

УДК 658.15

**Е. Г. Толкачева,**  
кандидат экономических наук, доцент,  
заведующий кафедрой Белорусского  
торгово-экономического университета  
потребительской кооперации

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НОРМАТИВНОГО ПРАВОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

В статье критически оценено нормативное правовое обеспечение анализа финансового состояния субъектов хозяйствования и предложены направления его совершенствования, что позволит объективно оценить эффективность менеджмента по управлению финансовыми ресурсами этих субъектов.

The article critically evaluates normative legal support of financial analysis of business entities' financial state and proposes directions for its improvement, which will help evaluate objectively the managerial effectiveness of governance of these entities' financial resources.

### Введение

Совершенствование бухгалтерского учета и отчетности потребовало внесения изменений и в нормативное правовое обеспечение анализа финансового состояния субъектов хозяйствования. В целях обеспечения единого методического подхода к оценке платежеспособности субъектов хозяйствования, своевременного выявления нестабильности их финансового состояния были приняты постановление Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» и Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденная постановлением Министерства финансов и Министерства экономики Республики Беларусь от 27 декабря 2011 г. № 140/206.

В данных нормативных правовых документах отмечено, что основными показателями оценки платежеспособности субъектов хозяйствования являются коэффициенты текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и обеспеченности финансовых обязательств активами. По данным коэффициентам определены их нормативные значения, дифференцированные по основным отраслям экономической деятельности (кроме коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами, нормативное значение которого для всех организаций определено на уровне не более 0,85).

При этом были определены следующие критерии признания платежеспособности и неплатежеспособности субъекта хозяйствования:

- организация признается платежеспособной при условии, что коэффициенты текущей ликвидности и (или) обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода имеют значения более установленных нормативов или равные им;
- организация признается неплатежеспособной при условии, что одновременно коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода имеют значения менее установленных нормативов;
- неплатежеспособность организации приобретает устойчивый характер, если в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, она является неплатежеспособной;
- неплатежеспособность организации имеет устойчивый характер, если в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, она является неплатежеспособной, и на последнюю отчетную дату коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами превышает 0,85.

Преимуществами принятых нормативных правовых документов являются следующие:

1. Методика анализа финансового состояния изложена логически последовательно и понятно. Инструкция включает три главы, а именно:

- общие положения, в которых определены организации, к которым применима методика анализа (государственные и негосударственные юридические лица (кроме бюджетных, страховых организаций, банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, ассоциаций и союзов, казенных предприятий), их обособленные подразделения, имеющие отдельный баланс, индивидуальные предприниматели, принявшие решение о ведении бухгалтерского учета); субъекты анализа (хозяйственные суды при рассмотрении дел об экономической несостоятельности (банкротстве) субъектов хозяйствования, заинтересованные органы и организации); порядок оформления результатов анализа (предварительное и экспертное заключение); информационное обеспечение анализа (бухгалтерская отчетность, утвержденная постановлением Министерства финансов от 31 октября 2011 г. № 111);

- порядок расчета коэффициентов платежеспособности субъектов хозяйствования, а именно: текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и обеспеченности финансовых обязательств активами;

- порядок проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, который включает исследование динамики, структуры и причин изменения итога баланса, долгосрочных и краткосрочных активов; оценки ликвидности активов и возвратности долгов по краткосрочной дебиторской задолженности; изучение состава, структуры и тенденций изменения собственного капитала и обязательств, в том числе кредиторской задолженности; анализ финансовых результатов, рентабельности и прогнозных показателей социально-экономического развития организации; оценку эффективности использования средств и показателей финансовой устойчивости.

2. Изменился алгоритм расчета собственных оборотных средств, которые определяются как разность между суммой собственного капитала и долгосрочных обязательств и долгосрочными активами, т. е. при этом было учтено, что источниками формирования долгосрочных активов являются не только собственные средства (как было ранее), но и привлеченные долгосрочные обязательства.

