

УДК 336.64

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ АКТИВА**Ломакина О.В.,**

ФГБОУ ВО Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина,
Краснодар,
email: lomakina.o@edu.kubsau.ru

Душкевич И.О.,

ФГБОУ ВО Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина,
Краснодар,
email: lomakina.o@edu.kubsau.ru

Тернавчук И.В.,

ФГБОУ ВО Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина,
Краснодар,
email: lomakina.o@edu.kubsau.ru

Аннотация. Данные бухгалтерского баланса служат для выявления важнейших показателей, характеризующих деятельность предприятия и его финансовое состояние. Между статьями актива и пассива баланса существует тесная взаимосвязь и сопоставляя отдельные элементы источников финансирования по видам с определенными элементами имущества долгосрочного и текущего можно оценивать соответствие структуры пассивов структуре активов и понять насколько они сбалансированы, каким образом достигается равновесие потребностей и источников их финансирования. В этом контексте в статье проводится анализ состава и структуры актива и пассива баланса трех компаний разной отраслевой направленности.

Ключевые слова: бухгалтерский баланс, активы, пассивы, структура, чистый оборотный капитал, текущие финансовые потребности.

ANALYSIS OF THE ASSET FINANCING STRUCTURE**Lomakina O.V.,**

FSBEI HE Kuban State Agrarian University named after. I.T. Trubilina, Krasnodar,
email: lomakina.o@edu.kubsau.ru

Dushkevich I.O.,

FSBEI HE Kuban State Agrarian University named after. I.T. Trubilina, Krasnodar,
email: lomakina.o@edu.kubsau.ru

Ternavchuk I.V.,

FSBEI HE Kuban State Agrarian University named after. I.T. Trubilina, Krasnodar,
email: lomakina.o@edu.kubsau.ru

Abstract. The balance sheet data are used to identify the most important indicators characterizing the company's activities and its financial condition. There is a close relationship between the items of assets and liabilities of the balance sheet and comparing individual elements of financing sources by type with certain elements of long-term and current assets, it is possible to assess the compliance of the structure of liabilities with the structure of assets and understand how they are balanced, how the balance of needs and sources of their financing is achieved. In this context, the article analyzes the composition and structure of the assets and liabilities of the balance sheet of three companies of different industry orientation.

Keywords: balance sheet, assets, liabilities, structure, net working capital, current financial needs.

Управление финансами на любом уровне предполагает, во-первых, обеспечение необходимым объемом финансовых ресурсов, во-вторых организацию их эффективного использования. Но важнейшим условием реализации этих задач является умение оценивать и понимать состояние финансов экономического субъекта на заданный момент времени, понимать причины и факторы, которые могут изменить это состояние, а также выстраивать стратегии желаемых изменений в организации финансирования. Финансовый менеджер должен четко обосновывать размер долгосрочного капитала и средств, участвующих в обороте, соответствие их структуры целям бизнеса. Кроме того, от него требуют пояснений причин необходимости увеличения запрашиваемого объема финансовых ресурсов, способов и инструментов такого увеличения, целесообразности изменений структуры имущества компании. Основу такого понимания дает бухгалтерский баланс, если проводить его анализ с учетом специфики формирования статей активов и пассивов. Иными словами, сопоставляя элементы активов с определенными элементами пассивов можно проанализировать соответствие структуры источников финансирования структуре имущества предприятия и выявить как организовано финансирование, с какими проблемами и насколько успешно борется менеджмент.

Цель исследования

Цель исследования — сравнительный анализ структуры финансирования активов коммерческих организаций различной отраслевой принадлежности: розничная торговля, производство и оказание услуг.

Материал и методы исследования

Объектом исследования выступают предприятия частной формы собственности: акционерное общество «Тандер», основной вид деятельности по ОКВЭД2 — розничная торговля; акционерное общество фирма «Агрокомплекс» им. Н.И. Ткачева, специализация которого — смешанное сельское хозяйство и публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы», осуществляющее деятельность в области связи на базе беспроводных технологий. Источником информации послужили данные официального сайта ФНС России «Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности», бухгалтерские балансы по состоянию на 31 декабря 2023 г. [4].

Результаты исследования и их обсуждение

Состав и структура активов и пассивов анализируемых компаний представлена в таблице 1.

