

УДК 303.7

## **АНАЛИЗ ИНТЕНСИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ: МЕТОДЫ И ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ**

*П.Г. Пономаренко, канд.экон.наук, доцент*

Белорусский торгово-экономический университет  
потребительской кооперации, г. Гомель

*Е.П. Пономаренко, канд.экон.наук, доцент*

Белорусский торгово-экономический университет  
потребительской кооперации, г. Гомель

В данной статье раскрывается сущность интенсивности использования активов и обосновываются показатели ее оценки. Автором представлены две методики анализа интенсивности использования активов, которые учитывают информационные запросы и цели внутренних и внешних пользователей.

**Ключевые слова:** активы, деловая активность, интенсивность использования, коэффициент оборачиваемости, методика анализа, отдача активов, платежеспособность, цикл кругооборота, финансовый анализ.

В рыночной экономике повышение эффективности использования активов становится одной из приоритетных задач в системе управления капиталом. Эффективным считается такое использование активов на всех стадиях их кругооборота, в результате которого обеспечивается сохранение и прирост собственного капитала организации. При исчерпании возможностей привлечения новых источников капитала его приумножение может происхо-

дить за счет роста интенсивности эксплуатации активов: сокращения времени одного цикла кругооборота и, соответственно, увеличения их количества за период. В этом случае накопление собственного капитала обеспечивается за счет ускорения оборачиваемости активов. Выбор наиболее предпочтительного способа обеспечения прироста собственного капитала является прерогативой финансовых менеджеров организации. Он осуществляется в результате проведенного анализа эффективности и интенсивности использования активов организации. Полезность аналитической информации для менеджеров при выборе способа обеспечения прироста собственного капитала обуславливается экономической обоснованностью методик расчета показателей для оценки эффективности и интенсивности использования активов.

Исследование работ О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, В.Г. Когденко, Е.В. Негашева, Д.А. Панкова, Г.В. Савицкой, В.И. Стражева, А.Д. Шеремета и др. позволило выявить проблемы в определении сущности эффективности и интенсивности использования активов, а также в обосновании методик и показателей для их оценки [1-7]. В трудах большинства ученых в области финансового анализа нет четкой идентификации понятия интенсивности использования активов. Пояснение его сущности отдельными авторами (О.В. Ефимовой, Г.В. Савицкой) сводится к тому, что интенсивность измеряется скоростью оборота средств (капитала) организации [1, 6]. Нет упоминания об интенсивности использования активов и в действующих нормативных правовых актах Республики Беларусь. По нашему мнению, для обеспечения объективности финансового анализа необходимо научное обоснование сущности интенсивности использования активов, а также показателей для ее оценки.

В Современном экономическом словаре интенсивность (с франц. *intensif*) определяется как напряженность работы, производства, характеризуемая мерой отдачи каждого из используемых факторов, ресурсов [8, с. 138]. Из данного определения можно заключить, что в отношении активов интенсивность проявляется в напряженности их использования, а получаемая от этого отдача выступает абсолютной ее мерой.

По нашему мнению, при идентификации отдачи активов (капитала) следует выделить бухгалтерский и экономический подходы к пониманию ее сущности. С точки зрения экономической теории (экономический подход) цикл кругооборота средств начинается авансированием денежных средств в активы и завершается их возвратом в той же форме. В итоге, отдача средств, вложенных в активы, будет выражаться суммой денег, полученных после завершения цикла кругооборота. При этом не всякий приток денег в организацию следует рассматривать как полученную отдачу на вложенные средства. К поступлениям денежных средств, не связанным с использованием активов, относятся возврат предоставленных займов, получение кредитов и займов, внесение денежных вкладов учредителями.

Из определения активов, данного в Законе Республики Беларусь «О бухгалтерском учете и отчетности», следует, что их отдача измеряется полученными экономическими выгодами [9]. Таким образом, бухгалтерский подход к пониманию отдачи активов предполагает, что она проявляется в виде признанных доходов и иных выгод от их использования и снижения расходов. При этом признание доходов в бухгалтерском учете по времени не совпадает с завершением кругооборота средств и притоком денег в организацию. Признание выручки от реализации в бухгалтерском учете может быть связано как с погашением кредиторской задолженности перед покупателями по авансам полученным, так и с возникновением равнозначной дебиторской задолженности покупателей в части стоимости переданных покупателям, но не оплаченных ими активов. Следовательно, в анализе абсолютным показателем отдачи активов будет являться либо сумма полученных организацией доходов (бухгалтерский подход) либо сумма поступивших денежных средств (экономический подход).

