

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА С.П. КОРОЛЕВА»
(САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)

Е.Е. ГРЕДАСОВА

АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИЙ

Рекомендовано редакционно-издательским советом федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева» в качестве учебного пособия для обучающихся по основной образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

САМАРА
Издательство Самарского университета
2021

УДК 338(075)

ББК 65.01я7

Г836

Рецензенты: д-р экон. наук, проф. Л. В. И в а н е н к о,
д-р экон. наук, проф. Б. Я. Т а т а р с к и х

Гредасова, Елена Евгеньевна

Г836 **Анализ состава и структуры капитала организаций:** учебное пособие / *Е. Е. Гредасова.* – Самара: Издательство Самарского университета, 2021. – 68 с.

ISBN 978-5-7883-1629-1

Рассмотрен анализ капитала организаций на основании форм бухгалтерской отчетности: отчет об изменении капитала и отчета о движении денежных средств, расчета стоимости чистых активов.

Предназначено для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Подготовлено на кафедре экономики инноваций Самарского университета.

УДК 338(075)

ББК 65.01я7

ISBN 978-5-7883-1629-1

© Самарский университет, 2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Анализ капитала организации.....	4
1.1. Структура капитала организации.....	4
1.2. Анализ источников финансирования активов	10
1.3. Оценка состава и движения капитала. Анализ чистых активов.....	16
1.4. Состав и структура отчета об изменениях.....	24
капитала.....	24
2. Анализ движения денежных средств	27
2.1. Состав, структура и информативность отчета.....	27
о движении денежных средств.....	27
2.2. Оценка движения денежных средств по данным отчета о движении денежных средств.....	33
3. Анализ стоимости чистых активов.....	50
3.1. Понятие, расчет, состав стоимости чистых активов	50
3.2. Анализ влияния факторов, анализ динамики стоимости чистых активов и их влияние на принятие управленческих решений.....	56
Библиографический список	67

1. АНАЛИЗ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Структура капитала организации

Капитал организации представляет собой финансовые средства, позволяющие организации осуществлять основную, инвестиционную и финансовую деятельность.

Капитал организации отражается в пассиве баланса, где разделен по признаку принадлежности на две формы: собственный капитал и обязательства.

Собственный капитал – это финансовые средства организации, которые принадлежат ей на праве собственности и используются для формирования чистых активов организации.

Собственный капитал имеет несколько форм:

- уставный капитал;
- собственные акции выкупленные;
- переоценка внеоборотных активов;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток);
- прочие поступления (целевое финансирование, благотворительные пожертвования и др.)

Уставный капитал – это сумма средств учредителей для обеспечения уставной деятельности. На государственных предприятиях – это стоимость имущества, закрепленного государством за организацией на правах полного хозяйственного ведения; в акционерных обществах – номинальная стоимость акций; для обществ с ограниченной

ответственностью – сумма долей собственников; для арендного предприятия – сумма вкладов его работников и т.д.

Уставный капитал формируется в процессе первоначального инвестирования средств. Вклады учредителей в уставный капитал могут быть в виде денежных средств, в имущественной форме и в виде нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации организации, и при корректировке его величины требуется перерегистрация учредительных документов.

Он представляет собой минимальный размер имущества организации, который гарантирует кредиторам удовлетворение их требований. Поэтому уставный капитал может и должен быть обеспечен денежными средствами, ценными бумагами, материальными ценностями или имущественными правами, которые имеют денежную оценку.

Минимальный размер уставного капитала установлен законодательством Российской Федерации. Для организаций разных организационно-правовых форм он различен.

Добавочный капитал представляет собой прирост собственного капитала, возникшего в результате внешних событий. Он создается за счет:

- эмиссионного дохода – разницы между стоимостью продажи и номинальной стоимостью акций организаций;
- курсовых разниц – в случае оплаты доли уставного капитала в иностранной валюте;
- разницы при переоценке основных средств – при изменении стоимости основных средств.

Резервный капитал – это денежный фонд организации, образованный в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержден учредительными документами организации. Резервный капитал формируется за счет чистой прибыли, оставшейся в распоряжении организации. Он выступает в качестве страхового фонда для возмещения возможных убытков и обеспечения защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли и выкупа акций (в случае отсутствия других средств), погашения облигаций, выплаты процентов по ним. Для других целей резервный капитал использоваться не может.

По его величине судят о запасе финансовой прочности организации. Его отсутствие или недостаточная величина рассматривается как фактор дополнительного риска вложения капитала в организацию.

Нераспределенная прибыль представляет собой прибыль компании за отчетный год за вычетом налога на прибыль, дивидендов, штрафных санкций за нарушение налогового законодательства и прочих расходов за счет прибыли.

Непокрытый убыток представляет собой убыток компании за отчетный год, не покрытый соответствующими источниками.

К средствам специального назначения и целевого финансирования относятся безвозмездно полученные ценности от физических и юридических лиц, а также безвозвратные и возвратные бюджетные ассигнования на содержание объектов соцкультбыта и на восстановление

платежеспособности предприятий, находящихся на бюджетном финансировании.

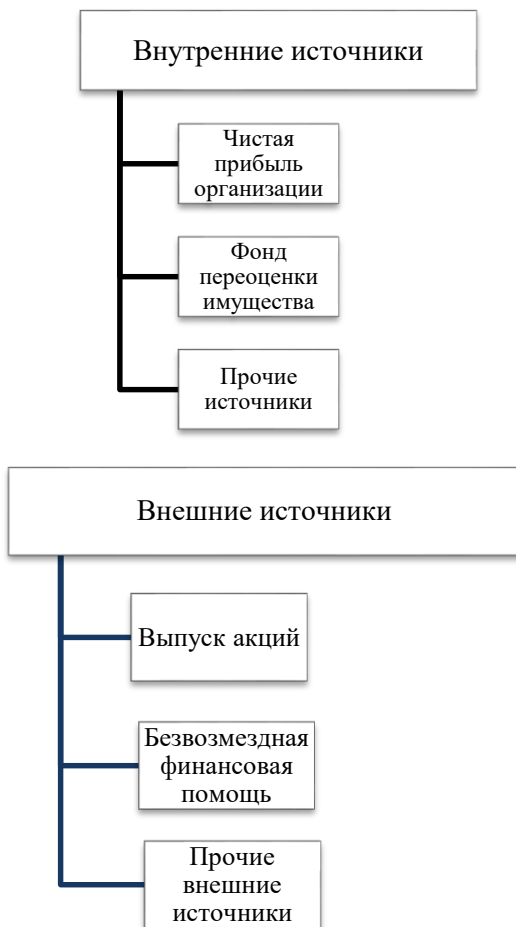


Рисунок 1. Внутренние и внешние источники формирования собственного капитала

Основным источником пополнения собственного капитала является прибыль организации. Если организация убыточная, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков.

Основную долю в составе внешних источников формирования собственного капитала занимает дополнительная эмиссия акций. Государственным организациям может быть оказана безвозмездная финансовая помощь со стороны государства. К числу прочих внешних источников относятся материальные и нематериальные активы, передаваемые предприятию бесплатно физическими и юридическими лицами в порядке благотворительности.

Заемный капитал (обязательства предприятия) – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др.

Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года).

Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более устойчивого финансового состояния и снижения риска банкротства. Необходимость в нем обусловлена требованиями самофинансирования субъектов предпринимательской деятельности. Он является основой их самостоятельности и независимости. Особенность собственного капитала состоит в том, что он инвестируется на долгосрочной основе и подвергается наибольшему риску. Чем выше его доля в общей сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем выше буфер, который защищает кредиторов от убытков, а, следовательно, меньше риск потери.

Однако нужно учитывать, что собственный капитал ограничен в размерах. Кроме того, финансирование деятельности организации только за счет собственных средств не всегда выгодно для нее, особенно в тех случаях, когда производство имеет сезонный характер. Тогда в отдельные периоды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в другие – их будет не доставать. Следует также иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а организация может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, она может усилить свои рыночные позиции и повысить рентабельность собственного (акционерного) капитала.

В то же время если средства организации созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то ее финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за своевременным их возвратом и привлечение в оборот на непродолжительное время других капиталов.

К недостаткам этого источника финансирования следует отнести также сложность процедуры привлечения, высокую зависимость ссудного процента от конъюнктуры финансового рынка и увеличение в связи с этим риска снижения платежеспособности организации.

1.2. Анализ источников финансирования активов

От того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое состояние организации и ее устойчивость. Поэтому в ходе анализа изучается динамика данных источников капитала и их структура (табл.1).

