

### 3.5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ КАК ОДНОЙ ИЗ ОСНОВНЫХ ГРУПП ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

Малицкая В.Б., к.э.н., ст. препод. кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита

*Воронежский филиал Российского государственного торгово-экономического университета*

Статья посвящена финансовым активам как наиболее ликвидной части оборотных активов и их использованию в анализе финансового состояния организации. Автором даны классификации финансовых активов в целом и отдельных их слагаемых, позволяющие правильно и глубоко анализировать активы организации. Представлена методика анализа финансового состояния организации, в которой большое значение придается финансовым активам.

Финансовые активы являются одной из наиболее мобильных частей оборотных активов организации. Ознакомление с понятием «финансовые активы» в различных справочниках, словарях и экономической литературе привело к выводу, что в большинстве случаев в прямом виде его нет.

Как известно, «финансы<sup>1</sup> – это фундаментальная, обобщающая, многозначная экономическая категория, характеризующая процессы образования, распределение и перераспределение денежных средств государства, регионов, хозяйствующих субъектов в ходе формирования их доходов, расходов, накоплений и возникающие при этом денежные (финансовые) отношения». Финансы характеризуются движением денежных средств, формированием валютного рынка и рынка ценных бумаг, образующих единый финансовый рынок. Следовательно, денежные средства, финансовые вложения и средства в расчетах образуют финансовые активы. Отсюда структуру финансовых активов можно представить следующим образом (см. рис. 1).

Такая классификация не противоречит и Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) №32 и №39, где «финансовый актив – это любой актив, являющийся:

- денежными средствами;
- договорным правом требования денежных средств или другого финансового актива от другой компании;
- договорным правом на обмен финансовых инструментов с другой компанией на потенциально выгодных условиях;
- долевым инструментом другой компании».

Классификация финансовых активов позволяет правильно организовать и провести финансово-экономический анализ, позволяющий определить ее финансовую устойчивость, платежеспособность и безопасность (рискованность) бизнеса.

Рассмотрим подробнее каждое из трех основных составных слагаемых финансовых активов:

- денежные средства;
- финансовые вложения (вложения в ценные бумаги и т.д.);
- дебиторская задолженность (требования).

В экономической литературе смешиваются понятия «деньги» и «денежные средства». Согласно МСФО

№32, «денежные средства – это финансовый актив, поскольку представляет собой средство обмена и, таким образом, является основой, по которой все сделки оцениваются и представляются в финансовой отчетности». На наш взгляд, это не совсем удачное определение, поскольку обмениваться могут не только деньги, но и другое имущество организации.

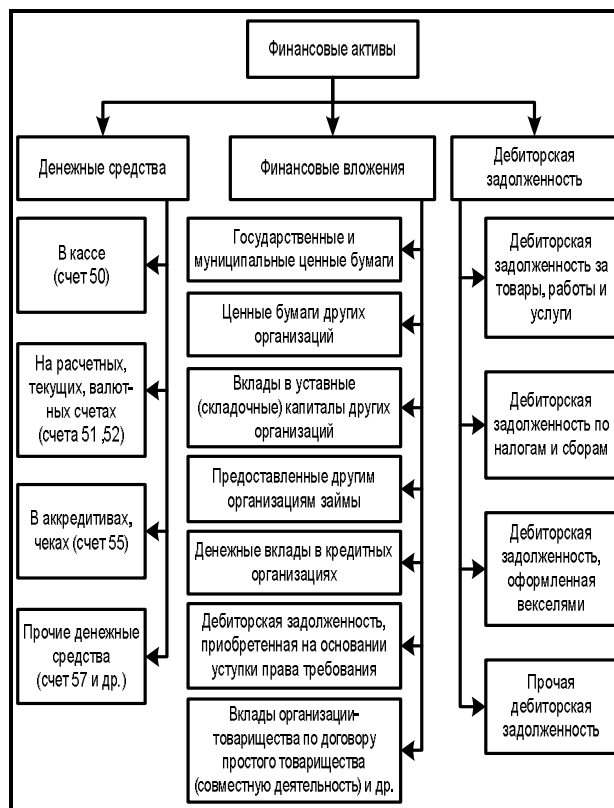


Рис. 1. Классификация финансовых активов

По нашему мнению, деньги – это всеобщий эквивалент, обладающий способностью выступать в качестве меры стоимости, ее сохранения (накопления, сбережения), средства обращения (платежа, обмена) и являющийся неотъемлемым элементом товарного производства, а денежные средства – это высоколиквидная часть финансовых активов, выраженная в наличной и безналичной форме на счетах в кредитных организациях. Практически аналогичные подходы к определению денежных средств даны в международном стандарте финансовой отчетности №7 «Отчет о движении денежных средств»: «Денежные средства включают деньги в кассе и на текущем счете компаний».

Денежные средства можно разграничить, на наш взгляд, следующим образом (см. рис. 2).

Рассматривая денежные средства по видам открываемых счетов, следует отметить, что на одних счетах могут учитываться только денежные средства в рублях (счет 51 «Расчетные счета»), на других – только в инвалюте (счет 52 «Валютные счета»), на третьих – в рублях и инвалюте (счета 50 «Касса», 57 «Переводы в пути», 55 «Специальные счета в банках»).

Другим видом финансовых активов являются финансовые вложения. Основную часть финансовых вложений в практической деятельности организаций составляют вложения в ценные бумаги и другие финансовые вложения.

<sup>1</sup> Грязнова А.Г. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 1045.