Структура имущества предприятия или соотношение внеоборотных и оборотных активов выражается в уровне коэффициента мобильности (отношение оборотных активов к стоимости активов). Активы — это активное имущество, способное генерировать денежный поток. Различие внеоборотных и оборотных активов заключено в этой способности. Стоимость внеоборотных активов превращается в денежную форму постепенно, в течение длительного времени и по частям, в то время как оборотные активы полностью в течение года должны стать деньгами в результате производства, реализации продукции, полного расчета с дебиторами компании. [2]. Таково условие участия средств производства в циклах хозяйственной деятельности предприятия. Структура активов непременно отразится на коэффициенте оборачиваемости актива, который является главным показателем деловой активности предприятия.

Таблица 1

Структура имущества и источников его финансирования, тыс. руб.

Показатель	АО «Тандер»	АО фирма «Агрокомплекс»	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»
Внеоборотные активы	726 000 808	108 570 622	1 003 277 157
Оборотные активы	602 932 079	58 331 010	114 830 307
в т.ч. запасы	213 968 282	30 586 897	3 833 379
дебиторская задолженность	109 744 906	21 563 316	42 717 100
денежные средства	199 035 608	1 186 558	18 794 556
Уровень мобильности имущества	0,454	0,349	0,103
Собственный капитал	174 225 712	52 485 552	129 543 788
Долгосрочный заемный капитал	595 064 949	64 792 783	571 532 865
Текущие пассивы	559 642 226	49 623 297	417 030 811
в т.ч. кредиты и займы	110 349 984	33 002 746	241 574 456
кредиторская задолженность	347 876 599	15 337 337	164 681 260
Коэффициент финансовой зависимости	6,628	2,180	7,631

Соотношение внеоборотных и оборотных активов определяется отраслевой принадлежностью предприятия и конкретными условиями его работы. Мобильность активов у торгового предприятия всегда будет выше, чем у производственного. Так, у АО «Тандер» доля оборотных активов составляет 45,4%, а у производителей намного меньше: АО «Агрокомплекс» только 34,5%, а для ПАО МТС всего лишь 10,3%. Повышение мобильности имущества, а затем и оборачиваемости актива не является самоцелью. Это трудно, хотя практически для этого есть два способа: поиск дополнительных источников финансирования, либо снижение стоимости основных средств.

Источники финансовых ресурсов или пассивы в балансе для коммерческих предприятий разделяются на собственные и заемные. Заемные в зависимости от срока привлечения делятся на долгосрочные и краткосрочные. Вопрос рационального соотношения всех обозначенных источников решается в отношении каждой компании в отдельности и не всегда в пользу исключительно собственного капитала. Причина такого обстоятельства в том, что никакая прибыль, накопленная из собственных средств, не в состоянии удовлетворить потребности крупных компаний в денежных средствах. Нужен кредит, причем не просто кредит, а постоянное и интенсивное заемное финансирование и не только для инвестиций, но и на текущие потребности [1]. В таблице 1 коэффициент финансовой зависимости, как соотношение заемного и собственного капитала демонстрирует этот факт. На рубль собственного капитала АО «Тандер» привлек 6,63 руб. заемного финансирования, АО «Агрокомплекс» — 2,18 руб., а ПАО МТС — 7,63 руб. Но структура источников финансирования должна все же определяться какими-то условиями. И такое условие есть, это соответствие структуре имущества предприятия. И вот здесь есть некоторые правила, позволяющие провести анализ и сделать выводы о таком соответствии и организации финансирования в целом.

Показатели анализа структуры финансирования актива, тыс. руб.

Показатель	АО «Тандер»	АО фирма «Агрокомплекс»	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»
Чистый оборотный капитал	43 289 853	8 707 713	–302 200 504
Текущие финансовые потребности	–155 145 755	7 521 155	–320 995 060
операционные финансовые потребности	–24 163 411	36 812 876	–118 130 781
внереализационные финансовые потребности	–131 582 344	–29 291 721	–202 864 279
Чистая потребность в денежных средствах	нет	28 105 163	184 069 723
Выручка от реализации	2 314 387 227	84 532 255	422 273 105
Операционная финансовая потребность к выручке, %	–	43,5	–

Анализ структуры финансирования актива предполагает расчет ряда показателей: чистого оборотного капитала, текущих финансовых потребностей по направлениям: операционные и нереализационные потребности, потребность в краткосрочном кредите банка (или чистая потребность в денежных средствах) (табл. 2).

