

Маркина М.В.,
старший преподаватель кафедры экономической кибернетики
ГОУ ВПО «Марийский государственный университет».
Markina M.,
the senior lecture of Economical cybernetics department of Mari State University.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ: УПРАВЛЕНИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬЮ

Рассмотрена зависимость платежеспособности предприятия от структуры его активов и источников их финансирования, приведена методика формирования управленческой отчетности для целей управления платежеспособностью предприятия путем трансформации исходных данных бухгалтерского баланса.

The dependence of enterprise paying capacity on its assets structure and their financing sources is considered, methods of administrative reporting forming for the enterprise solvency management by transforming the initial data of balance sheet is given.

Финансовая устойчивость, платежеспособность, ликвидность, собственный и заемный капитал, граница заемного капитала, анализ и оценка, управление, формы отчетности

В условиях рыночных отношений каждое предприятие заинтересовано в стабильности, платежеспособности, возможностях экономического роста, в современных методах оценки и анализа. Если предприятие финансово устойчиво, то оно имеет существенное преимущество перед другими предприятиями.

Важнейшей характеристикой деятельности и финансово-экономического благополучия любого хозяйствующего субъекта является анализ финансовой устойчивости. Результаты анализа содержат необходимую информацию для инвестора, отражают способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и устанавливают размеры источников для дальнейшего развития.

Финансовое состояние предприятия оценивается, прежде всего, его платежеспособностью и ликвидностью. *Под ликвидностью* понимается способность предприятия выполнить текущие обязательства и превратить активы в денежную наличность [1]. Этим она отличается от платежеспособности, поскольку *платежеспособность* отражает, в какой мере активы предприятия способны покрыть его долги [2].

Таким образом, платежеспособность является более строгим условием, чем ликвидность. Ликвидность дает бухгалтерское представление о соотношении активов и капитала, в то время как платежеспособность дает их экономическое представление.

Такое расхождение в понимании способов полного или частичного покрытия долгов и обязательств за счет полного или частичного привлечения текущих активов объясняет необходимость в любой момент времени владеть информацией о величине долгосрочного и текущего заемного капитала и источ-

никах денежных средств, т.к. не все источники являются ликвидными.

Понимание капитала как имущества по содержанию, с разбивкой по источникам финансирования, всегда вызывает большие затруднения. Действительно, из бухгалтерского баланса видна величина и элементная структура собственного и заемного капитала, но при этом невозможно определить, в какие активы вложен этот капитал, т.е., другими словами, в традиционной редакции баланса отсутствует внутренняя взаимосвязь между активами и капиталом. Это означает, что у предприятия всегда имеется только одно имущество, а способов его представления может быть два – по форме и по содержанию, и между ними существует четкая взаимосвязь. Отсюда вытекает *двойственная природа собственных денежных средств – принадлежать одновременно и к активам в денежной форме и к собственному капиталу*. Величина собственного капитала или всех денежных средств определяется из бухгалтерского баланса, но величину их составных частей традиционно можно узнать лишь расчетным путем. Сделанный вывод справедливо относится не только к денежным средствам, но и ко всем активам предприятия.

Для достижения финансовой устойчивости необходим вполне конкретный размер собственного капитала, допустимое соотношение собственного и заемного капитала. Об усилении платежеспособности свидетельствует повышение рентабельности собственного капитала, а его структура, его денежная составляющая, указывает на достаточность собственных резервов для погашения всех долгов и обязательств.

Оценка финансовой устойчивости предприятия начинается с анализа форм бухгалтерской отчетности. Но укрепление финансово-экономического состояния предприятия осуществляется не только за счет анализа и оценки, но и за счет управления финансовой устойчивостью в реальном режиме времени.

В целом можно сказать, что управление финансовой устойчивостью предприятия – это:

- умение преобразовать бухгалтерскую отчетность в экономическую;
- постоянное воздействие на финансово-экономическую деятельность предприятия в текущем и оперативном режиме времени;
- постоянный поиск рационального сочетания между собственным и заемным капиталом, активами в денежной и неденежной форме;
- обеспечение условия финансовой устойчивости;
- создание и последующее накопление собственных источников в денежной форме для экономического роста и устойчивого развития в будущем [3].