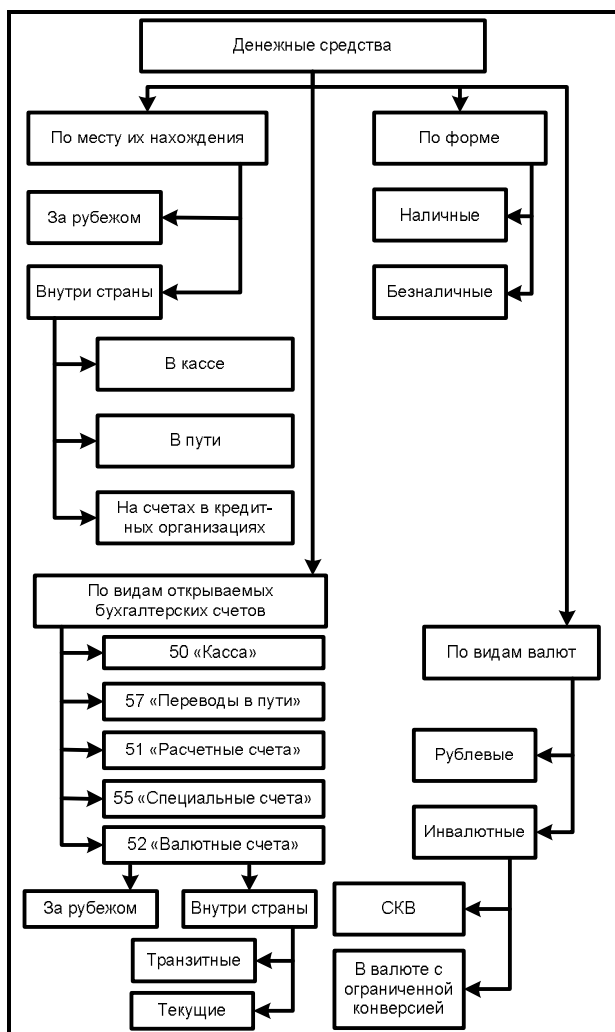


Рис. 2. Классификация денежных средств

Согласно ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений», утвержденному Минфином РФ 12.12.2002 №126н, к финансовым вложениям относятся:

- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых обществ);
- предоставленные другим организациям займы;
- депозитные вклады в кредитных организациях;
- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования;
- вклады организации-товарища по договору простого товарищества и пр.

Поскольку ценные бумаги – это только часть финансовых вложений, то в целом можно дать следующее определение финансовых вложений. Финансовые вложения – это вид финансовых активов, оформленных документами, подтверждающими существование права у организации на них и на получение дохода в виде денежных средств или других активов, вытекающих из этого права.

Представим в табл. 1 разработанную нами классификацию ценных бумаг по основным признакам, имеющую, на наш взгляд, большое значение в их бухгалтерском учете и анализе.

Таблица 1

## КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Признаки 1	Виды ценных бумаг 2
1. По экономическому назначению (видам)	1.1. Акции
	1.2. Облигации
	1.3. Векселя
	1.4. Депозитные сертификаты
	1.5. Сберегательные сертификаты
	1.6. Складские свидетельства
	1.7. Чеки
	1.8. Банковская сберегательная книжка на предъявителя
	1.9. Коносамент
	1.10. Приватизационные ценные бумаги и др.
2. По предоставляемым имущественным правам	2.1. Долговые (облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, сберегательная книжка на предъявителя)
	2.2. Долевые (акции)
	2.3. Производные (сертификат акций, warrants, опционы, складские свидетельства)
3. По принадлежности прав на них	3.1. Именные – названному лицу (депозитный и сберегательный сертификаты, чек, облигация, двойное складское свидетельство)
	3.2. Предъявительские – предъявителю (депозитный и сберегательный сертификаты, чек, облигация, простое складское свидетельство)
	3.3. Ордерные (вексель, чек)
4. По срокам обращения	4.1. До востребования (бессрочные)
	4.2. Срочные
	4.2.1. Краткосрочные (до 1 года)
	4.2.2. Среднесрочные (от 1 года до 3 лет)
4.2.3. Долгосрочные (от 3 лет и выше)	
5. По принадлежности к эмитентам	5.1. Государственные
	5.1.1. Федеральные
	5.1.2. Субъектов РФ
	5.1.3. Муниципальные
	5.1.4. Банка России
	5.2. Частные
	5.2.1. Коммерческих банков
5.2.2. Корпоративные	
5.3. Международные (иностраннх эмитентов)	
6. По форме выпуска и существования	6.1. Документарные (бумажные)
	6.2. Бездокументарные (записи на счетах, безналичная форма)
7. По способу выплаты дохода	7.1. Процентные (купонные)
	7.1.1. С фиксированной процентной ставкой
	7.1.2. С плавающей процентной ставкой
	7.2. Дисконтные
7.3. Дисконтно-процентные	
7.4. Бездоходные (не имеющие дохода, но предоставляющие право на получение товара)	
8. По уровню риска	8.1. С высоким уровнем риска
	8.2. Со средним уровнем риска
	8.3. Безрисковые
9. По территории, на которой ценные бумаги обращаются	9.1. Международные
	9.2. Национальные
	9.2.1. Региональные
9.2.2. Местные	

Признаки 1	Виды ценных бумаг 2
10. По способу размещения на рынке и их последующего обращения (очередности размещения)	10.1. Первичные
	10.2. Вторичные
11. По правилам выпуска	11.1. Эмиссионные
	11.2. Неэмиссионные
12. По виду индоссамента	12.1. Бланковые
	12.2. Ордерные
	12.3. Препоручительные
13. По степени обеспечения	13.1. Обеспеченные
	13.2. Недостаточно обеспеченные
	13.3. Необеспеченные
14. По видам валют	14.1. Рублевые
	14.2. Валютные
15. По факту погашения	15.1. Текущие (непогашенные)
	15.2. Погашенные
	15.3. Просроченные
16. В зависимости от котировки и обращения на рынке ценных бумаг	16.1. Рыночные
	16.2. Нерыночные
	16.3. Котируемые
	16.4. Некотируемые
17. По возможности конвертации (обратимости)	17.1. Конвертируемые
	17.2. Неконвертируемые
18. По целям выпуска	18.1. Покрытие бюджетного дефицита
	18.2. Денежно-кредитное регулирование
	18.3. Привлечение инвестиций
19. По факту отзыва из обращения	19.1. Отзывные
	19.2. Безотзывные
20. По отношению к балансу	20.1. Выпуск ценных бумаг (пассивные операции)
	20.2. Вложения в ценные бумаги (активные операции)