Таблица 1. Анализ структуры и динамики основных источников финансирования

п/п	ПАССИВ	31.12.2019 г.		31.12.2018 г.		Изменение (+/-)		% к изменению итога пассива
		тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
1	Собственные источники – всего: в т.ч.: 1.1. 1.2 ...					(4-2)	(6/2)× 100%	(6/∑6)× 100%
2	Заемные источники – всего: в т.ч.: 2.1 2.2 ...							
	БАЛАНС		100,0		100,0		-	100,0

Анализ источников формирования и размещения капитала имеет исключительно большое значение.

В процессе анализа необходимо:

1. Изучить состав, структуру и динамику источников формирования капитала организации;
2. Установить факторы изменения их величины;
3. Определить стоимость отдельных источников привлечения капитала и его средневзвешенную цену, а также факторы изменения последней;
4. Оценить уровень финансового риска (соотношение заемного и собственного капитала);
5. Оценить произошедшие изменения в пассиве баланса с точки зрения повышения уровня финансовой устойчивости организации;
6. Обосновать оптимальный вариант соотношения собственного и заемного капитала.

Для анализа и обоснования оптимальной структуры средств финансирования целесообразно использовать следующую классификацию:

- внешние (за счет эмиссии акций) источники средств;
- внутренние (за счет части прибыли) источники средств;
- кредиты банков, займы прочих организаций, средства, поступающие за счет выпуска корпоративных облигаций, бюджетные ассигнования и пр.

Все это позволяет аналитикам учесть специфические цели, стоящие отдельно перед собственниками организации и ее кредиторами.

Важную роль в процессе обоснования оптимальной структуры средств финансирования играют показатели:

- финансовый рычаг (коэффициент капитализации, U_1);
- рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$);
- экономическая рентабельность ($R_э$).

Данный набор показателей используется для оценки воздействия структуры капитала на уровень эффективности конкретного варианта капиталовложений. Вышеперечисленные показатели исчисляются по следующим формулам:

$$U_1 = \frac{ЗК}{СК},$$
$$R_{СК} = \frac{П^{ДО}}{СК},$$
$$R_э = \frac{П^{ДО}}{СК + ЗК},$$

где ЗК – средняя (за год) величина заемного капитала, тыс. руб.;

СК – средняя величина средств из внешних и внутренних источников собственного капитала организации, тыс. руб.;

П^{ДО} – величина прибыли до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль;

СК+ЗК – средний объем финансирования (совокупный капитал), тыс. руб.

Пример:

$$U_1 = \frac{23\,387\,490}{8\,449\,642} = 2,77,$$

$$R_{СК} = \frac{4\,544\,541}{8\,449\,642} = 0,54,$$

$$R_{Э} = \frac{4\,544\,541}{8\,449\,642 + 23\,387\,490} = 0,14.$$

Показатель *рентабельности собственного капитала* ($R_{СК}$), исчисленный с использованием чистой прибыли и после уплаты процентных платежей, можно представить в следующем виде:

$$R_{СК} = \frac{(\Pi^{Д0} - r \times ЗК) \times (1 - \text{нп})}{СК},$$

где нп – ставка налога на прибыль и прочих аналогичных отчислений с прибыли предприятия, в долях единицы;

r – средняя взвешенная ставка процента по заемным средствам финансирования, в долях единицы (определяется путем отношения суммы уплаченных процентов за кредит (форма «Отчет о прибылях и убытках») к средней сумме заемных средств, привлеченных в расчетном периоде (форма № 1 «Бухгалтерский баланс»)).

Пример:

$$R_{СК} = \frac{(4\,544\,541 - 0,14 \times 23\,387\,490) \times (1 - 0,2)}{8\,449\,642} = 0,12.$$

В качестве критерия оптимизации обобщающего показателя, который, с одной стороны, учитывал интересы собственников организации, с другой стороны, соединял в себе частные показатели рентабельности и финансового риска, можно использовать соотношение «Рентабельность – финансовый риск» (**РР**). Данный показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$\begin{aligned} РР &= \frac{\text{Рентабельность собственного капитала } (R_{СК})}{\text{Уровень финансового риска}} = \\ &= \left[\frac{(\text{П}^{\text{ДО}} - r \times \text{ЗК}) \times (1 - \text{нп})}{\text{СК}} \right] : \left[(r - r^{\text{бр}}) \times \right. \\ &\quad \left. \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК} + \text{ЗК}} \right], \end{aligned}$$

где $r^{\text{бр}}$ – безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, в долях единицы, а вторая формула – уровень финансового риска.

Пример:

$$\begin{aligned} РР &= \left[\frac{(4\,544\,541 - 0,14 \times 23\,387\,490) \times (1 - 0,2)}{8\,449\,642} \right] : \\ &: [(0,14 - 0,04) \times \frac{23\,387\,490}{8\,449\,642 + 23\,387\,490}] = 0,87. \end{aligned}$$

Оптимальным считается тот вариант структуры капитала, в котором показатель **РР** будет иметь наибольшее значение ($РР \rightarrow \max$).

Еще одним критерием оценки, который также может быть использован для оптимизации структуры капитала, является **срок окупаемости** (C_{OK}), характеризующий скорость возврата вложенного капитала.

В данном случае C_{OK} рассчитывается с использованием показателя чистой прибыли, оставшейся после выплаты процентов и налогов, по формуле

$$C_{OK} = \frac{СК + ЗК}{(ПД^0 - r \times ЗК) \times (1 - нп)}$$

Пример:

$$C_{OK} = \frac{8\,449\,642 + 23\,387\,490}{(4\,544\,541 - 0,14 \times 23\,387\,490) \times (1 - 0,2)} = 31,33.$$

В качестве обязательного элемента любой методики финансового анализа выступают этапы проведения исследования того или иного процесса (явления).

1. Оценивается общая потребность в капитале вне зависимости от возможных источников финансирования.

2. Определяется максимально возможная доля собственного капитала в общей величине средств, направленных на финансирование деятельности.

3. Рассчитывается показатель «рентабельность – финансовый риск» (РР) для всех вариантов структуры вложенного капитала.

4. Рассчитывается скорость возврата вложенного капитала.

5. В пределах между наибольшей долей собственного капитала и его нулевым уровнем в общем объеме средств финансирования с использованием критериев максимума показателя РР и минимума C_{OK} , определяется оптимальная комбинация средств, поступающих на финансирование финансово-хозяйственной деятельности из различных источников.

1.3. Оценка состава и движения капитала.

Анализ чистых активов

Цели данного этапа анализа:

- анализ движения собственного капитала;
- анализ движения заемного капитала;
- анализ движения пассивного капитала.

Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на соотношение коэффициентов поступления и выбытия. Если значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, значит, в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

Рассчитать показатели движения капитала можно по формулам:

1) коэффициент поступления:

$$K_n = \frac{\text{Поступило}}{\text{Остаток на конец года}}.$$

Пример:

$$K_n = \frac{3\,554\,449}{8\,449\,642} = 0,42.$$

2) коэффициент выбытия:

$$K_v = \frac{\text{Выбыло}}{\text{Остаток на начало года}}.$$

Пример:

$$K_v = \frac{1\,883\,797}{6\,778\,991} = 0,28.$$

После этого необходимо более детально изучить динамику и структуру собственного капитала (табл. 2), выяснить причины изменения отдельных его слагаемых и дать оценку произошедших изменений за отчетный период.

Таблица 2. Динамика и структура собственного капитала

Наименование источников средств	Остаток на начало года	Поступило в отчетном году	Использовано в отчетном году	Остаток на конец года	Изменение за год (+,-)	
	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	в % к итогу
Уставный капитал						
Добавочный капитал						
Резервный капитал						
Фонды накопления						
Фонды социальной сферы						
Непокрытый убыток						
Итого						

Факторы изменения собственного капитала можно установить по данным отчетов формы № 3 «Отчет об изменениях капитала», формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» и данным аналитического бухгалтерского учета, отражающим движение уставного, резервного и добавочного капитала, фондов целевого финансирования и поступлений, нераспределенной прибыли (табл. 3).

Таблица 3. Данные об изменениях собственного капитала,
тыс. руб.

