

Арзыбаев А.А.

О МЕТОДИКЕ АНАЛИЗА ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ АКТИВОВ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ

Таблица 1

**Оценка собственного и заемного капитала,
вложенного в имущество экономического субъекта**

Наименование показателей	На начало года	На отчетную дату	Отклонения (+,-)
1. Всего имущества, сом в том числе:	520 000	610000	+ 90000
2. Собственный капитал предприятия, сом в процентах к имуществу, % из них:	374800 72,1	434900 71,1	+60100
2.1. Наличие собственных оборотных средств, сом в процентах к собственному капиталу, %	225200 60,1	297000 68,3	+71800
3. Заемный капитал, сом в процентах к имуществу, % из них:	186000 35,7	245500 40,2	+153500
3.1. Долгосрочные займы, сом в процентах к заемному капиталу, %	37800 26,0	42500 14,2	+4700
3.2. Краткосрочные займы, сом в процентах к заемному капиталу, %	- -	- -	- -
3.3. Кредиторская задолженность, сом в процентах к заемному капиталу	107400 73,9	132600 44,4	+25200

Рыночные условия хозяйствования поставили хозяйствующие субъекты перед фактом открытой сферы деятельности в системе неопределенности и повышенного риска. Они, с одной стороны, завоевали право свободно распоряжаться собственными средствами, самостоятельно заключать хозяйственные контракты, договора и сделки на внутреннем и внешнем рынке, что заставило хозяйствующие субъекты самостоятельно заниматься проблемами поиска надежных потенциальных партнеров и умения качественно оценивать их финансовую устойчивость и платежеспособность. С другой стороны, предприятия с большим интересом стали относиться к оценке собственных возможностей: могут ли они отвечать по своим обязательствам; эффективно ли используют имущество; окупаются ли вложенные средства в активы; целесообразно ли расходуется чистая прибыль и др. Для того чтобы квалифицированно отвечать на эти вопросы, бухгалтерские и финансовые службы организаций должны обладать специальными знаниями проведения анализа источников формирования активов.

В условиях рынка, когда хозяйственная деятельность предприятия и его развитие осуществляется за счет самофинансирования, а при недостаточности собственных финансовых ресурсов за счет заемных средств, весьма важную аналитическую характеристику приобретает финансовая независимость предприятия. Запас источников собственных средств - это запас финансовой устойчивости предприятия при этом условии, что его собственные средства превышают заемные.

Финансовая устойчивость оценивается по соотношению собственных и заемных средств в активах предприятия, по темпам накопления собственных средств в результате хозяйственной деятельности соотношению долгосрочных и краткосрочных обязательств предприятия, достаточным обеспечением материальных оборотных средств предприятия, достаточным обеспечением материальных оборотных средств собственными источниками.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств подставляет собой частное от деления всей суммы обязательств по привлеченным заемным средствам к сумме собственных средств. Он указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один сом вложенных в активы собственных средств.

Расчеты коэффициента делаем следующим образом:

На начало отчетного периода $186000:374800=0,496$
На отчетную дату $245500:434900=0,564$

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств рассчитывается путем долгосрочных кредитов и займов на величину собственных средств плюс долгосрочные заемные средства. Он указывает на долю долгосрочных займов, привлеченных для финансирования активов предприятия наряду с собственными средствами и этот коэффициент равен:

На начало отчетного периода: $37800:37800+37800 = 0,092$
На отчетную дату: $42500:434900+42500=0,089$

Коэффициент маневренности собственных средств - частное от деления собственных оборотных средств на всю сумму источников собственных средств. Он указывает на степень мобильности (гибкости) использования собственных средств предприятия. По данным таблицы (пункт 2.1) этот коэффициент к началу отчетного периода был равен 0,391 (39,1%), а к его концу - 0,415 (41,5%).