Эта классификация не является единственной и исчерпывающей. Ценные бумаги можно также классифицировать на основании различий в условиях, порядке, величине выпуска и погашения, внутри видов ценных бумаг и т.д. Данная классификация дает общее представление о ценных бумагах и как бы аккумулирует в себе признаки всех возможных классификаций.

Третий элемент финансовых активов – дебиторская задолженность, которая возникает в результате разрыва во времени между товарной сделкой и ее оплатой. Она практически охватывает все расчеты поставщиков с покупателями и является предпосылкой возникновения кредиторской задолженности, кроме случаев, когда оплата производится в день получения товаров, работ, услуг.

С позиции бухгалтерского учета дебитором является юридическое или физическое лицо, имеющее задолженность перед учитываемой или анализируемой организацией (покупатели, не оплатившие за отгруженную им продукцию, выполненные работы, оказанные услуги, работники, получившие аванс на определенные цели и т.д.), а сумма их долга – дебиторской задолженностью.

Классификацию третьего слагаемого финансовых активов – дебиторской задолженности – можно представить следующим образом (рис. 3).

Финансовые активы являются основой современного предпринимательства, важнейшей экономической категорией в условиях рыночной экономики. Финансовые активы – это наиболее ликвидная часть оборотных активов, которая практически незамедлительно обращается в деньги (денежные средства, финансовые вложения, средства в расчетах, т.е. дебиторская задолженность) и позволяет оценить возможность организации своевременно погасить свои срочные обязательства.

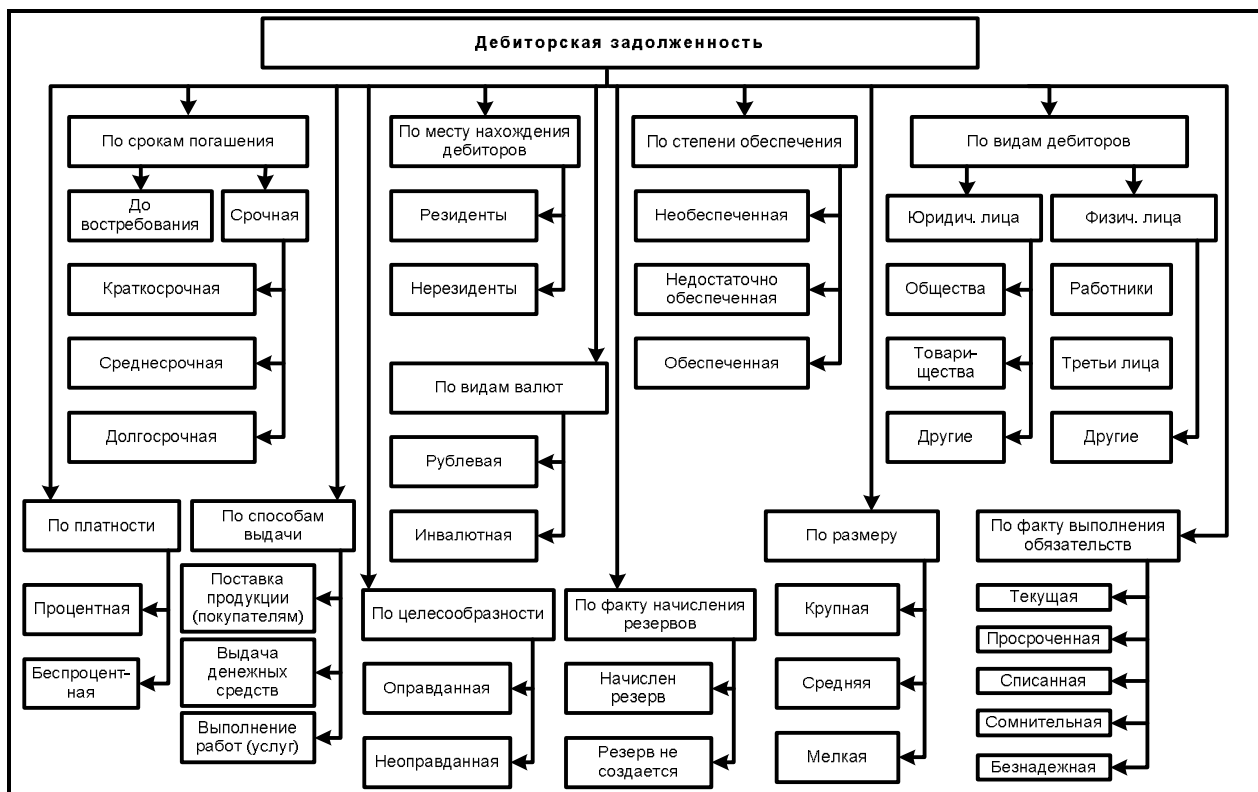


Рис. 3. Классификация дебиторской задолженности

Следует отметить, что эффективность реального сектора экономики во многом зависит от обеспеченности организации ликвидными активами, способными решить проблему неплатежей, размер которых влияет на принятие управленческих решений по повышению рационального использования имеющихся ресурсов, обеспечению финансовой устойчивости, деловой активности и конкурентоспособности. Таким образом, в условиях конкуренции эффективность хозяйственной деятельности организации зависит от объема, структуры финансовых активов как наиболее ликвидной части оборотных средств. В свою очередь, ликвидность баланса организации находится в обратной связи с доходностью (прибыльностью) хозяйствующего субъекта. Оптимальное соотношение указанных показателей положительно влияет на работу организации в целом. Недостаточность финансовых активов может привести, с большей степенью вероятности, к кризисным явлениям на микроуровне, к банкротству хозяйствующих субъектов. Сам факт наличия финансовых активов в организации существенно влияет на ее текущее финансовое состояние. В этой связи экономическому анализу финансовых активов отводится большая роль в обеспечении разработки и реализации управленческих решений, направленных на выявление негативных явлений и повышение эффективности хозяйствования, формирование объективной информации о финансовом состоянии организации.