Статья	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого
Остаток на 31 декабря предыдущего года					
Отчетный год					
Изменение к учетной политике	x		x	-	
Результат от переоценки объектов основных средств	x		x		
Результат от переоценки иностранных валют	x	-	x	x	
Чистая прибыль	x	x	x		
Дивиденды	x	x		()	
Отчисления в резервный фонд	x	x		()	
Выплаты персоналу стимулирующего и социального характера				()	
<i>Увеличение капитала за счет:</i>					
а) дополнительного выпуска акций		x	x	x	
б) увеличения номинальной стоимости акций		x	x	x	

в) реорганизации юридического лица	x	x	x	-	
<i>Уменьшение капитала за счет:</i>					
а) уменьшения номинала акций	()	x	x	x	()
б) уменьшения количества акций	()	x	x	x	()
в) реорганизации юридического лица	()	x	x	(-)	()

Прежде чем оценить изменения суммы и доли собственного капитала в общей валюте баланса, следует выяснить, за счет каких факторов произошли эти изменения. Очевидно, что прирост собственного капитала за счет реинвестирования прибыли и за счет переоценки основных средств будет рассматриваться по-разному при оценке способности организации к самофинансированию и наращиванию собственного капитала.

Капитализация (реинвестирование) прибыли способствует повышению финансовой устойчивости, снижению себестоимости капитала, так как за привлечение альтернативных источников финансирования нужно платить довольно высокие проценты.

Поэтому наряду с темпом прироста собственного капитала целесообразно анализировать **коэффициент устойчивости экономического роста (Куэр)**, величина которого рассчитывается отношением суммы капитализированной прибыли в отчетном периоде к собственному капиталу:

$$K_{уЭР} = \frac{\text{Сумма капитализированной прибыли отчетного года}}{\text{Сумма собственного капитала}}.$$

Пример:

$$K_{уЭР} = \frac{8\,183\,269}{8\,449\,642} = 0,97.$$

Данный коэффициент показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Использование его значительно дополняет общую картину успешности развития организации.

Анализ структуры заемного капитала. Большое влияние на финансовое состояние организации оказывает состав и структура заемных средств, т.е. доля долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных финансовых обязательств, что требует изучения их динамики, состава и структуры (табл. 4).

Привлечение заемных средств в оборот организации – явление нормальное. Это содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что они не замораживаются на продолжительное время в обороте и своевременно возвращаются. В противном случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что в конечном счете приводит к выплате штрафов и ухудшению финансового положения.

Таблица 4. Динамика структуры заемных средств

Источник заемных средств	Сумма, тыс. руб.			Структура заемных средств, %		
	на начало периода	на конец периода	Изменение	на начало периода	на конец периода	Изменение
Долгосрочные обязательства						
В том числе: Заемные средства Отложенные налоговые обязательства Оценочные обязательства Прочие обязательства						
Итого						
Краткосрочные обязательства						
В том числе: Заемные средства Кредиторская задолженность Доходы будущих периодов Оценочные обязательства Прочие обязательства						
Итого						
Всего обязательств						
В том числе просроченные						

Поэтому по данным аналитического бухгалтерского учета необходимо изучить состав, давность возникновения кредиторской задолженности, наличие, частоту и причины образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу организации по оплате труда, бюджету, определить сумму выплаченных пеней за просрочку платежей.

Одним из обобщающих показателей, используемых для оценки состояния кредиторской задолженности, является средний период ее погашения, который рассчитывается следующим образом:

$$П_{кз} = \frac{\text{Средние остатки кредиторской задолженности} \times \text{Дни отчетного периода}}{\text{Сумма погашенной кредиторской задолженности за отчетный период}}$$

При анализе долгосрочного заемного капитала интерес представляют сроки востребования долгосрочных кредитов, так как от этого зависит стабильность финансового состояния организации. Если частично они погашаются в отчетном году, то эта сумма показывается в составе краткосрочных обязательств.

Анализируя кредиторскую задолженность, необходимо учитывать, что она является одновременно источником покрытия дебиторской задолженности. Поэтому *нужно сравнить сумму дебиторской и кредиторской задолженности:*

$$К_{дз/кз} = \frac{\text{Сумма дебиторской задолженности на отчетную дату}}{\text{Сумма кредиторской задолженности на отчетную дату}}$$

Пример:

$$K_{\text{ДЗ/КЗ}} = \frac{9\,942\,918}{17\,446\,183} = 0,57.$$

Если дебиторская задолженность превышает кредиторскую, то это свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность, что в условиях инфляции приводит к уменьшению его величины.

Таким образом, анализ структуры собственных и заемных средств необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности организации и ее рыночной устойчивости. Этот момент очень важен при определении перспективного варианта организации финансов и выработке финансовой стратегии.

1.4. Состав и структура отчета об изменениях капитала

Отчет об изменениях капитала включает в себя 3 раздела:

- раздел I «Движение капитала»;
- раздел II «Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок»;
- раздел III «Чистые активы».

В каждой из частей указывают соответствующие показатели, которые можно сопоставить с данными прошлых лет. Если предприятие не изменяло учетную политику, то величины совпадут с теми, что были занесены в отчеты за прошлые 2 года.

Раздел I «Движение капитала» отражает изменение (увеличение/уменьшение) капитала за счет:

- чистой прибыли;
- переоценки имущества;
- изменение номинальной стоимости акций;
- за счет дополнительного выпуска акций (эмиссионного дохода);
- уменьшение количества акций;
- реорганизация юридического лица;
- выплаты дивидендов.

В Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России указывается, что «капитал представляет собой вложения собственников и прибыль, накопленную за все время деятельности организации».

В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: инвестированный капитал, т.е. капитал, вложенный собственниками и накопленный капитал, т.е. созданный сверх того, что было первоначально авансировано собственниками. Кроме того, в составе собственного капитала можно выделить составляющую, связанную с изменением стоимости активов организации вследствие их переоценки, а также направление чистой прибыли на развитие общества.

Раздел II «Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок» отражает корректировки значений в связи с изменением учетной политики и /или исправлением ошибок.

В данном разделе раскрывается информация о корректировках показателей капитала в соответствии с действующими нормативными правовыми актами по регулированию бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации» и ПБУ 22/2010 «Исправление ошибок в бухгалтерском учете».

Необходимо корректировать данные за предшествующие периоды с целью сопоставления с данными за отчетный период, и раскрытия информации о каждой существенной корректировке в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах с указанием причины. Корректировка показателей капитала предусматривает использование ретроспективного отражения последствий изменения учетной политики и исправления ошибок. Ретроспективное отражение заключается в корректировке входящего остатка в том числе и по статье «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)», которая производится за самый ранний представленный в бухгалтерской отчетности период. Корректируются также значения показателей бухгалтерской отчетности, связанные со статьей «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)», раскрываемых за каждый представленный в бухгалтерской отчетности период.

В разделе III «Чистые активы» приводятся сведения о величине чистых активов по состоянию на 31 декабря отчетного года и двух прошлых лет.

2. АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

2.1. Состав, структура и информативность отчета о движении денежных средств

Отчет о движении денежных средств (ОДДС) – это табличная форма бухгалтерской отчетности, содержащая данные о движении денежных средств в разрезе статей их поступления в организации и выплаты.

Целью составления Отчета является предоставление пользователям финансовой отчетности полной и достоверной информации об изменениях, произошедших в денежных средствах предприятия и их эквивалентах.

Отчет о движении денежных средств показывает, откуда в компанию пришли деньги в течение отчетного периода и на что они были потрачены. Данный отчет вместе с остальными, входящими в состав финансовой отчетности, обеспечивает представление информации, позволяющей оценить показатели денежного оборота, а также понять произошедшие изменения в чистых активах компании, ее финансовую структуру (в том числе ликвидность и платежеспособность), способность регулировать время и плотность денежных потоков в условиях постоянно изменяющихся внешних и внутренних факторов. Включение отчета о движении денежных средств в финансовую отчетность позволяет моделировать текущую стоимость будущих денежных потоков для сравнительной оценки компаний. При этом сравнительный анализ денежных

потоков не имеет ограничений, связанных с зависимостью от показателей прочей отчетности и от выбранной компанией учетной политики.

Денежные потоки разделяются на три категории операций: текущие, инвестиционные и финансовые. В каждой категории выделяют две подкатегории: поступления и платежи.

Текущей деятельностью считается деятельность организации, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности, то есть с производством промышленной продукции, выполнением строительных работ, сельским хозяйством, продажей товаров, оказанием услуг общественного питания, заготовкой сельскохозяйственной продукции, сдачей имущества в аренду и др.

Инвестиционной деятельностью считается деятельность организации, связанная с капитальными вложениями организации в связи с приобретением земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продажей; с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и других ценных бумаг долгосрочного характера и т.п.

Финансовой деятельностью считается деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и иных ценных

бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т.п.

В международной практике существует два способа составления отчета о движении денежных средств – прямой и косвенный.

Прямой метод составления отчета – предполагает отражение непосредственных потоков денежных средств, поступивших от покупателей, выплаченных персоналу и т.п.