Текущее управление должно, прежде всего, опираться на достаточный информационный массив данных, проводиться не реже 2-3 раз в месяц и обязательно при закрытии периода, поэтому текущее управление – это соблюдение выбранного варианта экономического развития.

Оперативное управление имеет другой временной разрез – сутки, и поэтому управленческие воздействия могут осуществляться в течение одного дня неоднократно, поэтому оперативное управление – это скорее управление отклонениями фактических значений показателей от нормативных.

Оценка активов бухгалтерского баланса по степени ликвидности.

Раздел	Группа статей	Статьи	Ликвидность	
1	2	3	4	
АКТИВ				
Внеоборотные активы	Нематериальные активы	Права на объекты интеллектуальной (промышленной) собственности	5	
		Патенты, лицензии, торговые знаки, знаки обслуживания, иные аналогичные права и активы		
		Организационные расходы		
		Деловая репутация организации		
	Основные средства	Земельные участки и объекты природопользования	5	
		Здания, машины, оборудование и другие основные средства		
		Незавершенное строительство		
	Доходные вложения в материальные ценности	Имущество для передачи в лизинг	4	
		Имущество, предоставляемое по договору проката		
	Финансовые вложения	Инвестиции в дочерние общества	Инвестиции в дочерние общества	5
			Инвестиции в зависимые общества	
			Инвестиции в другие организации	
Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев		Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	4	
		Прочие финансовые вложения	-	
Оборотные активы	Запасы	Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	3	
		Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	3	
		Готовая продукция, товары для перепродажи и товары отгруженные	2	
		Расходы будущих периодов	5	
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		5	
		Покупатели и заказчики		
		Векселя к получению		
		Задолженность дочерних и зависимых обществ		

Дебиторская задолженность	Задолженность участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал	2 краткосрочная 3 долгосрочная
	Авансы выданные	
	Прочие дебиторы	
Финансовые вложения	Займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	2
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	
	Прочие финансовые вложения	
Денежные средства	Расчетные счета	1
	Валютные счета	
	Прочие денежные средства	

Как было отмечено ранее, основой традиционного анализа является финансовая (бухгалтерская) отчетность, а управление финансовой устойчивостью и, в частности, платежеспособностью, как одним из основных показателей финансовой устойчивости предприятия, начинается с умения преобразовать бухгалтерскую отчетность в экономическую.

При разработке форм управленческой отчетности следует учитывать, что вся необходимая информация для проведения какого бы то ни было анализа имеется на предприятии, только представлена она в неявном виде.

Очевидно, что формы управленческой отчетности, предназначенные для оперативного управления должны предусматривать большее количество аналитических данных, чем формы, предназначенные для текущего управления. Основная задача этих форм состоит в обеспечении руководства предприятия оперативной информацией для определенных целей.

Вот почему для всесторонней оценки финансово-экономического состояния предприятия предлагается методический прием, который преобразовывает традиционный формат бухгалтерского баланса в управленческие формы отчетности, в которых имущество по форме соединяется с имуществом по содержанию таким образом, что существующая, но скрытая в бухгалтерском балансе, взаимосвязь предстает в явном виде. Результатом преобразований должны стать формы баланса, «Платежный формат баланса» и «Экономический формат баланса», которые следует рассматривать как управленческие формы отчетности, способные служить лишь приложением к утвержденному документу.

Началом преобразований станет оценка статей актива традиционной формы баланса [5] по степени ликвидности, для чего предлагается пятибалльная шкала – от единицы для самых ликвидных активов до пятерки для неликвидов (Таблица 1).

Далее предлагается оценить, также по пятибалльной шкале, и пассивы баланса, но уже в порядке очередности погашения обязательств (Таблица 2). При этом принимается во внимание очередность списания денежных средств, при их недостаточности на расчетном счете, предусмотренная ст.855 ГК РФ [4].

Оценка пассивов бухгалтерского баланса по очередности погашения обязательств.