Поскольку одинаковую сумму отдачи (выгоды) можно получить при разном объеме вложенных средств, то для объективной оценки ее абсолютную величину необходимо сопоставить со стоимостью задействованных или потребленных активов. В связи с этим для оценки интенсивности использования активов применяются относительные показатели. Мы разделяем точку зрения тех экономистов, которые рассматривают коэффициенты оборачиваемости в качестве относительных показателей меры отдачи или интенсивности.

С учетом изложенных нами выше подходов к пониманию сущности отдачи полагаем, что экономическое значение коэффициентов оборачиваемости можно охарактеризовать двояко. Коэффициенты оборачиваемости, рассчитанные на основе соотношения суммы полученных денежных средств и стоимости задействованных активов, отражают количество полных циклов кругооборота средств, вложенных в активы организации, за анализируемый период. Коэффициенты оборачиваемости, рассчитанные исходя из признанных доходов, отражают их сумму в расчете на один рубль стоимости задействованных активов. Для идентификации различия показателей оборачиваемости активов предлагаем показатели второй группы именовать коэффициентами отдачи.

По нашему мнению, требуют уточнения методики расчета показателей оборачиваемости активов, предлагаемые в действующих нормативных правовых актах. В Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования рекомендовано рассчитывать коэффициенты общей оборачиваемости капитала и оборачиваемости краткосрочных активов путем соотношения выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг и средней стоимости соответствующих активов [10]. Полагаем, что такой порядок расчета коэффициентов оборачиваемости соответствует бухгалтерскому подходу к пониманию сущности отдачи на вложенные средства. Однако

он искажает экономическое значение данных показателей по нескольким причинам:

– во-первых, цикл кругооборота средств не завершается после отпуска продукции (работ, товаров, услуг) покупателям и перехода к ним права собственности, а потому выручка не может выступать в качестве показателя суммарного оборота активов за период;

– во-вторых, отдача активов определяется не только суммой полученной выручки, но и другими видами доходов: прочими доходами по текущей деятельности, доходами по инвестиционной и финансовой деятельности.

Полагаем, что при оценке интенсивности использования активов необходимо совокупные доходы, полученные от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, соотносить со стоимостью задействованных активов. Аналогичным образом отдача краткосрочных активов должна измеряться соотношением с суммой доходов по текущей и по финансовой деятельности. Учитывая то обстоятельство, что участие краткосрочных активов в формировании доходов (обеспечении притока денежных средств) по финансовой деятельности незначительно и не раскрывается в бухгалтерской отчетности, то при определении показателей их оборачиваемости целесообразно в расчет принимать только доходы по текущей деятельности.

Установленная нормативными правовыми актами Республики Беларусь методика расчета показателей оборачиваемости не позволяет увязать оборачиваемость активов организации с ее платежеспособностью, так как последняя обеспечивается наличием у организации денег как средства платежа, а признание в бухгалтерском учете выручки не всегда подкреплено притоком денежных средств. На практике может возникнуть парадокс, когда динамика показателей оборачиваемости активов, исчисленных на основе выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг (доходов), свидетельствует об ее ускорении, а фактически организация испытывает нехватку денежных средств по причине наличия значительных сумм дебиторской задолженности покупателей и других контрагентов.

Для обеспечения достоверности показателей оборачиваемости активов и объективности оценки ее влияния на платежеспособность организации мы рекомендуем при проведении внутреннего финансового анализа исчислять показатели оборачиваемости, основываясь на притоке денежных средств от хозяйственной деятельности (экономический подход). В процессе внешнего финансового анализа показатели интенсивности использования активов можно рассчитывать исходя из признаваемых в бухгалтерском учете доходов организации (бухгалтерский подход) либо полученных денежных средств (экономический подход) в зависимости от цели, стоящей перед субъектом анализа.

По нашему мнению, при анализе интенсивности использования активов с целью определения отдачи вложенных средств и деловой активности организации показатели отдачи следует исчислять, основываясь на величине признанных доходов, по формулам (1) и (2):

$$K_{\text{ОБЩ.ОТД.КАПИТАЛА}} = \frac{D}{\bar{A}} \quad (1)$$

где  $K_{\text{ОБЩ.ОТД.КАПИТАЛА}}$  – коэффициент общей отдачи капитала;

$D$  – совокупные доходы по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;

$\bar{A}$  – средняя стоимость активов.

$$K_{\text{ОТД.КА}} = \frac{D_{\text{ТД}}}{\overline{КА}} \quad (2)$$

где  $K_{\text{ОТД.КА}}$  – коэффициент отдачи краткосрочных активов;

$D_{\text{ТД}}$  – доходы по текущей деятельности;

$\overline{КА}$  – средняя стоимость краткосрочных активов.