3. Нормативные значения показателей платежеспособности утверждены с учетом основного вида деятельности субъекта хозяйствования. Данная трактовка учитывает многоотраслевой характер ведения хозяйственной деятельности, что присуще большинству организаций в современных условиях их функционирования.

Вместе с тем вновь принятые нормативные документы по анализу финансового состояния организации имеют ряд недостатков, среди которых следует выделить:

1. Приоритетное назначение Инструкции, ее целевую направленность на диагностику экономической несостоятельности (банкротства) субъектов хозяйствования, о чем свидетельствует перечень утвержденных показателей, характеризующих потенциальную способность организации рассчитаться по своим долговым обязательствам при условии ликвидации организации и продажи активов по балансовой стоимости. Это можно объяснить целесообразностью и значимостью создания единого методического инструментария по оценке финансового состояния организации для идентификации ее как экономически несостоятельной. Однако при этом снижается значимость и востребованность проведения анализа менеджментом организации с целью изучения эффективности управления финансовыми ресурсами (целесообразности их привлечения, оптимальности размещения и результативности использования), а также для обоснования ее финансовой политики.

2. При определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования дана экономически необоснованная интерпретация коэффициентов платежеспособности, что представлено в таблице.

**Методика расчета и экономическое содержание показателей платежеспособности**

Показатель	Методика расчета	Экономическая интерпретация	
		в Инструкции	предлагаемая
Коэффициент текущей ликвидности	Отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам	Характеризует общую обеспеченность субъекта хозяйствования собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств	Характеризует долю краткосрочных обязательств, погашаемых за счет поступлений от продажи краткосрочных активов по балансовой стоимости

Окончание таблицы

Показатель	Методика расчета	Экономическая интерпретация	
		в Инструкции	предлагаемая
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение собственных оборотных средств к краткосрочным активам	Характеризует наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости	Характеризует долю краткосрочных активов, сформированных за счет собственного капитала в общей их сумме
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	Отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств к итогу баланса	Характеризует способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим финансовым обязательствам после реализации активов	Характеризует долю активов организации, сформированных за счет заемного капитала (долгосрочных и краткосрочных обязательств)

Считаем, что коэффициент текущей ликвидности раскрывает не обеспеченность собственными оборотными средствами, а долю краткосрочных обязательств (не срочных), погашаемых за счет реализации краткосрочных активов (так как определяется как отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам); коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует не наличие собственных оборотных средств (их сумму), а долю краткосрочных активов, сформированных за счет собственного капитала (так как определяется как отношение собственных оборотных средств к краткосрочным активам); коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами раскрывает не способность организации рассчитаться по долговым обязательствам за счет реализации активов, а степень участия заемных источников финансирования в формировании имущества организации. Платежные возможности организации по погашению обязательств характеризуют коэффициенты, при расчете которых активы сопоставляются с обязательствами, а не наоборот.

3. В Инструкции даны экономически необоснованные нормативные значения коэффициентов оценки финансового состояния. Рекомендуемое значение коэффициента абсолютной ликвидности – не менее 0,2. Трудно найти организацию, в которой размер денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных финансовых вложений составляет 20% от суммы краткосрочных обязательств. На наш взгляд, не логично и экономически не обосновано размещать денежные средства в неработающих активах (изымать из оборота), а держать их в таком размере на банковских счетах. Это может быть оправдано в том случае, если доходность вложенных средств в ценные бумаги или от их размещения на счетах в банке (отношение суммы процентов по депозитам, по ценным бумагам и за хранение денежных средств в банке к средней стоимости денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных финансовых вложений) превышает рентабельность продаж (активов), но тогда и сумма краткосрочных обязательств будет значительно меньше.