Раздел	Группа статей	Статьи	Очередность погашения	
1	2	3	4	
Капитал и резервы	Уставный капитал		5	
	Добавочный капитал			
	Резервный капитал	Резервы, образованные в соответствии с законодательством		
		Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток - вычитается)				
Долгосрочные обязательства	Заемные средства	Кредиты, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	4	
		Займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты		
	Прочие обязательства			
Краткосрочные обязательства	Заемные средства	Кредиты, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	4	
		Займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты		
	Кредиторская задолженность	Поставщики и подрядчики	3	
		Векселя к уплате		
		Задолженность перед дочерними и зависимыми обществами		
		Задолженность перед персоналом организации	1	
		Задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами	2	
		Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	3	
Авансы полученные				

	Прочие кредиторы	
Доходы будущих периодов		5
Резервы предстоящих расходов и платежей		3

Сопоставив активы баланса, перегруппированные по степени ликвидности, пассивам баланса по очередности погашения обязательств, получаем платежный формат бухгалтерского баланса (Таблица 3), который определяет порядок расходования денежных средств и источники погашения имеющихся обязательств.

Для понимания капитала как имущества по содержанию, с разбивкой на источники финансирования (или соединения имущества по форме с имуществом по содержанию), проведем дальнейшую трансформацию.

Таблица 3.

**Платежный формат бухгалтерского баланса ООО «Велес» на
31.12.2008.**

АКТИВ			ПАССИВ		
Группа статей актива баланса	Степень ликвидности	Сумма, тыс.ру б.	Группа статей пассива баланса	Очередность погашения	Сумма, тыс.ру б.
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
Денежные средства	1	35 000	Задолженность перед персоналом организации	1	6 500
Краткосрочные финансовые вложения	2	3 900	Задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами	2	3 800
Дебиторская задолженность до 12 месяцев	2	92 000	Поставщики и подрядчики	3	7 700
Запасы: готовая продукция и товары	2	8 500	Векселя к уплате	3	-
Запасы: сырье и материалы	3	193 000	Задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	3	-
Запасы: затраты в незавер-	3	15 000	Задолженность участникам (уч-	3	-

шенном произ- водстве			редителям) по выплате доходов		
Дебиторская задолженность свыше 12 ме- сяцев	3	2 000	Авансы полу- ченные	3	155 000
Долгосрочные финансовые вложения: пре- доставленные займы на срок свыше 12 ме- сяцев	4	1 000	Прочие креди- торы	3	2 000
Доходные вло- жения в мате- риальные цен- ности	4	400	Резервы пред- стоящих расхо- дов и платежей	3	-
Нематериаль- ные активы	5	100	Кредиты, под- лежащие пога- шению в тече- ние 12 месяцев после отчетной даты	4	50 000
Основные средства	5	96 000	Займы, подле- жащие погаше- нию в течение 12 месяцев по- сле отчетной да- ты	4	-
Долгосрочные финансовые вложения: ин- вестиции	5	200	Кредиты, под- лежащие пога- шению более чем через 12 ме- сяцев после от- четной даты	4	-
Запасы: расхо- ды будущих периодов	5	5 100	Займы, подле- жащие погаше- нию более чем через 12 месяцев после отчетной даты	4	-
Налог на до- бавленную стоимость	5	6 500	Уставный капи- тал	5	24 000
			Добавочный ка- питал	5	400

			Резервный капитал	5	4 500
			Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток - вычитается)	5	204 800
			Доходы будущих периодов	5	-
Баланс:	х	458 700	Баланс:	х	458 700

Для этих целей определим долю собственного и заемного капитала, соответствующую каждому активу бухгалтерского баланса по предлагаемой методике. Используя данные платежного формата бухгалтерского баланса (Таблица 3), определим:

1) *Проверочный коэффициент*, который указывает на наличие собственного капитала в качестве источника финансирования статьи актива бухгалтерского баланса и определяется по следующей формуле:

$$K_i = \frac{\sum_{i=1}^n A_i}{ЗК}, \text{ где}$$

K_i - проверочный коэффициент;

$ЗК$ – заемный капитал (сумма пассивов с очередностью погашения с 1 по 4 Платежного баланса или сумма разделов IV и V Традиционного баланса);

A – статья актива бухгалтерского баланса;

i – порядковый номер статьи актива;

n – количество статей актива

Таблица 4.

