

Д. А. Панков

докт. экон. наук, зав. кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита в отраслях народного хозяйства Белорусского государственного экономического университета (Минск)

Л. С. Воскресенская

канд. экон. наук, зам. декана учетно-экономического факультета Белорусского государственного экономического университета (Минск)

РАСЧЕТ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИИ РЕАЛЬНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

На современном этапе развития экономической науки разработано и применяется на практике достаточно большое количество показателей, позволяющих диагностировать текущее финансовое положение хозяйствующего субъекта, оценить, под воздействием каких основных факторов оно сформировалось, а также спрогнозировать наиболее вероятные сценарии и очертить перспективы дальнейшего развития анализируемой организации. Однако по-прежнему в системе показателей финансового менеджмента особую актуальность и значимость сохраняют показатели прибыли и денежного потока.

Как известно, концепция денежных потоков была разработана американскими учеными еще в середине 1960-х гг. прошлого столетия (Бочаров, 2003, с. 93). В 1980-е гг. приоритетным в оценке деятельности организации в рамках стоимостной модели стал метод дисконтированного денежного потока (Теплова, 2004, с. 90). Однако уже в середине 90-х годов вновь актуализировались вопросы текущей оценки и прогнозирования деятельности компаний с использованием непосредственно учетных данных, включая прибыль, декларируемую в ежегодных финансовых отчетах. Были инициированы и проведены интереснейшие исследования, посвященные вопросам соотношения показателей прибыли, оборотного капитала и денежного потока (Ali, 1994), приоритета выбора в оценке деятельности компании показателей прибыли и денежного потока в условиях действия определенного набора факторов (Cheng, Liu, Schaefer, 1994), влияния на показатель денежного потока смены этапов жизненного цикла хозяйствующего субъекта (Mason, 2004). Вместе с тем обозначенный вопрос альтернативы выбора показателей, основанных на прибыли или денежном потоке как основе проведения финансового анализа до сих пор окончательно не решен (Demirakos, Strong, Walker, 2004). При этом в качестве основного недостатка группы показателей, рассчитываемых на основе выводимой в системе бухгалтерского учета прибыли, называют высокую степень субъективности полученной информации, а в качестве основного недостатка группы показателей, рассчитываемых на основе денежного потока, значительный удельный вес прогнозных расчетов, вероятность практического воплощения которых никогда не может составлять 100%.

Возможное решение данной проблемы, по мнению авторов, может лежать в плоскости сопоставительного анализа, позволяющего увязать показатели прибыли и денежного потока посредством расчета степени обеспеченности финансового результата реальными денежными ресурсами. Как следствие, в распоряжение инвесторам и прочим внешним пользователям финансовой отчетности будет предоставлена следующая информация:

- в каких пропорциях осуществлено распределение прибыли между денежными средствами, оборотными и внеоборотными активами;
- в какой части денежные средства, находящиеся на счете организации, являются обеспечением полученной прибыли (то есть в будущем могут составить непосредственный доход инвестора), а в какой части обеспечением кредиторской задолженности (то есть подлежат выплате внешним контрагентам);
- каким образом в расчетном прогнозном периоде с учетом реально сложившихся в прошлом пропорций будут взаимосвязаны показатели финансового результата и денежного потока и, как следствие, рассчитываемые на их основе важнейшие индикаторы финансового менеджмента — показатели дисконтированного денежного потока и экономической добавленной стоимости.

Предлагаемая авторами методика сопоставительного анализа разработана на основе аналитической матрицы «Активы—Источники», предложенной ранее Д. А. Панковым (Панков, 2001). Она дополнена показателем кредиторской задолженности, возмещаемой в выручке от реализации. К ней относится задолженность по потребленным товарам, работам и услугам, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды, по страховым платежам, возмещение которых уже поступило в составе выручки и которые уже списаны на уменьшение финансового результата отчетного периода, но еще не оплачены.