Финансовые активы играют важную роль в процессе кругооборота капитала.

- Во-первых, они начинают и завершают стадию кругооборота. Так, по обороту денежных средств как части финансовых активов определяется производственный цикл, так как период времени, в течение которого совершается оборот денежных средств, представляет собой длительность производственно-коммерческого цикла.
- Во-вторых, они оказывают влияние на ликвидность активов организации и ее платежеспособность. Ликвидность активов характеризует способность организации оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные и другие ликвидные средства и возможность выполнять своевременно свои текущие обязательства. Платежеспособность характеризует способность и возможность организации эффективно использовать средства и своевременно погашать активами все свои долги.
- В-третьих, эффективность использования активов характеризует также деловую активность организации и, в конечном итоге, ее финансовую устойчивость. Однако финансовое состояние организации не может быть безприбыльной ее работы. Таким образом, анализ финансовых активов организации неразрывно связан с анализом ее финансового состояния.

Рассмотрим методику анализа финансовых активов во взаимосвязи с анализом финансового состояния организации. Эта взаимосвязь проявляется благодаря анализу следующих показателей:

- имущественного положения и ликвидности;
- движения денежных потоков и платежеспособности;
- эффективности использования активов;
- рентабельности;
- деловой активности и финансовой устойчивости.

В первую группу включаются показатели ликвидности, которые дают возможность оценить степень выполнения текущих обязательств организации. Коэффициенты ликвидности отражают кассовую позицию организации, то есть способность в нужный момент быстро обращать активы в наличность с целью погашения краткосрочных текущих обязательств. Различают несколько коэффициентов ликвидности, или сте-

пеней покрытия имущественными средствами текущих обязательств, в зависимости от скорости реализации отдельных видов имущества. Прежде чем исчислять и анализировать коэффициенты ликвидности, следует средства организации сгруппировать по степени ликвидности и сравнить их с источниками формирования данных средств, объединенными по срокам их погашения. Подобное деление на равное количество детализированных групп активов и обязательств позволит путем их сравнения определить, в какой мере обязательства будут погашены активами и в какие сроки. Разница между текущими активами и краткосрочными обязательствами представляет собой сумму собственных оборотных средств. Эта разница должна быть всегда больше нуля, ибо частное от деления текущих активов на краткосрочные обязательства всегда должно превышать единицу. Иными словами, после уплаты краткосрочных долгов у организации предполагается наличие оборотных активов, необходимых для продолжения бесперебойной деятельности.

Экономический анализ информации о финансовых активах заключается в ее количественной и качественной оценке, а также в проведении горизонтального, вертикального, динамического и факторного анализов. Формирование конкретных аналитических показателей и их групп при анализе финансовых активов является важнейшим моментом в организации аналитической работы. При этом используемая при анализе система показателей зависит от целевой установки анализа, потребностей пользователей, доступности и достоверности информационной базы, специфики организаций и т.д.

В процессе анализа финансовых активов применяются как абсолютные, так и относительные показатели. Чаще всего в последнее время в качестве инструментария анализа используются относительные показатели, т.е. финансовые коэффициенты.

Относительные показатели позволяют использовать более эффективно метод сравнения как в динамике, так и на среднеотраслевом уровне (по разным организациям), т.е. производить пространственно-временные сопоставления, а также применять факторный анализ.

Оценивая существующие показатели ликвидности, рассмотрим ту систему показателей, которая непосредственно связана с финансовыми активами (**ФА**).

Коэффициент быстрой ликвидности (**Кб.л.**):

$$\text{Кб.л.} = \text{ФА} / \text{КО},$$

где **КО** – краткосрочные обязательства, или текущие пассивы.

Коэффициент срочной ликвидности (**Кс.л.**):

$$\text{Кс.л.} = (\text{ДС} + \text{ФВ}) / \text{КО},$$

где

**ДС** – денежные средства;

**ФВ** – финансовые вложения.

Коэффициент мгновенной ликвидности (**Км.л.**):

$$\text{Км.л.} = \text{ДС} / \text{КО}.$$

Коэффициент денежных и срочных активов (**Кд.а.**; **Кс.а.**):

$$\text{Кд.а.} = \text{ДС} / \text{ТА};$$

$$\text{Кс.а.} = (\text{ДС} + \text{ФВ}) / \text{ТА},$$

где **ТА** – текущие активы.

Коэффициент достаточности денежных средств (**Кд.д.с.**):

$$\text{Кд.д.с.} = (\text{ДС} + \text{ДЗ}) / \text{Ед.р.},$$

где **ДЗ** – дебиторская задолженность, или средства в расчетах;

**Ед.р.** – ежедневные денежные расходы.  
 Коэффициент соотношения долга (**Кс.д.**):  

$$Кс.д. = ДЗ / КЗ,$$

где **КЗ** – кредиторская задолженность.