Экономический формат бухгалтерского баланса ООО «Велес» на 31.12.2008.

Имущество по форме			Имущество по содержанию	
Порядковый номер	Группа статей актива баланса	Сумма, тыс.руб.	Собственный капитал, тыс.руб.	Заемный капитал, тыс.руб.
1	Денежные средства	35 000	-	35 000
2	Краткосрочные финансовые вложения	3 900	-	3 900
3	Дебиторская задолженность до 12 месяцев	92 000	-	92 000

4	Запасы: готовая продукция, товары	8 500	-	8 500
5	Запасы: сырье и материалы	193 000	107 400	85 600
6	Запасы: затраты в незавершенном производстве	15 000	15 000	-
7	Дебиторская задолженность свыше 12 месяцев	2 000	2 000	-
8	Долгосрочные финансовые вложения: займы, предоставленные другим организациям	1 000	1 000	-
9	Доходные вложения в материальные ценности	400	400	-
10	Основные средства	96 000	96 000	-
11	Нематериальные активы	100	100	-
12	Долгосрочные финансовые вложения: инвестиции	200	200	-
13	Запасы: расходы будущих периодов	5 100	5 100	-
14	Налог на добавленную стоимость	6 500	6 500	-
		Итого:	233 700	225 000
Баланс:	х	458 700	458 700	

Очевидно, что если полученный коэффициент <1 , то источником формирования данного актива выступает полностью заемный капитал. Если проверочный коэффициент >1 , то часть этого актива финансирована уже за счет собственного капитала. Начиная с этой статьи актива баланса, все последующие статьи финансированы за счет собственного капитала, так же как до неё – за счет заемного. Назовем эту статью актива *границей заемного капитала* - $A_{зк}$.

2) Определим долю собственного капитала на границе заемного капитала в суммарном выражении, которая будет равна:

$$СКА_{зк} = A_{зк} - (П - СК),$$

или

$$СКА_{зк} = A_{зк} - ЗК, \text{ где}$$

$СКА_{зк}$ – собственный капитал на границе заемного капитала;

$A_{зк}$ – статья актива баланса – граница заемного капитала;

$П$ – пассив баланса;

$СК$ – собственный капитал (в платежном формате – 5 очередность погашения обязательств);

$ЗК$ – заемный капитал.

В результате несложных вычислений и преобразований получаем экономический формат бухгалтерского баланса (Таблица 4).

В нашем примере границей заемного капитала является статья «Сырье и материалы» актива баланса.

С учетом возможностей современного программного обеспечения, используемого предприятиями для автоматизации учетного процесса, формирование предлагаемых форм управленческой отчетности может производиться автоматически (с заданной периодичностью и необходимым уровнем аналитики).

Увязка имущества с собственным и заемным капиталом в такой редакции баланса дает ключ к пониманию финансовой устойчивости предприятия. Главное преимущество такой редакции баланса в восстановлении формы и содержания одного и того же имущества. В этом случае платежеспособность рассматривается с точки зрения накопления ресурсов для выполнения своих обязательств, т.е. с точки зрения платежеспособности во времени или финансовой устойчивости. Это позволяет принимать сбалансированные управленческие решения, не производя дополнительных вычислений, т.е. управление финансово-экономическим состоянием предприятия становится возможным в реальном режиме времени.

Литература.

1. Карлин Т.Р., Макмин А.Р. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): Учебник. М.: ИНФРА-М, 2001. 448 с.
2. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки. М.: ИКЦ «ДИС», 1997. 224 с.
3. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление: Учебно-практическое пособие. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004. 192 с.
4. Гражданский кодекс РФ, часть 2.
5. Приказ Минфина РФ от 06.07.99 №43н (ред. от 18.09.2006.) «Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99).