Коэффициент накопления амортизации представляет отношение суммы накопленной амортизации (износа) к первоначальной стоимости амортизируемого имущества. Он характеризует интенсивность высвобождения иммобилизованных средств (в основных средствах и нематериальных активах). Этот коэффициент равен:

На начало отчетного периода: $7300:266000=0,103$

На отчетную дату $29800:29700=0,100$

Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе предприятия равен стоимости основных средств за вычетом износа к чистой стоимости имущества предприятия по балансу-нетто. Указывает, насколько эффективно используются средства предприятия для предпринимательской деятельности. Этот коэффициент является частным случаем более общего коэффициента реальной стоимости основных и материальных оборотных средств в имуществе предприятия. Значение его равно:

К началу отчетного периода
(190000+24500+76000)=290500 или 55% всех

активов;

на отчетную дату:
(210000+293000+98000) = 337300 или 55,3%

всех активов.

Коэффициент реальной стоимости основных средств к началу текущего года был равен $190000:520010 = 0,365$, концу отчетного периода $210000:610000 = 0,344$.

Обобщим приведенные нами расчеты коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия в следующей таблице.

Таблица 2

Показатели, характеризующие финансовую устойчивость экономического субъекта

Показатель	На начало периода	На отчетную дату	Отклонения (+,-)
1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,387	0,686	+0,299
2. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,092	0,089	-0,003
3. Коэффициент маневренности собственных средств	0,391	0,415	+0,024
4. Коэффициент накопления амортизации	0,103	0,100	-0,003
5. Коэффициент реальной стоимости основных и материальных средств и имуществе предприятия	0,558	0,553	-0,005
6. Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе предприятия	0,365	0,344	-0,021

Безусловно, наиболее важным показателем, характеризующим финансовую автономию

(независимость от привлечения заемных средств) предприятия, является коэффициент соотношения заемных средств и собственных средств. Его значения свидетельствует о том, что к началу отчетного периода предприятие привлекало на каждый сом собственных средств, вложенных в активе 38,7 тыйын заемных средств. В течение отчетного периода заемные средства увеличивались до 68,6 тыйын на каждый сом собственных вложений. Следовательно, усиливается зависимость предприятия от привлечения заемных средств, и, соответственно, субъект постепенно утрачивает финансовую устойчивость.

Профессор Шеремет А.Д. (3) по оценке финансовых отношений указывает на критические значения этого коэффициента. Если его значения превышает единицу, финансовую автономию и устойчивость предприятия достигает критической точки. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств зависит от характера хозяйственной деятельности предприятия всего оборотных средств.

Поддерживая мнение профессора Шеремета А.Д., отмечу, что среди привлеченных средств у предприятия совершенно недостаточная сумма долгосрочных заемных средств. Их доля в сумме всех заемных средств сократилось с 26,0 до 14,2. Снижается и коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств. На отчетную дату этот коэффициент составил всего 0,089. Это значит, что каждый сом долгосрочных вложений в имуществе предприятия только на 28,9 тыйын финансировался из заемных источников.

Коэффициент маневренности достаточно высок и продолжает расти. Эта информация вселяет надежду на постепенное улучшение финансовой автономности в будущем.

Коэффициент накопления амортизации указывает на то, что более трети первоначальной стоимости основных средств погашено амортизационными отчислениями. Его снижение к концу отчетного периода не вызывает больших опасений, так как объясняется вводом в эксплуатацию очередной партии основных средств. Ее получают путем деления суммы амортизационных отчислений за отчетный период к первоначальной стоимости основных средств в начале этого периода. В нашем примере амортизационные отчисления за отчетный период составили 20010 сом, а первоначальная стоимость основных средств - 190000 сом. Средняя норма амортизации $20010: (19000+76000)*100\% = 7,5$. Накопление амортизации является очень высоким, существенно ускоренным методом.

Общая оценка финансового состояния субъекта производится по данным баланса.

Важным показателем финансового состояния служит его платежеспособность (ликвидность) предприятия.

Ликвидность баланса приобретает важное значение в условиях рыночной экономики, когда

возможна ликвидация предприятия вследствие его банкротства.

Оценка платежеспособности производится по данным баланса на основе характеристики ликвидности оборотных активов, то есть времени, которое необходимо для превращения их в денежную наличность.