Косвенный метод составления отчета – дает отражение только части потока денежных средств, не включающего валовые поступления и расходы от основной производственно-хозяйственной деятельности.

Методика анализа движения денежных средств прямым методом достаточно проста. «Отчет о движении денежных средств» следует дополнить расчетами относительных показателей структуры притока и оттока денежных средств по видам деятельности.

Структура отчета о движении денежных средств

Перед каждым видом операций расположены две графы, в которых отражается денежная сумма, которая прошла по этим операциям. В графе 3 указывается сумма за отчётный год, а в графе 4 – за предыдущий год.

Денежные потоки по текущим операциям

В поступлениях указывается общая сумма поступлений (строка 4110). После этого следует расшифровка в строках с 4111-й по 4119-ю:

- продажа продукции, товаров, работ и услуг;
- арендные платежи, лицензионные платежи, роялти, комиссионные и иные аналогичные платежи;

- перепродажа финансовых вложений;
- прочие поступления.

Заполнение данных по платежам осуществляется аналогичным образом. В строке 4120 указывается общая сумма платежей, а в строках с 4120-й по 4129-ю они расшифровываются следующим образом:

- платежи поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы и услуги;
- оплата труда работников;
- проценты по долговым обязательствам;
- налог на прибыль организаций;
- прочие платежи.

К текущим операциям относятся все операции, которые не могут быть с полной уверенностью отнесены к прочим разделам. В строке 4100 документа указывается сальдо денежных потоков.

Денежные потоки от инвестиционных операций

Под инвестиционными операциями подразумеваются вложения в научные проекты, а также долевое участие в других предприятиях, затраты на выплаты по подрядным договорам и на выплаты отдельным работникам в связи с инвестиционной деятельностью.

В строке 4210 указывается общая сумма поступлений. Далее следует расшифровка (строки 4211–4219):

- от продажи внеоборотных активов, к которым относятся недвижимость и нематериальные ценности, а также основные средства производства. Сюда не относятся финансовые вложения в сами активы;

- от продажи акций других организаций (долей участия);

- от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств другим лицам);

- дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях;

- прочие поступления.

В строке 4220 указывается общая сумма платежей. В строках 4221–4229 они расшифровываются:

- платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов;

- покупка акций других организаций (долей участия);

- покупка долговых бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам;

- выплата процентов по обязательствам в связи с осуществлением инвестиционной деятельности;

- прочие платежи.

В строке 4200 формы 4 указывается сальдо денежных потоков от проведения инвестиционных операций.

Денежные потоки от финансовых операций

Финансовые операции – это привлечение дополнительного капитала. Он может быть представлен кредитами или займами, а также продажей доли собственного капитала.

Поступления указываются, начиная со строки 4310 (там указывается общая сумма поступлений). С 4311-й по 4319-ю строку они расшифровываются:

- полученные кредитные и заемные средства;
- увеличение вкладов собственников (участников);
- выпуск акций, увеличение долей участия;
- выпуск облигаций, векселей и других долговых бумаг и др.;
- прочие поступления.

Платежи указываются с 4320-й строки (общая сумма платежей). С 4321-й по 4329-ю строку они расшифровываются:

- выплаты собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников;
- выплата дивидендов и других платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников);
- погашение (выкуп) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов;
- прочие платежи.

В строке 4300 указывается сальдо денежных потоков по финансовым операциям.

В случае наличия (движения) денежных средств в иностранной валюте сначала составляется расчет в иностранной валюте по каждому ее виду. После этого данные каждого расчета, составленного в иностранной валюте, пересчитываются по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату составления бухгалтерской отчетности.

Полученные данные по отдельным расчетам суммируются при заполнении соответствующих показателей отчета.

Остаток средств на конец года исчисляется как разница между суммой поступлений и расходов, отраженных в статьях: «Остаток денежных средств на начало года», «Сальдо денежных потоков за отчетный период» и «Величина влияния изменений курса валютной валюты по отношению к рублю». Рассчитанный показатель должен быть равен приведенному в балансе остатку денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода.

2.2. Оценка движения денежных средств по данным отчета о движении денежных средств

Данные отчета о движении денежных средств играют важную роль не только для оценки эффективности управления денежными ресурсами организации, но используют в процессе анализа деятельности организации в целом, так как при этом имеется возможность:

- увязки результатов отчетного и предыдущего года;
- раскрытия основных источников получения и использования денежных средств;
- нейтрализации эффекта отражения выручки методом начисления (по отгрузке);
- прогнозирования притоков и оттоков денежных средств в перспективе;
- проведения анализа ликвидности организации;

- раскрытия направлений деятельности организации и анализа их сравнительной значимости;

- сравнения отчетности организаций, имеющих различия в учетной политике.

Реализация методики анализа денежных средств имеет определенную последовательность:

На первом этапе рассматривается динамика объема формирования положительного денежного потока организации (притока денежных средств) по отдельным источникам. Целесообразно сопоставлять темпы роста положительного денежного потока с темпами роста активов, объемов выручки от продаж, различными показателями прибыли (прибыли от продаж, чистой прибыли). Особое внимание необходимо уделить соотношению источников образования положительного денежного потока: внутренних (выручки от продаж) и внешних (полученных займов, кредитов), выявлению степени зависимости от внешних источников.

Второй этап анализа заключается в изучении динамики объема отрицательного денежного потока организации (оттока денежных средств), а также его структуры по направлениям расходования денежных средств.

На третьем этапе анализируется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему.

На четвертом этапе определяются роль показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока, влияние на него различных факторов: изменения за

анализируемый период остатков производственных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, начисленной амортизации, образованных резервов и т.п. Особое место уделяется характеристике «качества чистого денежного потока», т.е. структуре источников его формирования. Высокий уровень качества чистого денежного потока характеризуется ростом удельного веса чистой прибыли, полученной за счёт роста выручки от продаж, снижения себестоимости. Низкое качество имеет чистый денежный поток, значительная часть которого получена за счет роста цен на реализованную продукцию, обусловленного в большей степени инфляционными процессами, доходов от внереализационных операций, чрезвычайных событий и т.п.

Пятый этап – это коэффициентный анализ, в процессе которого рассчитываются необходимые относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных средств в организации. С помощью различных коэффициентов проводится моделирование факторных систем с целью выявления и количественного измерения разнообразных резервов роста эффективности управления денежными потоками.

Методы анализа движения денежных средств

Одно из главных направлений анализа денежных потоков – обоснование степени достаточности (недостаточности) формирования объема денежной массы в целом, а так же по видам деятельности, сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков по объёму и во времени. Этому способствует анализ движения денежных средств прямым и косвенным методом.

Прямой метод анализа денежных потоков представляет собой некую модификацию формы № 4 финансовой отчетности «Отчет о движении денежных средств». Можно выделить следующие его важнейшие направления:

а) горизонтальный анализ, при проведении которого следует рассчитать и оценить абсолютные изменения и темпы роста остатков денежных средств на конец периода по сравнению с его началом за один год (предыдущий и отчетный). Кроме того, по каждой статье поступления и расходования денежных средств в разрезе каждого вида деятельности оценивается динамика их притока и оттока.

б) вертикальный анализ, включающий расчет и анализ в динамике удельных весов чистых денежных потоков каждого вида деятельности в общей его величине в целом по всей организации, а также анализ структуры поступления и выбытия денежных средств по каждому виду деятельности за два периода.

Следует отметить, что раздел Отчета о движении денежных средств, отражающий информацию о денежных потоках по текущей деятельности, является ключевым. На основе данных о величине и динамике чистого денежного потока (чистых денежных средств) по этому виду деятельности можно сделать выводы о способности организации создавать денежные средства в результате своей основной деятельности в размере, необходимом для расчета по обязательствам и осуществления инвестиционной деятельности. Именно поэтому в Отчете важно отделить потоки денежных средств по текущей деятельности от

потоков по финансовой деятельности, связанной с привлечением денежных средств со стороны. В целом это позволяет внешним пользователям выяснить уровень платежеспособности организации, степень ее независимости от внешних источников финансирования и, в определенной мере, размеры связанных с этим финансовых рисков.

Следует также иметь в виду, что внутренние перемещения денежных средств с расчетного счета в кассу или на валютный счет и наоборот не рассматриваются в качестве притоков (оттоков) денежных средств, отражаемых в форме № 4.

Необходимо заметить, прямой метод анализа денежных потоков имеет существенный недостаток: он не позволяет проанализировать влияние изменений различных факторов на изменение остатка денежных средств во взаимосвязи с изменением показателей, формирующих финансовые результаты деятельности организации. Для взаимоувязки двух «чистых» финансовых результатов используется косвенный метод анализа.