При заполнении предлагаемой авторами сопоставительной матрицы соблюдаются следующие принципы:

- 1) основными источниками финансирования долгосрочных вложений во внеоборотные активы при отсутствии специально привлеченных для этого кредитных ресурсов являются прибыль и накопленная сумма амортизационных отчислений (шаг 1);
- 2) вложения во внеоборотные активы могут обеспечиваться кредиторской задолженностью, величина которой определяется по данным бухгалтерского учета (шаг 2), оставшиеся внеоборотные активы финансируются за счет прочих источников собственных средств (шаг 3);
- 3) оставшиеся после долгосрочных вложений прибыль, сумма накопленных амортизационных отчислений, а также возмещаемая в составе выручки кредиторская задолженность обеспечены дебиторской задолженностью покупателей и денежными средствами (шаги 4, 5). При недостаточности суммарной величины названных активов делается вывод о направлении перечисленных источников на финансирование прочих оборотных активов (шаги 9, 10). Распределение анализируемых источников между суммами дебиторской задолженности и денежными средствами осуществляется исходя из их удельного веса в выручке;
- 4) прочие источники собственных средств последовательно распределяются между остатком денежных средств и оборотными активами (шаги 6, 11);
- 5) кредиторская задолженность за вычетом задолженности, возмещаемой в составе выручки, может иметь как денежное обеспечение, так и быть обеспеченной оборотными активами (шаги 7, 8).

Предлагаемая матричная модель представлена в табл. 1. Логическая интерпретация последовательности расчетов при заполнении матричной модели отражена на рис. 1.

Таблица 1

Матрица сопоставления активов организации и источников их покрытия

Активы	Источники					Итого
	Собственные источники			Кредиторская задолженность (КЗ)		
	Амортизационный фонд (АФ) ¹	Прибыль (П)	Прочие источники собственных средств (ИСС)	Возмещаемая в выручке (КЗВ)	Прочая кредиторская задолженность (КЗП)	
Внеоборотные активы (ВА)	шаг 1 A_{11} {АФ+П} ? ² Вложения во внеоборотные активы текущего года (ВВА)		шаг 3 A_{12} {ВА – A_{11} – A_{13} }	шаг 2 A_{13} По данным бухгалтерского учета определяется сумма кредиторской задолженности по вложениям во внеоборотные активы		шаг 12
Денежные средства и дебиторская задолженность покупателей (ДС)	шаг 5 A_{21} {ДС – КЗВ} ? {АФ + П – ВВА}		шаг 6 A_{22} {ДС – АФ – П – КЗВ}	шаг 4 A_{23} {ДС} ? КЗВ	шаг 7 A_{24} {ДС – АФ – П – КЗВ – ИСС}	шаг 13
Прочие оборотные активы (ПОА)	шаг 10 A_{31} {П+АФ – A_{11} – A_{21} }		шаг 11 A_{32} {ПОА – A_{31} – A_{33} – A_{34} }	шаг 9 A_{33} {КЗВ – A_{23} }	шаг 8 A_{34} {КЗП – A_{13} – A_{24} }	шаг 14
Итого	шаг 15		шаг 16	шаг 17	шаг 18	шаг 19