В тех случаях, когда проведение анализа интенсивности использования активов преследует цель выявления скорости возврата средств к исходной денежной форме (для внутренних субъектов анализа) или способности организации зарабатывать денежные средства для поддержания ее платежеспособности (для внешних субъектов), целесообразно рассчитывать показатели оборачиваемости, исходя из притока денежных средств, по формулам (3) и (4):

$$K_{\text{ОБЩ.ОБ.КАПИТАЛА}} = \frac{ПДС_{СК}}{\bar{A}} \quad (3)$$

где  $K_{\text{ОБЩ.ОБ.КАПИТАЛА}}$  – коэффициент общей оборачиваемости капитала;

$ПДС_{СК}$  – поступление денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, скорректированное (уменьшенное) на величину притока, не связанного с использованием активов;

$\bar{A}$  – средняя стоимость активов.

$$K_{\text{ОБ.КА}} = \frac{ПДС_{\text{ТД}}}{\overline{КА}} \quad (4)$$

где  $K_{\text{ОБ.КА}}$  – коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов;

$ПДС_{\text{ТД}}$  – поступление денежных средств по текущей деятельности;

$\overline{КА}$  – средняя стоимость краткосрочных активов.

Обобщим подходы к оценке интенсивности использования средств организации и представим сравнительную характеристику соответствующих им методик анализа в таблице 1.

Сравнительная характеристика методик анализа интенсивности  
использования активов организации

Критерии сравнения	Подход к оценке интенсивности использования активов	
	экономический	бухгалтерский
Цель анализа	Выявление скорости оборота средств организации, ее способности зарабатывать денежные средства для поддержания платежеспособности	Оценка способности организации генерировать доходы, ее деловой активности
Субъекты анализа	Руководство организации, контрагенты	Контрагенты
Источники информации	Данные бухгалтерского учета (для внутренних пользователей) и бухгалтерской отчетности	Бухгалтерская отчетность
Общие показатели интенсивности использования активов	Коэффициенты общей оборачиваемости капитала и оборачиваемости краткосрочных активов, рассчитанные на основе притока денежных средств	Коэффициенты общей отдачи капитала и отдачи краткосрочных активов, рассчитанные на основе доходов

Таким образом, в ходе финансового анализа наряду с изучением эффективности следует оценивать и интенсивность использования активов. Полагаем, что интенсивность является характеристикой напряженности использования активов организации, измеряемой суммой признанных доходов или полученных денежных средств, а эффективность – рациональности и экономности их потребления. Важной предпосылкой повышения результативности анализа является использование методик анализа, соответствующих информационным потребностям пользователей. При проведении анализа интенсивности использования активов для оценки скорости оборота средств и поиска путей поддержания платежеспособности организации целесообразно ориентироваться на методику анализа, основанную на экономическом подходе к расчету показателей оборачиваемости. Субъектам анализа, нацеленным на определение деловой активности организации и отдачи вложенных средств, рекомендуется применять методику анализа, соответствующую бухгалтерскому подходу к оценке интенсивности использования активов.

*Список литературы*

1. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. – 5-е изд., испр. – М.: Издательство «Омега-Л», 2014. – 348 с.
2. Ковалев, В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 720 с.

3. Когденко, В.Г. Методология и методика экономического анализа в системе управления коммерческой организацией: монография / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 543 с.
4. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 237 с.
5. Основы учета и анализа в системе финансового менеджмента: учеб. пособие для вузов / Д.А. Панков [и др.]. – Мн.: Современ. шк., 2006. – 304 с.
6. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 284 с.
7. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности : учеб. для вузов / В.И. Стражев [и др.]; под ред. В.И. Стражева, Л.А. Богдановской. – Мн.: Выш. шк., 2008. – 527 с.
8. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 480 с.
9. О бухгалтерском учете и отчетности: Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 57-З.
10. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь от 27 декабря 2011 г. N 140/206 (в ред. от 09.12.2013 № 75/92).