Несопоставимость нормативов коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами наиболее наглядно можно продемонстрировать на примере торговли, для которой коэффициент текущей ликвидности должен быть равен 1, а коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – 0,1. Следовательно, с одной стороны, краткосрочные активы должны быть равны краткосрочным обязательствам, т. е. в полном объеме (на 100%) сформированы за счет привлечения краткосрочных обязательств в оборот организации, а с другой стороны, 10% краткосрочных активов должны быть сформированы за счет собственных средств.

По коэффициентам финансовой независимости (отношение собственного капитала к итогу баланса) и капитализации (отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств к собственному капиталу) также существует определенная несопоставимость их предельных значений. Так, значение коэффициента капитализации должно быть не более 1, т. е. собственный капитал должен превышать заемный капитал или быть равным ему (предполагается, что доля собственного капитала в активах должна быть не ниже 50%). В то время как значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4–0,6, т. е. минимальное значение собственного капитала в итоге баланса определено на уровне 40%. Считаем, что нормативное значение коэффициента финансовой независимости должно быть установлено на уровне не менее 0,5.

4. Для оценки эффективности использования средств организации авторы Инструкции предлагают анализировать ее деловую активность на основе расчета коэффициентов оборачиваемости капитала (отношение выручки от реализации товаров, продукции, работ и услуг к средней стоимости активов) и оборачиваемости краткосрочных активов (отношение выручки от реализации товаров, продукции, работ и услуг к средней стоимости краткосрочных активов). Однако во вновь утвержденной форме Отчета о прибылях и убытках по строке 010 представлена информация не о

сумме полученной выручки, а о величине дохода от реализации товаров, продукции, работ и услуг (выручка за минусом косвенных налогов). В связи с этим, если за основу сравнения при расчете показателей оборачиваемости принимать доход от реализации, то это приводит к изменению экономического содержания данных коэффициентов. Коэффициенты оборачиваемости характеризуют скорость обращения средств, вложенных в активы, т. е. показывают как часто в отчетном периоде средства организации совершают полный оборот (с момента вложения денежных средств в запасы до момента их поступления (возврата) на счета организации после реализации продукции, товаров, работ и услуг).

К тому же коэффициент оборачиваемости капитала (общей суммы активов) должен интерпретироваться как коэффициент отдачи капитала или доходности активов, поскольку в составе имущества организации имеются долгосрочные активы, скорость обновления которых превышает один год.

Предлагаем для оценки деловой активности акцентировать внимание на расчете коэффициентов оборачиваемости краткосрочных активов, в том числе запасов и дебиторской задолженности, которые характеризуют скорость обращения средств, вложенных в данные виды активов, а также их качество. Замедление оборачиваемости краткосрочных активов свидетельствует о снижении их качества, поскольку вкладываемые средства не приносят должную отдачу, так как накопление ресурсов не сопровождается адекватным приростом объема продаж.

Кроме этого, в ходе оценки деловой активности организации (способности ее наращивать объемы деятельности, расширять рынки сбыта продукции, эффективно управлять активами) необходимо в первую очередь обратить внимание на соблюдение следующего соотношения:

$$Tr_{П} \geq Tr_{В} \geq Tr_{КА},$$

где  $Tr_{П}$  – темп роста прибыли от реализации товаров, продукции, работ и услуг;

$Tr_{В}$  – темп роста выручки от реализации товаров, продукции, работ и услуг;

$Tr_{КА}$  – темп роста средней стоимости краткосрочных активов.

Выполнение данного неравенства свидетельствует об эффективности использования оборотного капитала, о наращивании прибыли и объема продаж (результатов деятельности организации) более быстрыми темпами, чем вложения в краткосрочные активы.

5. При оценке коэффициента текущей ликвидности предлагаем анализировать причины его изменения. Если его рост вызван значительным накоплением краткосрочных активов в связи с отсутствием спроса на готовую продукцию или реализуемые товары, наличием и приростом просроченной дебиторской задолженности, то это не позволяет идентифицировать организацию как платежеспособную. Дополнительным условием признания организации платежеспособной, кроме соответствия фактического значения коэффициента текущей ликвидности нормативному, должно быть выполнение следующего неравенства:

$$Tr_{В} \geq Tr_{КА} \geq Tr_{КО},$$

где  $Tr_{В}$  – темп роста выручки от реализации товаров, продукции, работ и услуг;

$Tr_{КА}$  – темп роста остатков краткосрочных активов;

$Tr_{КО}$  – темп роста остатков краткосрочных обязательств.