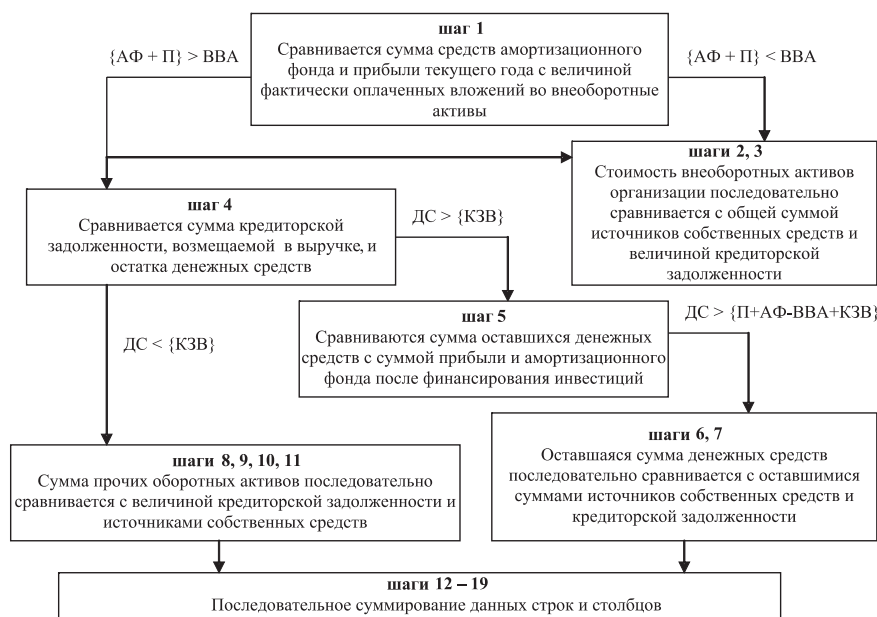


Рис. 1. Последовательность аналитических процедур при заполнении матрицы сопоставления активов и источников их покрытия

¹ Согласно действующему законодательству в Республике Беларусь на систематической основе ведется учет амортизационного фонда, средства которого в приоритетном порядке направляются на финансирование долгосрочных инвестиций. В связи с этим в предлагаемой авторами модели сумма амортизационного фонда выделена из общей величины собственного капитала. При отсутствии требований об обособленном учете процессов формирования и использования амортизационного фонда его можно отдельно не рассматривать.

² Знак «?» в таблице обозначает операцию сравнения выбранных показателей.

Наиболее сложным в методологическом плане вопросом при проведении сопоставительного анализа является методика расчета суммы кредиторской задолженности, возмещаемой в выручке. Возможные условия возникновения такой задолженности, а также методика расчета ее общей суммы в организациях сфер обращения и производства обобщены на рис. 2.