Указанные коэффициенты, несмотря на свою важность, дают все же статическое представление о финансовых активах и денежных ресурсах организации, которые имеются в наличии на данный момент для покрытия обязательств, хотя их можно и спрогнозировать на будущее. Однако чаще всего они относятся к прошедшему периоду, то есть к дате составления отчетности. Отсюда бессмысленно пытаться управлять тем, что случилось в прошлом. Объем денежных средств, находящегося в организации на данный момент, – это скорее страховой запас на случай несбалансированности денежных потоков в результате различий в объемах реализации и закупок, а также других непредвиденных расходов. Как их чрезмерное наличие, так и недостаток не является положительным моментом в работе организации. Это объясняется тем, что денежные средства сами по себе, без использования их в хозяйственной деятельности, не приносят дохода, а их недостаток может привести к неплатежеспособности. Поэтому нельзя не согласиться с Л.А. Бернштейном<sup>2</sup>, что стоимостные показатели движения денежных средств организации из различных источников представляют собой важные аналитические инструменты при оценке краткосрочной ликвидности, долгосрочной платежеспособности и результатов хозяйственной деятельности в целом. Именно денежные средства, а не чистый доход, должны использоваться при выплатах кредитов, кредиторской задолженности, замены и расширения используемых производственных мощностей и выплаты дивидендов. На практике возможны случаи, когда, несмотря на большую прибыль, полученную в текущем году, по сравнению с предыдущим, состояние наличности в организации может быть значительно хуже, чем в прошедшем году.

При анализе финансового состояния необходимо рассчитать потоки денежных средств, финансовых активов, а также будущие платежи не только краткосрочного, но и долгосрочного характера. Для этой цели применяются показатели, отнесенные нами ко второй группе, – показатели, характеризующие движение денежных потоков и платежеспособность.

Если «ликвидность» характеризует способность организации оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства, необходимые для нормальной финансово-хозяйственной деятельности и погашения ее текущих обязательств, то «платежеспособность» характеризует способность и возможность погашения не только текущих обязательств, но и всех долгов организации. Показатели платежеспособности, как и ликвидности, исчисляются как на данный момент, так и на предстоящий период. Оценка ликвидности и платежеспособности на данный момент основана на анализе данных об остатках на счетах в балансе организации, а будущие ликвидности и платежеспособности базируются на движении имущества и обязательств по счетам (оборотам).

Процесс оценки долгосрочной платежеспособности и ликвидности отличается от оценки краткосрочной платежеспособности и ликвидности, поскольку он состоит в расчете прогноза денежных потоков на длительный период и не всегда может быть практически обоснован. Поэтому, когда речь идет о долгосрочной платежеспособности, то обычно принимается во внимание лишь расчет ее на ближайший период, учитывающий не только краткосрочные обязательства, но и долгосрочные, по которым истекают сроки платежей в ближайшее время, для чего рассчитываются будущие потоки денежных средств и активов и будущие платежи. Входящие потоки денежных средств состоят из объема продаж, уменьшения дебиторской задолженности и прочих денежных поступлений, а исходящие – из затрат на себестоимость реализованной продукции, уменьшения кредиторской задолженности, прочего выбытия денежных средств и т.д. При этом первостепенное значение имеет синхронизация поступлений и выплат денежных средств, т.е. их движения. Прогноз потока денежных средств позволяет предвидеть нехватку или излишек средств еще до их возникновения и дает, таким образом, достаточное время для корректировки предпринимаемых действий.

Для составления прогноза потока денежных средств нужно располагать данными о:

- наличности актива;
- сумме и сроках погашения обязательств;
- планируемом объеме продажи продукции, товаров и услуг в течение предстоящего года;
- количественной оценке денежных потоков в прошлом периоде.

При этом следует учитывать, что деньги на расчетный счет за реализованную продукцию поступают через несколько дней после ее отгрузки. В результате такого разрыва возникает дебиторская задолженность, в связи с чем существует проблема – определить, какая сумма денежной наличности является достаточной, а какая излишней.

Для того, чтобы определить, когда будет получен избыток денежной наличности, на какой промежуток времени, когда возникнет дефицит наличных средств для погашения текущих обязательств и приобретения товарно-материальных ценностей, необходим отчет о движении денежных средств. Информация о движении денежных средств необходима организации для оценки ее способности создавать денежные средства и определять потребность в них. Неслучайно целью международного стандарта финансовой отчетности (МСФО 7) «Отчет о движении денежных средств» является предоставление информации об исторических изменениях в денежных средствах от операционной (текущей), инвестиционной и финансовой деятельности.

Однако не всегда бывает ясно, какие расходы и поступления можно классифицировать как операционную, инвестиционную или финансовую деятельность. Это зависит от характера деятельности, цели покупки или продажи актива. Так, например, недвижимость может покупаться и как долгосрочный актив, и для продажи.

Кроме того, выплаченные и полученные проценты (дивиденды), согласно международному стандарту, могут классифицироваться как операционные либо как финансовые и инвестиционные денежные потоки. Однозначного мнения по вопросу их классификации не существует. Следовательно, необходимо рассматривать их в каждом конкретном случае либо как затраты

<sup>2</sup> Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и информация: Пер. с англ. / Научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеева. Гл. редактор серии проф. А.В. Соколов / Л.А. Бернштейн. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 332.

на привлечение финансовых ресурсов, либо как доход на инвестиции.

Отчет о движении денежных средств при его использовании совместно с остальными формами финансовой отчетности предоставляет информацию, которая позволяет пользователям оценить изменения в чистых активах организации, ее финансовой структуре (включая ликвидность и платежеспособность) и ее способность воздействовать на суммы и время потоков денежных средств для того, чтобы приспособиться к изменяющимся условиям и возможностям.