По российским правилам информация о движении денежных средств в отчете представляется прямым (кассовым методом). По МСФО наряду с прямым методом используется косвенный метод.

Косвенный метод анализа включает все сферы деятельности предприятия: текущую, инвестиционную, финансовую. В каждом разделе отдельно приводятся данные о поступлении средств и об их расходовании по каждой статье, на основании чего определяется общее изменение денежных

средств на конец периода как алгебраическая сумма денежных средств на начало периода и изменений за период.

Для проведения такого анализа привлекается информация Бухгалтерского баланса, Отчета о прибылях и убытках, Отчета о движении денежных средств, Приложения к бухгалтерскому Балансу.

Из бухгалтерского Баланса берется информация об изменении статей оборотных активов и обязательств. Отчет о прибылях и убытках позволяет получить информацию о величине чистой прибыли (убытка) организации. Приложение к бухгалтерскому Балансу требуется для того, чтобы уточнить информацию о сумме поступивших и выбывших основных средств и других внеоборотных активов, начисленной по ним амортизации.

В сфере текущей деятельности сумма чистой прибыли корректируется в несколько этапов.

На первом этапе анализа движения денежных средств определяется соответствие между финансовым результатом и собственным оборотным капиталом. Для этого устраняется влияние на чистый финансовый результат операций неденежного характера, таких как начисление амортизации по внеоборотным активам и их выбытие.

Сумма начисленной амортизации, означающей перенос стоимости основных средств и нематериальных активов на себестоимость продукции в соответствии с установленными нормами, уменьшает финансовый результат организации и одновременно не сопровождается движением денежных средств. Поэтому сумма амортизации должна быть добавлена к чистой прибыли.

Выбытие основных средств и других внеоборотных активов отражается как убыток в размере их остаточной стоимости, уменьшающий величину конечного финансового результата организации. Вместе с тем на величину денежных средств эта операция не оказывает никакого влияния, так как отток средств был значительно раньше – в момент приобретения этих активов. Таким образом, сумма убытка, полученного в результате выбытия внеоборотных активов, также должна быть добавлена к величине чистой прибыли путем ее уменьшения на аналогичную величину.

Из вышеизложенного следует, что операции выбытия внеоборотных активов влияют на величину конечного финансового результата организации, который выступает исходной базой для расчета чистого денежного потока от текущей деятельности косвенным методом. Вместе с тем операции продажи объектов основных средств, нематериальных и других внеоборотных активов отражаются в Отчете о движении денежных средств в разделе инвестиционной деятельности. Поэтому для устранения двойного учета влияния одной операции на денежные потоки (в составе операционной и инвестиционной деятельности) положительный финансовый результат от продажи внеоборотных активов (прибыль) должен быть показан в форме № 4 со знаком «минус», а отрицательный (убыток) – со знаком «плюс». Таким образом, результат выбытия внеоборотных активов при расчете чистого денежного потока по текущей деятельности исключается из чистой прибыли (убытка).

Аналогичным образом в разделе текущей деятельности формы № 4 должны быть исключены и другие статьи доходов и расходов, которые отражаются в составе инвестиционной деятельности (например, доходы от участия в других организациях, от продажи ценных бумаг и других финансовых вложений, проценты по предоставленным займам).

На втором этапе корректировки определяем соответствие изменений собственного оборотного капитала и денежных средств. Выполняются корректировки с учетом изменений в статьях оборотных активов и краткосрочных обязательств. Расчет предполагает оценку изменений по каждой статье оборотных активов (кроме денежных средств) и краткосрочных обязательств (кроме задолженности по займам и кредитам, так как суммы притока и оттока денежных средств, связанных с привлечением заемных средств, раскрываются в разделе финансовой деятельности).

Увеличение статей оборотных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, прочих оборотных активов) происходит с использованием денежных средств, поэтому рассматривается как их отток. Наоборот, уменьшение статей оборотных активов означает высвобождение средств и расценивается как приток денег. Таким образом, для расчета чистого денежного потока по текущей деятельности прирост оборотных активов должен быть показан в Отчете о движении денежных средств со знаком «минус», а их сокращение – со знаком «плюс».

По операциям движения краткосрочных обязательств механизм обратный. Рост остатков задолженности перед кредиторами свидетельствует, что часть активов организации и производимых ею затрат остается неоплаченной, т.е. приводит к притоку денежных средств и отражается в форме № 4 со знаком «плюс», а снижение остатков означает отток средств («минус»).

В разрезе инвестиционной и финансовой деятельности прибавляются и вычитаются суммы по статьям, по которым было движение.

Неотъемлемой частью анализа денежных потоков является коэффициентный анализ. С его помощью изучаются относительные показатели, характеризующих денежные потоки, а так же рассчитываются коэффициенты эффективности использования денежных средств организации. Важным моментом в коэффициентном методе анализа является изучение динамики различных коэффициентов, позволяющих установить положительные и отрицательные тенденции, отражающих качество управления денежными потоками организации, а также разработать необходимые мероприятия для внесения соответствующих коррективов по оптимизации управленческих решений в процессе осуществления хозяйственной деятельности.

Таким образом, коэффициентный анализ денежных потоков даёт представление о возможности организации генерировать необходимую величину поступлений денежных средств для поддержания платежеспособности.

Одним из условий финансового благополучия организации является приток денежных средств. Однако чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесцениванием денег, а также с упущенной возможностью их выгодного размещения.

В практике финансового анализа принято называть *притоком* положительное изменение денежных средств $[(\Delta d = \Delta_+ d - \Delta_- d) > 0]$ и *оттоком* – отрицательное изменение денежных средств $[(\Delta d = \Delta_+ d - \Delta_- d) < 0]$.

В нормальной ситуации текущая деятельность предприятия должна обеспечивать приток денежных средств, либо полностью покрывающий отток средств по инвестиционной деятельности, либо полностью покрывающий большую часть оттока средств по инвестиционной деятельности с привлечением притока средств по финансовой деятельности для покрытия меньшей части инвестиционного оттока.

Уровень показателя каждое предприятие для себя определяет с учетом ситуации и индивидуальных особенностей бизнеса, однако если финансовый приток не содержит долгосрочных кредитов и в то же время является основным источником инвестиционного оттока, то предприятие должно рассматривать такую тенденцию как достаточно опасную (которая с большой вероятностью толкает предприятие в кредитную ловушку).

Способ оценки достаточности денежных средств состоит в определении длительности периода их оборота:

$$\text{ОДС} = \frac{\text{Средние остатки денежных средств}}{\text{Оборот денежных средств}} \times t \text{ (дней)}.$$

Пример:

$$\text{ОДС} = \frac{4\,240\,867}{29\,757\,187} \times 365 = 52,02 \text{ дн.}$$

В отчете о движении денежных средств суммируются потоки денежных средств и их эквивалентов за отчетный период, с тем чтобы получить дополнительную информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности организации, о ее инвестиционной и финансовой деятельности.

Величина чистого притока (оттока) денежных средств рассчитывается так:

$$\pm \Delta O = O_K - O_H.$$

Пример:

$$\pm \Delta O = 4\,389\,741 - 4\,091\,993 = 297\,748.$$

Коэффициент платежеспособности:

$$K_{\text{пл}} = \frac{\text{ОДС}_{\text{НП}} + \text{Поступление ДС}}{\text{Платежи}},$$

где $ОДС_{НП}$ – остаток денежных средств на начало периода.

Пример:

$$K_{пл} = \frac{4\,091\,993 + 30\,052\,186}{29\,757\,187} = 1,15.$$

Взаимосвязь чистой прибыли и движения денежных средств.

После проведения структурного анализа движения денежных средств необходимо установить взаимосвязь полученной предприятием за отчетный период чистой прибыли и изменения остатка денежных средств.

Результаты анализа финансовых результатов должны быть согласованы с общей оценкой финансового состояния предприятия, которое в большей мере зависит не от размеров прибыли, а от способности предприятия своевременно погашать свои долги, т.е. от ликвидности активов. Последняя зависит от реального денежного оборота предприятия, сопровождающегося потоком денежных платежей и расчетов, проходящих через расчетный и другие счета предприятия, поэтому желаемая эффективность хозяйственной деятельности, устойчивое финансовое состояние будут достигнуты лишь при достаточном и согласованном контроле за движением прибыли, оборотного капитала и денежных средств.