Наиболее мобильной частью оборотных средств являются денежные средства и краткосрочные ценные бумаги. Последние в том смысле, что они быстро и без труда могут быть обращены в деньги. Оборотные средства в деньгах готовы к платежу и расчетам немедленно, поэтому отношение этой части оборотных средств к краткосрочным обязательствам предприятия называется коэффициентом абсолютной ликвидности. Его значение признается теоретически достаточным, если оно превышает 0,2-0,25.

В нашем примере коэффициент абсолютной ликвидности к началу отчетного периода равнялся:

$$(1500+28300+19500+78100): \\ (22300+38100+18500) = 127400:78900 = 1,61$$

В течение отчетного периода наличные деньги и стоимость краткосрочных ценных бумаг существенно увеличились. Но и выросли краткосрочные обязательства, коэффициент абсолютной ликвидности на отчетную дату не сильно ухудшился:

$$(1800+59900+23400+6400): \\ (51300+29800+19100) = 149100:100200 = 1,49$$

Коэффициент абсолютной ликвидности намного превышает его предельные теоретические значения, что также свидетельствует о весьма положительном результате.

Время, необходимое для превращения в деньги различных составляющих оборотных средств, существенно отличаются при ликвидации дебиторской задолженности и материальных оборотных средств. Более того, материальные оборотные средства неоднородны, ликвидность готовой продукции, товарных и материальных запасов, незавершенного производства и полуфабрикатов существенно различается.

Ликвидность средств, вложенных в дебиторскую задолженность, зависит от скорости платежного документооборота в банках страны, своевременного оформления банковских документов, сроков предоставления коммерческих кредитов отдельным покупателям, их платежеспособностью, некоторыми другими причинами. Если на покрытие кредитных обязательств мобилизовать средства в расчетах с дебиторами, можно получить так называемый промежуточный коэффициент покрытия. Он равен частному от деления величины денежных средств, краткосрочных

ценных бумаг и расчетов на сумму краткосрочных обязательств предприятия. Теоретически оправданные оценки этого коэффициента лежат в диапазоне 0,7-0,8.

К началу отчетного периода субъект подошел с промежуточным коэффициентом покрытия наиболее большим, чем его предельные теоретические значения

$$(19500+78100+18800+1500+28300): \\ (22300+38100+18500) = 146200 : 78900 = 1,85.$$

На отчетную дату коэффициент немного уменьшился, но все - таки превышает его теоретически признанного значения. Его значение равно:

$$(923400+6400+21500+1800+59900): \\ (29800+19100+51300) = 170600:100200 = 1,70.$$

Наиболее обобщающим показателем платежеспособности выступает общий коэффициент покрытия, в расчет которого в числителе включают все оборотные средства, в том числе и материальные. Теоретическая величина такого коэффициента определяется в размере 2-2,5.

К началу отчетного периода общий коэффициент покрытия был равен: $(246700:78900) = 3,12$, а на отчетную дату - $(297900+100200) = 2,97$.

Следовательно, что на начало отчетного периода, что на отчетную дату, мобилизовав все оборотные средства, можно полностью погасить текущие обязательства по кредитам и расчетам, после чего в активе анализируемого субъекта останется оборотных средств на 173300 сом $(142400-15100+146200-100200) = 173300$, которые могут быть направлены на погашение долгосрочных кредитов и займов (42500) и на другие цели. Платежеспособность предприятия в общем можно признать обеспеченной.

Предложенная методика анализа источников формирования активов способствует целенаправленному поиску неиспользованных возможностей по укреплению финансового положения экономического субъекта, его финансовой устойчивости, оптимизации в использовании собственных и заемных средств, разработки обоснованных управленческих решений, направленных на повышение эффективности хозяйствования.

Литература

1. Арзыбаев А.А. Организация учета, контроля и анализа капитала в соответствии с МСФО. – Бишкек: Полиграфкомбинат, 2008. – 172 с.
 2. Арзыбаев А.А. Заемный капитал: Учет и анализ. Методология и методика. – Бишкек: Полиграфкомбинат, 2006. – 126 с.
- *14 Шермет А.Д., ИONOBA A.Ф. Финансы предприятий. – М.: «Инфра – М», 2006. – 480 с.