

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА РИСКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ, СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ УПРАВЛЕНИЯ

В современных условиях хозяйствования повышение эффективности деятельности организаций различных форм собственности, в первую очередь, зависит от заложенного в них экономического потенциала.

В связи с этим все большее внимание уделяется вопросам оценки способности субъектов хозяйствования успешно функционировать и развиваться, сохранять рациональную структуру своих активов и источников их формирования в постоянно изменяющейся внутренней и внешней среде, в том числе в условиях неопределенности, поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня финансового риска. Поэтому идентификация, оценка и отслеживание уровня финансового риска являются одной из актуальных задач в практической деятельности управленческого персонала организации.

В качестве одного из идентифицированных видов финансового риска наряду с риском потери платежеспособности и финансовой устойчивости организации выступает риск структуры активов, собственного капитала и обязательств, именуемый также в экономической литературе как риск ликвидности баланса.

Факторами, определяющими данный вид риска, на наш взгляд, являются:

- *Структура источников финансирования.* Чем больше долгосрочных источников финансирования (собственного капитала и долгосрочных обязательств), тем выше размер собственных оборотных средств и финансовая устойчивость организации, а следовательно, снижается уровень риска.

- *Структура активов организации.* Чем больше долгосрочных активов по сравнению с краткосрочными активами, тем менее ликвидным представляется баланс. В результате сокращается величина собственных оборотных средств, а следовательно, возникает большая потребность в долгосрочных источниках финансирования, приводящая к увеличению уровня риска.

- *Соответствие состава и структуры активов и источников финансирования по абсолютным значениям, удельным весам в итоге баланса и срокам оборачиваемости.* Наиболее приемлемым считается соотношение ликвидности баланса, когда долгосрочные источники финансирования участвуют в формировании активов с длительным сроком использования, а краткосрочные обязательства – активов с коротким сроком использования. При этом скорость обращения краткосрочных активов должна быть выше скорости привлечения краткосрочных обязательств в оборот организации, что позволит своевременно погашать расчеты с различными кредиторами.

Изучение экономической литературы по риск-менеджменту и экономическому анализу позволило выделить два подхода оценки риска структуры активов, собственного капитала и обязательств – имущественный и функциональный.

Первый из них достаточно широко известен и ориентирован на кредиторов, а его суть заключается в оценке сбалансированности активов и источников их формирования по срокам.

Второй подход, основываясь на тех же принципах, тем не менее, имеет ряд особенностей. В данном случае методика оценки риска структуры активов, собственного капитала и обязательств ориентирована на менеджмент, а ее сущность заключается в установлении функционального соответствия между источниками финансирования и их использованием в текущей операционной, инвестиционной и финансовой деятельности организации. В связи с этим она представляется более подходящей для анализа риска организации, поскольку учитывает ее специфику, однако имеет субъективный подход при оценке, что требует ее адаптации к современным условиям хозяйствования.

Поэтому в целях анализа риска структуры активов, собственного капитала и обязательств считаем целесообразным сгруппировать все активы согласно срокам реализации по категориям риска – минимальный, низкий, средний, высокий уровень (рисунок 1).

Активы

<i>Минимальный уровень риска (срок реализации – от 1 до 3 мес.)</i>	<i>Низкий уровень риска (срок реализации – от 3 до 6 мес.)</i>	<i>Средний уровень риска (срок реализации – от 6 до 12 мес.)</i>	<i>Высокий уровень риска (срок реализации – более 12 мес.)</i>
<i>Наиболее ликвидные активы (A₁):</i> • денежные средства и их эквиваленты; • легкорреализуемые краткосрочные финансовые вложения (до 3 мес.)	<i>Быстрореализуемые активы (A₂):</i> • краткосрочная дебиторская задолженность (со сроками погашения до 6 мес. за вычетом сомнительной); • готовая продукция и товары широкого потребления, пользующиеся спросом; • прочие запасы (за вычетом залежалых)	<i>Медленнореализуемые активы (A₃):</i> • краткосрочная дебиторская задолженность (со сроком погашения от 6 до 12 мес.); • остатки незавершенного производства; • продукция производственно-технического назначения; • прочие краткосрочные активы	<i>Труднореализуемые активы (A₄):</i> • долгосрочные активы; • сомнительная краткосрочная дебиторская задолженность; • не пользующиеся спросом товарные запасы и готовая продукция

Рисунок 1 – Уточненная классификация активов по группам риска

При этом следует отметить, что подразделение активов по срокам реализации требует уточнений с изменением конкретных экономических условий и применительно к конкретному субъекту хозяйствования. Например, в условиях нестабильности снабжения организации заинтересованы вкладывать денежные средства в запасы и другие виды товарно-материальных ценностей, рыночные цены на которые стабильно растут, что дает основание причислить активы указанной группы к быстрореализуемым.