Данное неравенство свидетельствует о том, что накопление краткосрочных активов, как и привлечение краткосрочных обязательств в оборот организации, должно соответствовать росту объема продаж, что позволяет оценить рост коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода как позитивную тенденцию.

К тому же платежеспособность организации можно оценить на основе исследования качества краткосрочных обязательств, т. е. наличия и изменения просроченных обязательств, а также изменения сроков погашения кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к однодневной себестоимости реализованных товаров, продукции, работ и услуг). Рост просроченной кредиторской задолженности и замедление периода погашения задолженности перед кредиторами свидетельствуют о неплатежеспособности организации, об отсутствии денежных средств для своевременного погашения долговых обязательств.

6. В ходе исследования финансового состояния организации авторы Инструкции предлагают анализировать ее финансовые результаты (пункт 15): формирование, использование и распределе-

ние прибыли. Однако финансовые результаты и финансовое состояние – это разные объекты финансового анализа. И в контексте данной Инструкции изучение финансовых результатов можно рассматривать в ходе оценки финансовой устойчивости организации (поскольку прибыль является основным источником пополнения собственного капитала) или рентабельности ее деятельности.

Название Инструкции ставит равенство между такими объектами анализа, как финансовое состояние и платежеспособность субъекта хозяйствования. Считаем, что платежеспособность является одним из параметров оценки финансового состояния и может быть главным, поскольку интерес к платежеспособности организации возникает у большей части ее контрагентов (поставщиков, банков, инвесторов, персонала и др.). Название Инструкции следовало бы изменить и назвать ее «Инструкция по анализу финансового состояния субъектов хозяйствования», а ее содержание структурировать с учетом последовательного исследования объектов анализа финансового состояния (платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности), что позволит экономически грамотно, последовательно и комплексно оценить все его компоненты.

7. При изучении показателей финансовой устойчивости (структуры капитала) авторы Инструкции дали некорректное название коэффициенту капитализации. Капитализация, на наш взгляд, подразумевает наращивание собственных средств, а в данном случае коэффициент капитализации характеризует сумму заемных источников финансирования на один рубль собственных. В большинстве литературных источников по финансовому анализу данный показатель называется коэффициентом финансового риска или финансового леввериджа.

8. При изучении источников формирования прибыли в ходе оценки финансовой устойчивости организации предлагаем исследовать ее состав в разрезе видов деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой), что даст возможность определить, какой вид деятельности обеспечивает наибольший прирост прибыли до налогообложения, и оценить целесообразность осуществления финансовой и инвестиционной деятельности. Кроме этого, необходимо сравнить темпы роста выручки от реализации товаров, продукции, работ и услуг (дохода от реализации) с темпами роста полной себестоимости реализованных товаров, продукции, работ и услуг, расходами по текущей деятельности и общей суммой расходов организации, а также определить коэффициенты достаточности выручки для покрытия расходов по текущей деятельности и покрытия расходов в целом по организации. Поскольку выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг является основным стабильным источником получения дохода, и от того, как обеспечивается ее рост, зависят прибыль, деловая активность и финансовая устойчивость субъекта хозяйствования.

### **Заключение**

Предлагаемые направления совершенствования нормативного правового обеспечения анализа финансового состояния субъектов хозяйствования, на наш взгляд, позволят экономически грамотно интерпретировать содержание коэффициентов и тенденции их изменения, устранить несопоставимость нормативных значений показателей, а также объективно оценить работу менеджмента организации по управлению ее финансовыми ресурсами.

*Получено 22.03.2012 г.*