Объем чистых денежных потоков и их прогнозируемых величин можно определить двумя методами: прямого и косвенного подсчета. Согласно прямому методу, составляются суммарные данные по притоку и оттоку денежных средств и определяется чистая сумма денежной наличности по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Прямой метод не показывает различия сумм полученных денежных средств и чистой прибыли организации. Этот недостаток устраняется применением косвенного метода, согласно которому чистую прибыль корректируют с учетом фактического движения денежных средств (полученных и затраченных).

Информация о движении денежных средств позволяет пользователям разрабатывать модели для оценки и сопоставления дисконтированной стоимости будущих потоков денежных средств, увеличивать сопоставимость отчетности об операционных показателях различных организаций, так как устраняет влияние применения различных методов учета одинаковых операций и событий.

Историческая информация о движении денежных средств часто используется как индикатор суммы, времени и определенности будущих потоков денежных средств. Она также полезна при проверке точности прошлых оценок будущих потоков денежных средств и при изучении связи между прибыльностью и чистым движением денежных средств.

Согласно Международному стандарту финансовой отчетности №36<sup>3</sup>, основой для оценки будущих потоков денежных средств являются их прогнозы, основывающиеся на:

- разумных и подкрепленных доказательствами допущениях, представляющих оценки относительно экономических условий, которые будут существовать на протяжении оставшегося срока полезного использования актива;
- последних финансовых бюджетах (прогнозах), охватывающих период максимальной продолжительностью в пять лет, за исключением случаев, когда более продолжительный период может быть оправдан;
- экстраполяции с помощью стабильного темпа роста (снижения) для последующих лет. Этот темп роста не должен превышать долгосрочный темп роста для товаров, отраслей страны, в которой работает организация, или для рынка, на котором используется актив, если только более высокий темп не может быть оправдан.

Оценки будущих потоков денежных средств должны включать прогнозы поступлений, выбытия денежных средств и чистые потоки денежных средств (если они есть), которые предполагается получить (или выплатить) при ликвидации актива в конце срока его полезного использования. Оценки будущих потоков денежных средств и ставки дисконта отражают предположения относительно увеличения цены, вызванных общей инфляцией. Если

ставка дисконта включает эффект роста цен, вызванный общей инфляцией, то будущие потоки денежных средств оцениваются в номинальном выражении. Если ставка дисконта не включает эффект роста цен, вызванный общей инфляцией, то будущие потоки денежных средств оцениваются в реальном выражении (но включают будущие специфические увеличения и уменьшения цены).

Ставка (ставки) дисконта должна быть ставкой (ставками), отражающей текущие рыночные оценки временной стоимости денег и риски, специфически присущие этому активу. Ставка дисконта не должна отражать риски, на которые были скорректированы будущие потоки денежных средств. Обычно она равна норме прибыли, которую инвесторы получили бы, вложив их в инвестиции. В качестве отправной точки можно использовать следующие ставки:

- предполагаемая ставка кредитования;
- учетная процентная ставка Банка России;
- средневзвешенная стоимость капитала организации;
- прочие рыночные ставки кредитования.

Эти ставки корректируются с учетом специфических рисков, связанных с прогнозируемыми потоками денежных средств, с исключением рисков, не относящихся к прогнозируемым потокам денежных средств.

Поскольку покупательная способность денег будет падать по мере роста инфляции, то чтобы деньги сохраняли свою ценность, они должны работать с целью получения прибыли в будущем, т.е. суммы, превышающей израсходованную. Для чего производится дисконтирование будущих денежных потоков.

В технике дисконтирования все будущие потоки денежных средств приводятся к эквивалентным сегодняшним значениям (текущим стоимостям) путем учета процентов, которые были бы получены, если бы деньги поступили немедленно. Приведение будущих денежных потоков к текущей стоимости производится через коэффициент приведения, или дисконтирующий множитель  $1 / (1+r)^n$ . Он показывает с позиции текущего момента цену одной денежной единицы будущего, вложенной в предоставленный кредит и находящейся на временной оси  $n$  периодов спустя от момента расчета при заданной процентной ставке – норме доходности  $r$ . Таким образом, пересчет будущей стоимости денег ( $ДС_{bc}$ ) в текущую их стоимость ( $ДС_{tc}$ ) производится по формуле:

$$ДС_{tc} = ДС_{bc} * 1 / (1 + r)^n.$$

Особое значение для стабильной деятельности организации имеет скорость движения денежных средств. Одним из основных условий ее финансового благополучия является приток денежных средств, обеспечивающий покрытие ее текущих обязательств.

Расчет прогнозов движения денежных средств позволяет руководству определить, достаточно ли у организации денежных средств для финансирования инвестиционной деятельности в будущем и следует ли при этом обращаться к кредиторам. Зная прогнозную величину свободных денежных средств на определенные моменты времени и сравнив ее с объемом предстоящих платежей, можно рассчитать коэффициент будущей платежеспособности ( $Kп$ ) следующим образом:

$$Kп = (ДСн + ПДС) / (МДСо + ПРВ),$$

где

$ДСн$  – денежные средства на начало периода;

$ПДС$  – поступление денежных средств за период;

<sup>3</sup> Международные стандарты финансовой отчетности. – М.: ЗАО Аскери – ACCA, 2004. – С. 77.

**МДСо** – минимальный требуемый остаток денежных средств;

**ПРВ** – предстоящие расходы и выплаты.

Представляется также целесообразным при анализе платежеспособности рассчитывать и такие показатели, затрагивающие финансовые активы, как:

$$ЧДП = ВДП - ИДП,$$

где

**ЧДП** – величина чистых денежных потоков;

**ВДП** – входящие денежные потоки;

**ИДП** – исходящие денежные потоки.

Прогнозируемый чистый денежный поток (**ПЧДП**), который рассчитывается как и **ЧДП**, только берутся прогнозируемые потоки, либо следующим образом:

$$ПЧДП = ЧДП * \text{среднеарифметический темп роста ДП},$$

или

$$ПЧДП = ОНп * (\overline{ДС} / \overline{ФНп}),$$

где

**ОНп** – ожидаемый объем продаж;

**ФНп** – фактический объем продаж.

Коэффициент денежного притока (**Клпдс**) в выручке организации **Нп**:

$$Клпдс = ПДС / Нп,$$

где **ПДС** – поступление денежных средств.