Кроме того, на практике вызывает трудности определение быстрореализуемых краткосрочных финансовых вложений. Некорректность включения таких статей, как вложения в ценные бумаги других организаций и тем более займы, предоставленные другим организациям, связана, в частности, с тем, что стоимость ценных бумаг подвержена изменениям, вложения в уставный капитал организации, как правило, характеризуют инвестиционные цели руководства, а не цели управления текущей платежеспособностью, возможность возврата ранее предоставленного займа в момент возникновения в этом необходимости представляется маловероятной.

Следует иметь в виду, что краткосрочная дебиторская задолженность по отдельным статьям расчетов также не отличается быстрой реализуемостью. В частности задолженность работников по выявленным недостаткам, как правило, погашается в течение длительного времени за счет удержаний из заработной платы. В связи с этим следует оценивать качество краткосрочной дебиторской задолженности, решая вопрос о включении ее в состав ликвидных активов.

Кроме того, в целях соотношения со статьями активов статьи собственного капитала и обязательств также необходимо адаптировать согласно срокам погашения по категориям риска – минимальный, низкий, средний, высокий уровень риска (рисунок 2).

Собственный капитал и обязательства			
<i>Минимальный уровень риска (срок погашения – от 1 до 3 мес.)</i>	<i>Низкий уровень риска (срок погашения – от 3 до 6 мес.)</i>	<i>Средний уровень риска (срок погашения – от 6 до 12 мес.)</i>	<i>Высокий уровень риска (срок погашения – более 12 мес.)</i>
<i>Наиболее срочные обязательства (П₁):</i> • краткосрочная кредиторская задолженность (до 3 мес.)	<i>Краткосрочные обязательства (П₂):</i> • краткосрочная кредиторская задолженность (со сроками погашения или пролонгации до 6 мес.); • долгосрочная кредиторская задолженность, срок погашения которой ожидается до 6 мес.;	<i>Долгосрочные обязательства (П₃):</i> • долгосрочная кредиторская задолженность, срок погашения которой ожидается от 6 до 12 мес.; • долгосрочные	<i>Собственный капитал (П₄):</i> • уставный капитал; • резервный капитал; • добавочный капитал; • нераспределенна

	<ul style="list-style-type: none"> • краткосрочные кредиты и займы и прочие краткосрочные обязательства (со сроком погашения до 6 мес.) 	кредиты и займы; <ul style="list-style-type: none"> • прочие долгосрочные обязательства 	я прибыль (непокрытый убыток вычитается); <ul style="list-style-type: none"> • целевое финансирование
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Рисунок 2 – Уточненная классификация источников формирования активов по группам риска

С учетом предложенных разграничений активов по срокам реализации, а собственного капитала и обязательств по срокам погашения их соотношение и оценка условий возникновения риска рассчитываются в соответствии с рисунком 3.

<i>Условия соотношения активов, собственного капитала и обязательств</i>			
$A_1 \geq П_1, A_2 + A_3 \geq П_2, A_4 \leq П_3 + П_4$	$A_1 < П_1, A_2 + A_3 \geq П_2, A_4 \leq П_3 + П_4$	$A_1 < П_1, A_2 + A_3 \geq П_2, A_4 > П_3 + П_4$	$A_1 < П_1, A_2 + A_3 < П_2, A_4 > П_3 + П_4$
<i>Тип состояния баланса ликвидности</i>			
Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность
<i>Оценка уровня риска соотношения активов, собственного капитала и обязательств</i>			
<i>Минимальный уровень риска</i>	<i>Низкий уровень риска</i>	<i>Средний уровень риска</i>	<i>Высокий уровень риска</i>

Рисунок 3 – Алгоритм оценки риска структуры активов, собственного капитала и обязательств

Таким образом, вышеприведенная методика оценки риска структуры активов, собственного капитала и обязательств предполагает, что финансирование долгосрочных активов наряду с собственным капиталом осуществляется еще и за счет долгосрочных обязательств. Финансирование запасов и краткосрочной дебиторской задолженности в соответствии с этой методикой осуществляется за счет кредиторской задолженности и привлеченных краткосрочных кредитов и займов.

Данная методика может быть усовершенствована на основе детализации градации субъектов хозяйствования по уровню риска (выше и ниже среднего), а также адаптации ее к организациям различных отраслей деятельности с учетом специфики их функционирования, опыта аналитических исследований и стратегического обследования.

В целом предложенная методика анализа риска структуры активов, собственного капитала и обязательств позволит повысить эффективность и оправданность принимаемых управленческих решений по привлечению, использованию и размещению ресурсов организации, а также оценки уровня ее финансовой устойчивости.