В отчете может быть показана достаточная величина прибыли, и тогда оценка рентабельности будет высокой, хотя в это же время предприятие может испытывать острый недостаток денежных средств для своего функционирования. И, наоборот, прибыль может быть незначительной, а финансовое состояние предприятия – вполне удовлетворительным. Показанные в отчетности предприятия данные о формировании и использовании прибыли не дают полного представления о реальном процессе движения денежных средств.

Поэтому в настоящее время отдается предпочтение отчету о движении денежных средств как инструменту анализа финансового состояния предприятия. Такой подход позволяет более объективно оценить ликвидность предприятия в условиях инфляции и учесть, что при составлении остальных форм отчетности используется метод начисления, т.е. он предполагает отражение расходов независимо от того, получены или уплачены соответствующие денежные суммы.

Отчет о движении денежных средств – это отчет об изменениях финансового состояния, составленный на основе метода потока денежных средств. Он дает возможность оценить будущие поступления денежных средств, проанализировать способность предприятия погасить свою краткосрочную задолженность и выплатить дивиденды, оценить необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

У руководителей предприятий часто возникает вопрос, в какие денежные средства воплощена прибыль и какие факторы обуславливают отличие величины прибыли от суммы притока денежных средств за период.

Ответ на данный вопрос можно получить с помощью формулы:

$$d = (C^c + C^{\text{ДК/КК}} + C^{\text{КЗ}} + A) - (F' + E^3 + C^{\text{ДЗ}}),$$

где d – денежные средства;

C^c – капитал и резервы;

$C^{\text{ДК/КК}}$ – кредиты и займы (долгосрочные и краткосрочные);

$C^{\text{КЗ}}$ – кредиторская задолженность и прочие обязательства и пассивы;

A – износ амортизируемых внеоборотных активов;

F' – внеоборотные активы (в части основных средств, нематериальных активов и доходных вложений в материальных ценности – по первоначальной или восстановительной стоимости);

E^3 – запасы (в том числе не принятый к возмещению НДС по приобретенным ценностям);

$C^{\text{ДЗ}}$ – дебиторская задолженность, а также краткосрочные финансовые вложения.

Пример:

$$d = (8\,449\,642 + 3\,488\,349 + 19\,899\,140 + 492\,398) - \\ - (2\,327\,455 + 13\,047\,529 + 9\,943\,558) = 6\,518\,589.$$

Рассмотрим также приращение (изменение) остатка денежных средств за отчетный период:

$$\Delta d = (\Delta C^C + \Delta C^{ДК/КК} + \Delta C^{КЗ} + \Delta A) - (\Delta F' + \Delta E^3 + \Delta C^{ДЗ}).$$

Пример:

$$\Delta d = (1\ 670\ 651 - 2\ 277\ 518 + 1\ 949\ 010 + 66\ 579) - (-117\ 886 + 1\ 022\ 039 + 496\ 052) = 8\ 517.$$

Прирост капитала и резервов ΔC^C можно представить в виде суммы чистой прибыли отчетного года и изменения капитала и резервов за счет прочих факторов (не связанных с получением прибыли), ($\Delta \tilde{C}^C$):

$$\Delta C^C = P^Ч + \Delta \tilde{C}^C,$$

где $P^Ч$ – чистая прибыль.

Величина $\Delta \tilde{C}^C$ складывается из изменений за отчетный период уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала, фонда социальной сферы, целевого финансирования и поступлений.

Пример:

$$\Delta C^C = 3\ 539\ 528 - 1\ 473 = 3\ 538\ 055.$$

Следовательно, изменение остатка денежных средств будет вычисляться следующим образом:

$$\Delta d = P^ч - (\Delta\tilde{C}^C + \Delta C^{ДК/КК} + \Delta C^{КЗ} + \Delta A) - (\Delta F' + \Delta E^З + \Delta E^{ДЗ/КФВ}),$$

где $E^З$ – средняя за отчетный период стоимость запасов по данным бухгалтерского баланса;

$E^{ДЗ/КФВ}$ – дебиторская задолженность и краткосрочные финансовые вложения.

Пример:

$$\begin{aligned} \Delta d = & (3\,539\,528 - (1\,473 - 2\,277\,518 + \\ & + 1\,949\,010 + 66\,579)) - \\ & -(-117\,886 + 1\,022\,039 + 496\,692) = 2\,399\,439. \end{aligned}$$

Это и есть взаимосвязь изменения остатков денежных средств за отчетный период и чистой прибыли.

Из формулы выше следует общее правило: для того чтобы получить изменение остатка денежных средств за отчетный период, к чистой прибыли необходимо прибавить изменение капитала и резервов за счет прочих факторов (не связанных с получением прибыли) ($\Delta\tilde{C}^C$), изменение кредитов и займов ($\Delta C^{ДК/КК}$), изменение кредиторской задолженности и прочих обязательств и пассивов ($\Delta C^{КЗ}$), изменение износа амортизируемых внеоборотных активов (ΔA) и вычесть изменение внеоборотных активов (по

первоначальной или восстановительной стоимости) ($\Delta F'$), изменение запасов (ΔE^3), изменение дебиторской задолженности и краткосрочных финансовых вложений ($\Delta E^{ДЗ/КФВ}$). При этом следует иметь в виду, что изменения за отчетный период ($\Delta \tilde{C}^C$), $\Delta C^{ДК/КК}$, $\Delta C^{КЗ}$, ΔA , $\Delta F'$, ΔE^3 , $\Delta E^{ДЗ/КФВ}$ могут быть как положительными, так и отрицательными; при вычитании они, соответственно, меняют знак на противоположный.

Данная формула может быть использована также и в случае, когда предприятие в отчетном периоде понесло убытки. При этом символ $P^Ч$ означает непокрытый убыток отчетного периода и является отрицательной величиной.

3. АНАЛИЗ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

3.1. Понятие, расчет, состав стоимости чистых активов

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, суммы ее обязательств. Чистые активы – это сумма, которая останется учредителям (акционерам) организации после продажи всех ее активов и погашения всех долгов.

Показатель чистых активов – один из немногих финансовых показателей, расчет которых однозначно определен законодательством РФ. Порядок расчета чистых активов утвержден Приказом Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов». Этот порядок применяют акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, государственные унитарные предприятия, муниципальные унитарные предприятия, производственные кооперативы, жилищные накопительные кооперативы, хозяйственные партнерства.

Расчет сводится к определению разницы между активами и пассивами (обязательствами), которые определяются следующим образом.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в

уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.

В состав обязательств, принимаемых к расчету, включаются все обязательства, кроме *доходов будущих периодов*. Но не всех доходов будущих периодов, а тех, которые *признаны организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества*. Эти доходы фактически являются собственным капиталом организации, поэтому для целей расчета стоимости чистых активов исключаются из раздела краткосрочных обязательств баланса (строка 1530).

То есть формула расчета чистых активов по Бухгалтерскому балансу предприятия следующая:

Чистые активы =

(стр. 1600 – ЗУ) – (стр. 1400 + стр. 1500 – ДБП),

где ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал (в Балансе отдельно не выделяется и отражается в составе краткосрочной дебиторской задолженности);

ДБП – доходы будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

Пример:

$$\begin{aligned} & \text{Чистые активы} = \\ & = 31\,837\,132 - (2\,291\,543 + 21\,095\,947) = 8\,449\,642. \end{aligned}$$

Альтернативным способом расчет стоимости чистых активов, дающих точно такой же результат как и формула выше будет:

$$\text{Чистые активы} = \text{стр.1300} - \text{ЗУ} + \text{ДБП.}$$

Пример:

$$\text{Чистые активы} = 8\,449\,642.$$

Чистые активы организации должны быть как минимум положительные. Отрицательные чистые активы – признак несостоятельности организации, говорящий о том, что фирма полностью зависит от кредиторов и не имеет собственных средств.

Чистые активы должны быть не просто положительные, но и превышать уставный капитал организации. Это значит, что в ходе своей деятельности организация не только не растратила первоначально внесенные собственником средства, но и обеспечила их прирост. Чистые активы меньше уставного капитала допустимы только в первый год работы вновь созданных предприятий. В последующие годы, если чистые активы станут меньше уставного капитала, гражданский кодекс и законодательство об акционерных обществах требует снизить уставный капитал до величины чистых активов. Если у организации уставный капитал и так на минимальном уровне, ставится вопрос о дальнейшем ее существовании.

Активы, участвующие в расчете, – это денежное и неденежное имущество организации, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

- *внеоборотные активы*, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса;

- *оборотные активы*, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса.