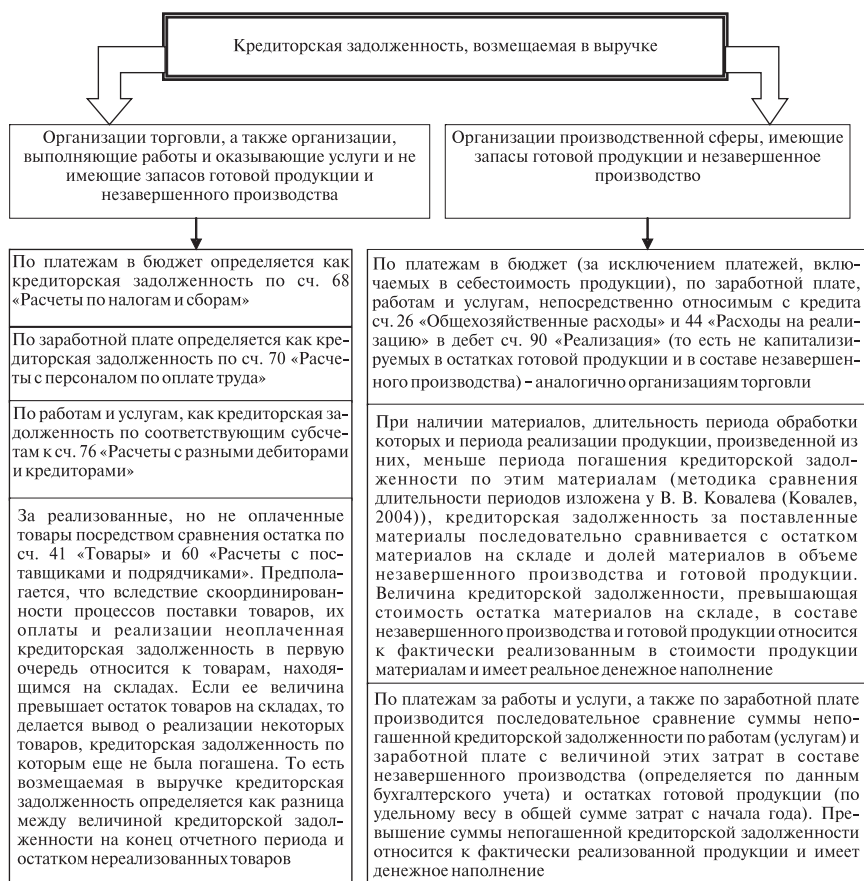


Рис. 2. Методика расчета величины кредиторской задолженности, возмещаемой в выручке

Рассмотрим возможность применения описанной выше методики на практическом числовом примере организации оптовой торговли ОДО «Талюс», баланс которой представлен в табл. 2.

Таблица 2

Бухгалтерский баланс ОДО «Талюс»¹

Актив	Сумма, млн руб.	Пассив	Сумма, млн руб.
I. Внеоборотные активы		III. Источники собственных средств	
Основные средства	89	Уставной фонд	49,5
Нематериальные активы	1	Добавочный фонд	137
Вложения во внеоборотные активы	273	Нераспределенная прибыль	146
ИТОГО по разделу I	363	ИТОГО по разделу III	332,5

¹ В целях облегчения восприятия материала в балансе приводятся только фактически заполненные статьи.

Окончание табл. 2

Актив	Сумма, млн руб.	Пассив	Сумма, млн руб.
II. Оборотные активы		IV. Доходы и расходы	—
Запасы и затраты	9	V. Расчеты	
Налоги по приобретенным ценностям	29,3	Кредиторская задолженность	
Готовая продукция и товары	302	В том числе:	342
		расчеты с поставщиками и подрядчиками	
Дебиторская задолженность	43,7	расчеты по оплате труда	5
В том числе задолженность покупателей за отгруженные товары	8	расчеты по налогам и сборам	14
Денежные средства	23	расчеты по социальному страхованию	1,5
ИТОГО по разделу II	407	расчеты с разными дебиторами и кредиторами	75
		ИТОГО по разделу V	437,5
БАЛАНС	770	БАЛАНС	770

Прежде чем перейти к заполнению сопоставительной матрицы активов ОДО «Талюс» и источников их покрытия рассчитаем сумму кредиторской задолженности, возмещаемой в выручке от реализации.

Задолженность организации по платежам в бюджет, по социальному страхованию, по начисленной заработной плате (то есть задолженность, возмещение которой уже поступило в выручке от реализации, но которая должна будет погашаться только в следующем месяце) составляет 20,5 млн руб. (5 + 14 + 1,5). Кредиторская задолженность за поставленные товары по данным бухгалтерского учета равна 156,8 млн руб. Стоимость остатка товаров на складе и отгруженных — 302 млн руб. Можно сделать вывод, что непогашенная кредиторская задолженность в полной сумме относится к остатку товаров (302 > 156,8). Следовательно, все реализованные товары оплачены. То есть кредиторская задолженность, возмещаемая в выручке, равна ранее найденной величине — 20,5 млн руб.

Анализ структуры выручки от реализации показал, что удельный вес возмещаемой кредиторской задолженности составляет 37%, а суммы прибыли и амортизационных отчислений — 3,5%.

По данным бухгалтерского баланса и с учетом найденного значения кредиторской задолженности, возмещаемой в выручке, построим аналитическую матрицу сопоставления активов ОДО «Талюс» и источников их покрытия (табл. 3).

Жирным шрифтом в таблице выделены итоговые значения, подлежащие суммированию по строкам и столбцам.