Коэффициент притока денежных средств в результате погашения дебиторской задолженности **Клпдз**:

$$Клпдз = ПДСдз / ДЗ,$$

где **ПДСдз** – поступление денежных средств от погашения дебиторской задолженности.

Коэффициент соотношения оттока денежных средств **Котдс** и краткосрочных обязательств **КО**:

$$Котдс = ОДС / КО,$$

где **ОДС** – отток денежных средств.

Коэффициент оттока денежных средств в материальные запасы **МЗ**:

$$Котдс = ОДС / МЗ.$$

Коэффициент соотношения притока и оттока денежных средств **Кпо**:

$$Кпо = ВДП / ИДП.$$

Денежный поток должен обладать некоторыми характеристиками, которые описывали бы его как с количественной, так и с качественной стороны. На наш взгляд, правильно считают А.Д. Шеремет [4], Э. Хелферт [2], что количественной характеристикой является чистый денежный поток, а качественной – платежеспособность организации. Положительный чистый денежный поток является предпосылкой платежеспособности организации, а отрицательный – неплатежеспособности. Показателями платежеспособности могут быть следующие:

Коэффициент банкротств **Кб**:

$$Кб = ЧДП / КЗ,$$

где **КЗ** – кредиторская задолженность.

Коэффициент достаточности денежных средств **Кддс**:

$$Кддс = ДСтд. / Ртд.,$$

где

**ДСтд.** – денежные средства от текущей деятельности;

**Ртд.** – расходы на текущую деятельность.

Коэффициент реинвестирования денежных средств **Крдс**:

$$Крдс = ЧДП / И,$$

где **И** – инвестиции.

Коэффициент платежеспособности **Кп**:

$$Кп = ПЧДП / КЗп,$$

где **КЗп** – прогнозная сумма кредиторской задолженности.

Средний период (срок) получения дебиторской задолженности **Одз**, дни:

$$Одз = \overline{ДЗ} * Д / Нп;$$

$$Одз = Д / \overline{Кодз};$$

$$Одз = \overline{ДЗ} * Д / ОКД,$$

где

**Д** – дни;

**Кодз** – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (в разах);

**ОКД** – оборот по кредиту счетов по учету дебиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (**Кодз**) в разах:

$$Кодз = Нп / \overline{ДЗ};$$

$$Кодз = ОКД / \overline{ДЗ}.$$

Расчет прогнозных коэффициентов платежеспособности на перспективу позволит пересмотреть политику выплаты дивидендов и других расходов и определить приоритетные направления вложения средств организации. Нужно отметить, что предлагаемые показатели платежеспособности будут способствовать установлению своевременных выплат организацией всех заимствованных средств.

Большое значение в третьей группе показателей эффективности использования активов имеет размер финансовых активов. Интенсивность, с которой используются активы, измеряется при помощи коэффициентов оборачиваемости. Причем оборачиваемость исчисляется как в целом всех финансовых активов, так и отдельных их видов:

- денежных средств;
- дебиторской задолженности;
- финансовых вложений.

Исчисляя коэффициенты оборачиваемости, нужно иметь в виду, что организация должна разработать оптимальные их величины с целью покрытия потребности в данных активах. Так, оптимальное соотношение между объемом продаж и уровнем наличности денежных средств позволит предотвратить их дефицит из-за несбалансированности поступлений и выплат денежных средств.

Сумма дебиторской задолженности непосредственно зависит от объема продаж, что отражает коэффициент соотношения объема продаж к средней сумме дебиторской задолженности. Низкая оборачиваемость дебиторской задолженности может быть обусловлена также предоставлением товарного кредита, оформлением задолженности векселями на длительные сроки, неспособностью покупателей оплатить счета или плохой работой организации по взысканию дебиторской задолженности.

При анализе финансовых активов исчисляются коэффициенты структуры активов в целом и отдельных их частей: денежных средств, дебиторской задолженности и финансовых вложений, а затем коэффициенты их оборачиваемости:

$$Кодс = Нп / ДС;$$

$$\text{Кодз} = \text{Nп} / \text{ДЗ},$$

где

**Кодс** – коэффициент оборачиваемости денежных средств;

**Кодз** – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

Кроме того, исчисляется период оборачиваемости финансовых активов, **Офа** дни:

$$\text{Офа} = \text{Одс} + \text{Одз} + \text{Офв},$$

где

**Офв** – оборачиваемость финансовых вложений;

**Одз** – оборачиваемость дебиторской задолженности;

**Одс** – оборачиваемость денежных средств.

При анализе финансовых активов исчисляется абсолютный их прирост (разница их на конец и начало года), относительный прирост (отношение абсолютного прироста и их суммы на начало года), темп прироста (отношение их на конец и начало года) как в целом по всем активам, так и по отдельным их слагаемым. Кроме того, при анализе исчисляется будущая стоимость денежных средств как их настоящая стоимость, скорректированная на ставку доходности.

Известно, что высокая скорость оборачиваемости финансовых активов позволяет даже с минимальной рентабельностью зарабатывать достаточную прибыль. Таким образом, в четвертую группу показателей, характеризующих финансовое состояние организации с использованием показателей финансовых активов, включаются прибыль и рентабельность.