При этом в расчет величины чистых активов принимаются учитываемые в разделе I бухгалтерского баланса нематериальные активы, отвечающие следующим требованиям:

а) непосредственно используемые обществом в основной деятельности и приносящие доход (права пользования земельными участками, природными ресурсами, патентами, ноу-хау, программными продуктами, монопольные права и привилегии, организационные расходы, торговые марки, товарные знаки и т.п.);

б) имеющие документальное подтверждение затраты, связанные с их приобретением (созданием);

в) подтвержденные документом (патентом, актом, договором и т.п.), выданным в соответствии с законодательством Российской Федерации, о праве общества на владение данными нематериальными активами.

По статье «Прочие внеоборотные активы» в расчет принимается задолженность акционерного общества за проданное ему имущество:

- *оборотные активы*, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская

задолженность, финансовые вложения, денежные средства и денежные эквиваленты, прочие оборотные активы).

За исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

При наличии у акционерных обществ на конец года оценочных резервов по сомнительным долгам и под обесценение ценных бумаг показатели статей, в связи с которыми они созданы, принимаются в расчет (показываются в расчете) с соответствующим уменьшением их балансовой стоимости на стоимость данных резервов.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные заемные обязательства;
- кредиторская задолженность;
- оценочные обязательства;
- прочие краткосрочные обязательства:

$$с.1400 + с.1510 + с.1520 + с.1540 + с.1550.$$

Статья «Доходы будущих периодов» (с.1530) в расчете не участвует.

Оценка статей баланса, участвующих в расчете стоимости чистых активов, производится в валюте Российской Федерации по состоянию на 31 декабря отчетного года.

$$\begin{aligned} \text{ЧА} = & \text{с.1110} + \text{с.1120} + \text{с.1130} + 1140 + \text{с.1150} + \text{с.1160} + \\ & + \text{с.1170} + \text{с.1210} + \text{с.1220} + \text{с.1230} + \text{с.1240} + \text{с.1250} + \\ & + \text{с.1260} - (\text{с.1410} + \text{с.1420} + \text{с.1430} + \text{с.1450} + \text{с.1510} + \\ & + \text{с.1520} + \text{с.1540} + \text{с.1550}). \end{aligned}$$

Пример:

$$\begin{aligned} \text{ЧА} = & 11\,407 + 20\,352 + 2\,327\,455 + 1\,886\,617 + 102\,225 + \\ & + 68\,660 + 13\,021\,075 + 26\,454 + 9\,942\,918 + 640 + \\ & 4\,389\,741 + + 39\,588 - (88\,369 + 2\,203\,174 + 3\,399\,980 + \\ & 17\,446\,183 + + 249\,783) = 8\,449\,642. \end{aligned}$$

Кроме того, показатель чистых активов сравнивают с размерами уставного и резервного капитала. Согласно статье 102 ГК РФ акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды, если стоимость чистых активов меньше уставного и резервного капитала или станет меньше в результате выплаты дивидендов.

Корректировки при расчете чистых активов:

- исключаются из состава активов задолженность участников по вкладам в уставный капитал (данные входят в состав с. 1230 баланса);

- включаются в пассивы бюджетные средства, причитающиеся к возврату (с. 1550 или с. 1530 баланса).

3.2. Анализ влияния факторов, анализ динамики стоимости чистых активов и их влияние на принятие управленческих решений

Основные направления анализа чистых активов:

1) анализ динамики чистых активов. Для этого необходимо рассчитать их величину на начало и конец года, сравнить полученные значения, выявить причины изменения этого показателя;

2) оценка реальности динамики чистых активов, так как значительное их увеличение на конец года может оказаться несущественным по сравнению с ростом совокупных активов. Для этого необходимо рассчитать отношение чистых и совокупных активов на начало и конец года;

3) оценка соотношения чистых активов и уставного капитала. Такое исследование позволяет выявить степень близости организации к банкротству, о котором свидетельствует ситуация, когда чистые активы по своей величине оказываются меньше (или равны) уставного капитала. Гражданским кодексом Российской Федерации установлено, что если стоимость чистых активов общества становится меньше определенного законом минимального размера уставного капитала, то общество подлежит ликвидации;

4) оценка эффективности использования чистых активов. Для этого рассчитываются и анализируются в динамике следующие показатели:

- оборачиваемость чистых активов (отношение выручки от продаж к среднегодовой стоимости чистых активов);

- рентабельность чистых активов (отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости чистых активов).

Оборачиваемость активов — это показатель деловой активности. Чем выше скорость оборота активов, тем выше его доходность. Данный показатель оценивают в динамике. Рост коэффициента говорит об увеличении оборотов капитала, при котором каждый рубль актива приносит больше прибыли.

Коэффициент оборачиваемости чистых активов:

$$D_{\text{ЧА}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость чистых активов}}$$

Пример:

$$D_{\text{ЧА}} = \frac{17\,648\,087}{7\,614\,317} = 2,32.$$

Отражает скорость оборота всего капитала, вложенного в чистые активы.

Коэффициент рентабельности чистых активов:

$$R_{\text{ЧА}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость чистых активов}} \times 100.$$

Пример:

$$R_{\text{ЧА}} = \frac{3\,539\,528}{7\,614\,317} \times 100 = 46,49.$$

показывает эффективность использования всего имущества (средств, вложенных в чистые активы).

Средневзвешенная стоимость капитала (*weighted average cost of capital* – WACC) может быть определена как *уровень доходности, который должна приносить деятельность, чтобы можно было обеспечить получение всеми категориями собственников дохода, аналогично тому, что они могли бы получить от альтернативных вложений с тем же уровнем риска.*

Поскольку цена каждого источника средств различна, цена капитала организации рассчитывается по формуле средней арифметической взвешенной. Весами является доля каждого из источников средств в общей их сумме. Показатель исчисляется в процентах и, как правило, по годовым данным.

Средняя цена капитала равна:

$$WACC = C_{\text{СК}} \times W_{\text{СК}} + C_{\text{ЗК}} \times W_{\text{ЗК}},$$

где $C_{\text{СК}}$ – цена собственного капитала;

$C_{\text{ЗК}}$ – цена заемного капитала;

W – доля (weight) капитала.

Пример:

$$WACC = 8\,449\,642 \times 0,27 + 3\,488\,349 \times 0,11 = \\ = 2\,665\,121.$$

Цена источника финансирования «привилегированные акции» рассчитываются по формуле

$$C_{ПА} = \frac{D_{ПА}}{F_{ПА} (1 - P_{ПА})}.$$

Цена источника финансирования «обыкновенные акции» рассчитывается по формуле

$$C_{ОА} = \frac{D}{F_{ОА} (1 - P_{ОА})} + g,$$

где $C_{ОА}$ – цена источника «обыкновенные акции»;

$C_{ПА}$ – цена источника средств «привилегированные акции»;

D – ожидаемая величина дивиденда, ден. ед.;

$F_{ОА}$ – текущая рыночная цена одной обыкновенной акции;

$F_{ПА}$ – средства, полученные предприятием от продажи привилегированных акций;

$P_{ПА, ОА}$ – уровень расходов при продаже нового выпуска акций, выраженный в долях от его суммы;

g – прогнозируемый темп прироста дивидендов.

Цена источника средств «Нераспределенная прибыль» приравнивается к цене источника средств «Обыкновенные акции» (при этом следует использовать формулы для расчета уже существующих акций).

Цену источника «Банковский кредит» с учетом уточнений ст. 269 Налогового кодекса Российской Федерации можно определить по формуле

$$C_{\text{бк}} = \frac{r(1 - \text{н/п}) + (r - 1,25R_{\text{кл}})\text{н/п}}{1 - P_{\text{пр}}},$$

где $C_{\text{бк}}$ – цена банковского займа;

r – ставка процента (по кредитному договору);

н/п – ставка налога на прибыль;

$P_{\text{пр}}$ – уровень расходов по привлечению банковского кредита, выравненный в долях от его суммы;

$R_{\text{кл}}$ – ключевая ставка Банка России.

Пример:

$$C_{\text{бк}} = \frac{7,5 \times (1 - 0,2) + (7,5 - 1,25 \times 6,25) 0,2}{1 - 0,003} = 5,96.$$

На сегодняшний день в России в сложившейся рыночной экономике и наличию жесткой конкуренции успешность ведения бизнеса во многом зависит от принимаемых управленческих решений руководством организации. Данные решения чаще всего направлены на рациональное распределение и использование различных

видов ресурсов организации. Сегодня для успешного развития компании руководителю необходимо не только оперативно следить за многочисленными изменениями, владеть различными методологиями выработки управленческих решений, но и использовать современные технологии разработки и принятия данных решений, что позволяет обеспечивать конкурентоспособность компании в целом. В связи с этим необходимость принятия грамотных управленческих решений является актуальным вопросом для большинства российских предприятий.