Анализируя полученные в табл. 3 результаты, можно сделать вывод о достаточно устойчивом финансовом положении ОДО «Талюс». Кредиторская задолженность, которая исходя из процесса кругооборота капитала должна быть обеспечена дебиторской задолженностью покупателей и свободными финансовыми ресурсами, обеспечена ими в действительности. Кроме того, прибыль и амортизационный фонд также имеют частичное денежное обеспечение (5,5 млн руб.). Оставшаяся часть прибыли и амортизационного фонда (2 млн руб.) вложена в прочие оборотные активы, т. е. инвестированы в текущую хозяйственную деятельность.

Таблица 3

Матрица сопоставления активов ОДО «Талус» и источников их покрытия

Активы	Источники					Итого
	Собственные источники		Кредиторская задолженность (КЗ)		Итого	
	Амортизационный фонд (АФ)	Прибыль (П)	Прочие источники собственных средств (ИСС)	Задолженность, возмещенная в выручке от реализации (КЗВ)		Прочая кредиторская задолженность (КЗП)
Внеоборотные активы (ВА)	Фактически оплаченные вложения во внеоборотные активы отчетного периода = 66,8 . Сумма прибыли отчетного периода и амортизационного фонда = 74,6	Следовательно, финансируются вложения во внеоборотные активы осуществлялось за счет прибыли и амортизационного фонда	Внеоборотные активы за вычетом инвестиций отчетного года и непогашенной кредиторской задолженности по долгосрочным вложениям: 363 — 66,8 — 206,2 = 90 млн руб.	—	Непогашенная кредиторская задолженность по вложениям во внеоборотные активы отчетного периода 206,2 млн руб.	363
Дебиторская задолженность покупателей и денежные средства (ДС)	Прибыль и амортизационный фонд обеспечены дебиторской задолженностью покупателей в сумме 0,3 млн руб. (8 х 3,5%). Остаток денежных средств = 23 млн руб. Из них возмещением кредиторской задолженности является 17,5 млн руб. Следовательно, прибыли и амортизационному фонду соответствует 5,5 млн руб. (23 — 17,5).		Остаток дебиторской задолженности покупателей в сумме 4,7 млн руб. (8 — 3 — 0,3) финансируется за счет прочих источников собственных средств	Возмещаемая в выручке кредиторская задолженность обеспечена дебиторской задолженностью в сумме 3 млн руб. (8 х 37%). Оставшаяся величина может быть погашена на текущий момент в полной сумме 17,5 млн руб. (20,5 — 3)	—	8 23
Прочие оборотные активы (ПОА)	Направлено на финансирование оборотных активов 2 млн руб. (7,8 — 5,5 — 0,3)		Направлено на финансирование оборотных активов 163,2 млн руб. (376 — 2 — 210,8)	—	Обеспечивает покрытие оборотных активов в сумме 210,8 млн руб. (417 — 206,2)	376
Итого	14,6	60	257,9	20,5	417	770

Источники

- Бочаров В. В.* Коммерческое бюджетирование: учеб. СПб., 2003.
- Ковалев В. В.* Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. М., 2004.
- Панков Д. А.* Учет и анализ в микроэкономической системе финансового менеджмента: теория, методология, методики. Гродно, 2001.
- Теплова Т. В.* Современные модификации стоимостной модели управления компанией // Вестник Московского университета. Сер. 6. Экономика. 2004. № 1.
- Ali A.* The incremental information content of earnings, working capital from operations and cash flows // Journal of Accounting Research. 1994. № 32.
- Cheng A., C. Liu, Schaefer T.* Earnings performance and the incremental information content of cash flows from operations // Journal of Accounting Research. 1994. № 34.
- Mason L.* The impact of accounting conservatism on the magnitude of the differential information content of cash flows and accruals // Journal of Accounting, Auditing and Finance. 2004, autumn.
- Demirakos E.G., Strong N.C., Walker M.* What Valuation Models Do Analysts Use? // Accounting Horizons. 2004. № 4.