Выделение доходности в отдельную группу обусловлено тем, что только прибыльные организации могут быть платежеспособными и финансовоустойчивыми. Несмотря на то, что масса прибыли – показатель мощности организации, однако она не является определяющим критерием, представляющим интерес для владельцев организации. Сумма прибыли в сравнительном и динамическом анализе всегда сопоставляется с другими величинами для получения нормы прибыльности (рентабельности), учитывающей эффективность использования капитала, продаж, затратности, активов и т.д. Таким образом, в зависимости от знаменателя исчисляемого коэффициента существуют два подхода к оценке экономической эффективности: ресурсный и затратный. Однако и в числителе определяемых коэффициентов могут быть указаны различные виды прибыли: от продаж; валовая; нераспределенная; до налогообложения и т.д. В целом эти коэффициенты позволяют оценить эффективность управления деятельностью организации. Так, коэффициент рентабельности финансовых вложений **Крфв** рассчитывается соотношением финансовой прибыли **Пф** и средней суммы финансовых вложений **Фв**:

$$\text{Крфв} = \text{Пф} / \text{Фв}.$$

О качестве управления финансовыми активами дает представление коэффициент рентабельности финансовых активов **Крфа**:

$$\text{Крфа} = \text{П} / \text{ФА}.$$

Можно сказать, что все перечисленные коэффициенты, включающие финансовые активы, характеризуют в какой-то степени деловую активность и финансовую устойчивость организации.

Анализ финансовых активов, нацеленный на выявление способности организации стабильно выполнять свои основные функции в динамично изменяющихся

условиях работы организации, базируется на комплексном исследовании факторов, оказывающих влияние на эту способность. Так, способом цепной подстановки на рентабельность финансовых активов (**П / ФА**) можно рассчитать влияние оборачиваемости активов (**Нп / А**), общей рентабельности (**П / Нп**) и соотношение общих **А** и финансовых активов **ФА** по формуле:

$$\text{П} / \text{ФА} = \text{Нп} / \text{А} * \text{П} / \text{Нп} * \text{А} / \text{ФА}.$$

Данную формулу можно расширить, представив ее как:

$$\text{П} / \text{ФА} = \text{Нп} / \text{Кс} * \text{Кс} / \text{ФА} * \text{ФА} / \text{А} * \\ * \text{А} / \text{Нп} * \text{П} / \text{Нп} * \text{Нп} / \text{ФА},$$

где **Кс** – капитал собственный.

Таким образом, каждый из вышеуказанных коэффициентов можно представить как систему взаимосвязанных показателей для расчета их влияния на анализируемый показатель. Финансовые коэффициенты могут использоваться не только для пространственно-временного, но и рейтингового анализа организаций, позволяющего определить ее место в бизнес-среде.

Рассмотренные показатели составляют часть показателей, которые можно использовать в анализе, но они дают основу для оценки хозяйственно-финансовой деятельности организации.

*Малицкая Виктория Борисовна*

## РЕЦЕНЗИЯ

Переход к рыночным отношениям ставит перед экономической наукой острые проблемы, требующие принятия методически определенных решений. Необходимы теоретические и практические разработки в области экономического анализа. В связи с этим статья к.э.н. Малицкой В.Б. представляется своевременной и актуальной.

Финансовые активы являются основой современного предпринимательства, их размер оказывает влияние на ликвидность, платежеспособность организации, а также в целом на ее финансовое состояние. Автор в статье раскрывает финансовые коэффициенты, одним из показателей которых являются финансовые активы в целом либо их слагаемые. В статье Малицкая В.Б. рассмотрела методику анализа и факторы, влияющие на рентабельность активов. Она классифицировала группы показателей, в которых так или иначе присутствуют финансовые активы.

В целом статья «Анализ финансовых активов как одной из основных групп показателей финансового состояния организации» отвечает предъявляемым требованиям и может быть издана в журналах, рекомендованных ВАК России.

*Широбоков В.Г., д.э.н., профессор, зав. кафедрой бухгалтерского учета и аудита Воронежского государственного аграрного университета*

## РЕЦЕНЗИЯ

В настоящее время экономическое положение определенной части коммерческих организаций в России можно охарактеризовать как не совсем стабильное. Анализ финансового состояния организации придает большое значение. В условиях конкуренции эффективность хозяйственной деятельности организации зависит от объема, структуры финансовых активов как наиболее ликвидной части оборотных активов, в связи с чем представленная к опубликованию статья к.э.н. Малицкой В.Б. является актуальной.

Объем финансовых активов влияет на размер оборотных активов и в целом на финансовое состояние организации. Так, от их объема зависит ликвидность, платежеспособность организации, а от структуры – движение ее денежных потоков. В статье автор уязвал анализ финансовых активов с анализом финансового состояния организации, рассмотрел теоретические и практические вопросы в области совершенствования методики коэффициентного экономического анализа финансовых активов. Учитывая теоретическое и реальное прикладное значение рассмотренных в статье приемов коэффициентного анализа финансовых активов в целом и отдельных их слагаемых, считаем, что статья «Анализ финансовых активов как одной из основных групп показателей финансового состояния организации» отвечает предъявляемым требованиям и может быть издана в журналах, рекомендованных ВАК России.

*Чиркова М.Б., д.э.н., профессор, зав. кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита Воронежского филиала Российского государственного торгового-экономического университета*



### **3.5. ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS AS ONE OF BASIC GROUPS OF PARAMETRES OF FINANCIAL CIRCUMSTANCES OF THE ORGANISATION**

V.B. Malitskaya, Candidate of Science (Economic),  
Assistant professor of Accounting, Analysis and Audit  
Chair at Voronezh Branch of Russian State University of  
Trade and Economics

The article is dedicated to financial assets as the most liquid part of current assets, and their use in the enterprise's financial position analysis. The author gave classifications of financial assets as well as those of their components that help deeply analyze the assets of an enterprise. A methodology of enterprise's financial position analysis in which great importance is attached to financial assets is also presented in the article.