Технология принятия управленческого решения включает подготовку решения (выявление и анализ управленческой ситуации), принятие решения (оценка альтернативных вариантов и выбор единственного решения), реализацию решения (организация исполнения). Характер большинства управленческих решений требует от руководителя для их правильного принятия комплексного подхода, всестороннего учета в каждом конкретном случае всех условий и обстоятельств, характеризующих определенную обстановку, в которой решение вырабатывается.

Отправным моментом при оценке ситуаций является ст. 99 «Уставный капитал акционерного общества» ГК РФ. В ней указывается, что, если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества окажется меньше уставного капитала, общество обязано объявить и зарегистрировать в установленном порядке уменьшение своего уставного капитала. Если стоимость указанных активов общества становится меньше

определенного законом минимального размера уставного капитала, то общество подлежит ликвидации.

Рассмотрим возможные ситуации, принимая во внимание балансовую стоимость чистых активов и сумму уставного капитала на начало (конец) года, считая, что предприятие функционирует несколько лет.

Ситуация первая. Стоимость чистых активов (СЧА) равна уставному капиталу (УК). $СЧА = УК$.

Оценка ситуации: в данном случае акционерное общество может не производить перерегистрацию уставного капитала: нет нарушений. Ситуацию можно признать штатной, но близкой к критической.

Сохранен первоначально авансированный капитал, ка правило, - ни прибыли, ни убытков. Уставный капитал увеличивать нельзя. Дивиденды по обыкновенным акциям выплачивать нельзя. Ситуация критическая.

Ситуация вторая. Стоимость чистых активов (СЧА) больше уставного капитала (УК): $СЧА > УК$.

Оценка ситуации: эффективное использование собственности и ее прирост в процессе хозяйственной деятельности.

С позиций ГК РФ, если чистые активы хотя бы на одну единицу измерения больше уставного капитала, то все нормально. А с позиций антикризисного управления это не так. Важное значение имеет то, насколько чистые активы превышают уставный капитал. Это становится основой аналитического обоснования управленческого решения, касающегося возможности увеличения уставного капитала за счет эмиссии ценных бумаг, обоснования решения о

возможности выплаты дивидендов и их суммы, возможности выкупа собственных акций и т.д. Но при этом действует ряд ограничений. Например, дивиденды можно выплачивать, если стоимость чистых активов превышает суммарное значение уставного капитала, резервного фонда и величины, равной превышению над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций, либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов. Это условие – необходимое, но недостаточное. Здесь надо учитывать и то, что дивиденды выплачиваются за счет чистой прибыли. Чистая прибыль, направленная на выплату дивидендов, распределяется между акционерами пропорционально числу и виду принадлежащих им акций на основании специальных расчетов. Размер чистой прибыли ограничивает величину общей суммы дивидендов.

Окончательное решение о выплате дивидендов рассматривает и утверждает общее собрание акционеров.

Положительные темпы изменения стоимости чистых активов свидетельствуют об усилении экономической стабильности коммерческой организации.

Ситуация третья. Стоимость чистых активов (СЧА) меньше уставного капитала (УК), но стоимость чистых активов больше минимального размера уставного капитала в год образования акционерного общества: $СЧА < УК$; $СЧА > \min УК$.

Оценка ситуации: уставный капитал необходимо изменить в сторону уменьшения и произвести перерегистрацию.

С позиций антикризисного управления – ситуацию можно назвать и предкризисной, и кризисной. Налицо «проедание» первоначального капитала или собственного имущества. Как правило, это связано с убытками или просто имеет место сознательный вывод активов. Такое предприятие (после вывода активов), как правило, непривлекательно для потенциальных инвесторов. Необходимо произвести перерегистрацию акционерного общества и привести уставный капитал в соответствие с чистыми активами.

Ситуация четвертая. Стоимость чистых активов (СЧА) меньше уставного капитала (УК) и стоимость чистых активов меньше минимального размера уставного капитала в год регистрации: $СЧА < УК$; $СЧА < \min УК$.

Оценка ситуации на основе ФЗ «Об акционерных обществах»: акционерное общество подлежит ликвидации.

Оценка ситуации с позиций антикризисного управления: кризисное состояние. Акционерное общество формально подлежит ликвидации.

Ситуация пятая. Стоимость чистых активов (СЧА) меньше уставного капитала (УК) и стоимость чистых активов равна нулю: $СЧА < УК$; $СЧА = 0$.

Оценка ситуации на основе ФЗ «Об акционерных обществах»: акционерное общество подлежит ликвидации.

Оценка ситуации с позиций антикризисного управления: первоначальный уставный капитал «проеден» полностью. Акционерная собственность использовалась неэффективно. Кризисное состояние. Акционерное общество формально подлежит ликвидации.

Ситуация шестая. Стоимость чистых активов (СЧА) меньше уставного капитала (УК) и стоимость чистых активов меньше нуля: $СЧА < УК$; $СЧА < 0$.

Оценка ситуации на основе ФЗ «Об акционерных обществах»: акционерное общество подлежит ликвидации.

Оценка ситуации с позиций антикризисного управления: собственность использовалась неэффективно. Первоначальный уставный капитал «проеден» полностью. Акционеры не могут получить имущество ввиду отсутствия источников. Требования кредиторов не могут быть удовлетворены полностью. Как правило, имеет место непокрытый убыток. Случай, когда чистые активы имеют отрицательную величину, может быть вызван неэффективным менеджментом, форс-мажорными обстоятельствами, банкротством крупного дебитора и т.д. Акционерное общество формально подлежит ликвидации.

Из всего вышеизложенного можно сделать вывод о том, что в соответствии Гражданского кодекса Российской Федерации и Федерального закона «Об акционерных обществах» оценка управленческой ситуации базируется на принципе: «больше» или «меньше» (речь идет о соотношении чистых активов и уставного капитала). С позиции антикризисного управления оценка должна производиться исходя из принципа, насколько больше или насколько меньше соотношение между указанными показателями и с какой интенсивностью происходило изменение этого соотношения. Именно это учитывается при обосновании управленческого решения с позиций антикризисного управления.

При оценке ситуаций, когда чистые активы меньше уставного капитала (ситуации 4-6) нами указано, что предприятия формально подлежат ликвидации. Однако задача антикризисного управления состоит не в ликвидации предприятия и бизнеса, а в его сохранении. Даже в самой тяжелой финансовой ситуации можно осуществить комплекс мероприятий, позволяющий сохранить предприятие и продолжить производственно-хозяйственную деятельность, сократив ее нерентабельную часть. Чтобы работать в режиме предупреждения нежелательных ситуаций, а не исправления их последствий, необходим мониторинг динамики чистых активов с определением абсолютных отклонений, темпов роста, темпов прироста и (что особенно важно) средних темпов роста, отражающих интенсивность изменения.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / под ред. П.П. Табурчака, В.М. Тумина, М.С. Сапрыкина. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2002. – 352 с.
2. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – Москва: Омега-Л, 2004. – 408 с.
3. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2013. – 536 с.
4. Бариленко, В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / под общ. ред. проф. В.И. Бариленко. – Москва: ФОРУМ, 2012. – 464 с.
5. Бочаров, В.В. Финансовый анализ / В.В. Бочаров. Санкт-Петербург: Питер, 2005. – 240 с.
6. Бухгалтерская (финансовая) отчетность / под ред. В.Д. Новодворского. – Москва: ИНФРА-М, 2003.
7. Воронина, В.М. Экономический анализ и оценка чистых активов в антикризисном управлении предприятием: учебное пособие / В.М. Воронина. – Санкт-Петербург: Изд-во СПбГУЭФ, 2006. – 76 с.
8. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – Москва: Изд-во «Дело и Сервис», 2004. – 144 с.
9. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. Москва: ТК Велби, Проспект, 2004. – 424 с.
10. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – Минск: Новое знание, 2001. – 704 с.

Учебное издание

Гредасова Елена Евгеньевна

АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИЙ

Учебное пособие

Текст печатается в авторской редакции
Техническое редактирование А.В. Ярославцевой
Компьютерная верстка А.В. Ярославцевой

Подписано в печать 17.06.2021. Формат 60×84 1/16.

Бумага офсетная. Печ. л. 4,25.

Тираж 120 экз. (1-й з-д 1-25). Заказ .

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА С. П. КОРОЛЕВА»
(САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)
443086, САМАРА, МОСКОВСКОЕ ШОССЕ, 34.

Издательство Самарского университета.
443086, Самара, Московское шоссе, 34.