Из них возмещением кредиторской задолженности является 20,5 млн. руб. Следовательно, прибыли и амортизационному фонду соответствует 2,5 млн. руб. (23 - 20,5).		-	Кредиторская задолженность, возмещенная в выручке, может быть погашена на текущий момент в полной сумме 20,5 млн. руб.	-	23
Прочие оборотные активы (ПОА)	Направлено на финансирование оборотных активов 5,3 млн. руб. (7,8 - 2,5)		Направлено на финансирование оборотных активов 167,9 млн. руб. (384 - 2,5 - 210,8)	-	Обеспечивает покрытие оборотных активов в сумме 210,8 млн. руб. (417 - 206,2)	384
Итого	14,6	60	257,9	20,5	417	770

Прежде чем перейти к заполнению сопоставительной матрицы активов ОДО «Талюс» и источников их покрытия, рассчитаем сумму кредиторской задолженности, обеспеченной денежными средствами, полученными в выручке от реализации.

Задолженность организации по платежам в бюджет, по социальному страхованию, по начисленной заработной плате (то есть задолженность, возмещение которой уже поступило в выручке от реализации, но которая должна будет погашаться только в следующем месяце) составляет 20,5 млн. руб. (5 + 14 + 1,5). Кредиторская задолженность за поставленные товары по данным бухгалтерского учета равна 156,8 млн. руб. Стоимость остатка товаров на складе и отгруженных – 302 млн. руб. (206 + 96). Можно сделать вывод, что непогашенная кредиторская задолженность в полной сумме относится к остатку товаров (302 > 156,8). Следовательно, все реализованные товары оп-

лачены. То есть кредиторская задолженность, обеспеченная денежными средствами, поступившими в выручке, равна ранее найденной величине 20,5 млн. руб.

По данным бухгалтерского баланса и с учетом найденного значения кредиторской задолженности, возмещаемой в выручке, построим аналитическую матрицу сопоставления активов ОДО «Талюс» и источников их покрытия (таблица 3).

Жирным шрифтом в таблице выделены итоговые значения, подлежащие суммированию по строкам и столбцам.

Анализируя полученные в таблице 2 результаты, можно сделать вывод о достаточно устойчивом финансовом положении ОДО «Талюс». Кредиторская задолженность, которая, исходя из процесса кругооборота капитала, должна быть обеспечена свободными финансовыми ресурсами, обеспечена ими в действительности (остаток денежных средств (23 млн. руб.), превышает сумму кредиторской задолженности, возмещаемой в

выручке (20,5 млн. руб.). Кроме того, прибыль и амортизационный фонд также имеют частичное денежное обеспечение (2,5 млн. руб.). Оставшаяся часть прибыли и амортизационного фонда (5,3 млн. руб.) вложены во внеоборотные активы, то есть инвестированы в текущую хозяйственную деятельность.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Анализ финансовой отчетности. Под ред. О.В.Ефимовой, М.В.Мельник. – М.: Омега-Л, 2004. – 408 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 720 с.
3. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле. – 7-е изд., перераб. – М.: Новое знание, 2004. – 544 с.
4. Панков Д.А. Учет и анализ в микроэкономической системе финансового менеджмента: теория, методология, методики. – Гродно: ГрГУ, 2001. – 558 с.
5. Савицкая Г.В. Экономический анализ. – 11-е изд., испр. и доп. – М.: Новое знание, 2005. – 651 с.
6. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: Практическое пособие для слушателей системы подготовки проф. бухгалтеров и аудиторов. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 236 с.