Активы определяют пассивы, иными словами финансирование структурируется под имущество, а не наоборот. Поэтому балансовая стоимость внеоборотных активов определяет объем собственного капитала и долгосрочных обязательств в пассиве. Критерий нормально организованного финансирования, когда суммарная стоимость долгосрочного капитала превышает стоимость долгосрочных активов. И тогда остаток долгосрочного капитала – есть чистый оборотный капитал, предназначенный для финансирования оборотных активов [2]. Как показывают расчеты в таблице 2 это условие не выполняется у ПАО МТС. Показатель чистого оборотного капитала отрицательная величина. Это значит, что чистого оборотного капитала нет, а внеоборотные активы стоимостью 302 200,5 млн. руб. финансируются за счет текущих обязательств, это порядка 30% стоимости внеоборотных активов. Структура имущества у данной компании имеет свою специфику, об этом свидетельствует и низкий уровень мобильности (0,103), внеоборотные активы превышают оборотные в 8,7 раз. МТС – компания, оказывающая услуги сотовой связи, проводной телефонной связи, мобильного и фиксированного доступа в Интернет, мобильного телевидения, кабельного телевидения, спутникового телевидения, цифрового телевидения. Стоимость основных средств по состоянию на 31.12.2023 г. составила 412 773,9 млн. руб. Кроме того в 2000-е годы компания занималась активными поглощениями, скупала акции региональных операторов сотовой связи. В балансе статья «Финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и зависимых предприятий» составляет 482 986,8 млн. руб.

Любая крупная компания в структуре пассивов имеет значительный объем краткосрочных обязательств, состоящих из краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности. Принципиальное различие между ними – это платность источника финансирования. Кредит имеет эту платность в виде процентов, а кредиторская задолженность нет. И при анализе структуры финансирования оборотных активов

важно учесть это обстоятельство и установить обеспеченность бесплатными долговыми краткосрочными ресурсами, и если она не достаточна, то в каком объеме требуется кредитное, уже платное финансирование. Так конструируются показатели «текущие финансовые потребности» (ТФП) [2].

Текущие финансовые потребности разделяют на операционные и внеоперационные. Операционные потребности в оборотных средствах характеризуют организацию основной деятельности предприятия, характер взаимодействия с партнерами (покупателями и поставщиками). Внеоперационные финансовые потребности — это следствие финансовых операций (получение краткосрочных кредитов, краткосрочные финансовые вложения).

У производственных предприятий кредиторская задолженность не может обеспечить финансирование оборотных средств в полном объеме, вследствие чего текущая потребность в финансировании значительная. Это демонстрирует АО «Агрокомплекс» с операционной потребностью в 36 812,8 млн. руб. Если показатель выразить в процентах к выручке, то можно увидеть, что недостаток текущего финансирования этого крупного агрохолдинга соизмерим 43,5% его годового оборота.

Чистый оборотный капитал не покрывает такую потребность в финансировании, показатель ЧПДС составляет 28 105,1 млн. руб., и это потребность в краткосрочном кредите банка. Таким образом равновесия потребностей и ресурсов компании достигает за счет излишка внеоперационных операций (–29 291,7 млн. руб.). Последнее обстоятельство расценивается в финансовом менеджменте как рискованное и нежелательное. В такой ситуации первостепенной становится задача увеличения чистого оборотного капитала. [3].

Операционная финансовая потребность может быть отрицательной величиной. Это свидетельствует об отсутствии у предприятия в необходимом количестве собственного или долгосрочного заемного капитала. И тогда излишек текущих ресурсов над текущими потребностями направляется на финансирование постоянных пассивов. Это наблюдается у ПАО МТС. У компании нет чистого оборотного капитала. Оборотные средства и часть внеоборотных активов здесь финансируется кредиторской задолженностью. Кроме того, потребность в краткосрочном кредите велика — порядка 184 069,7 млн. руб. и такой кредит есть — 241 574,4 млн. руб., он закрывает потребность. Финансовое положение компании при этом сильно зависит от третьих лиц, добросовестного или благожелательного отношения со стороны клиентов, поставщиков и банков.

Отрицательная величина показателя текущих финансовых потребностей — плохой знак в отношении производственных предприятий, но только не для предприятий торговли. У предприятий торговли, розничной особенно, продающих товар за наличный расчет, а покупающих его с отсрочкой платежа, отрицательный показатель операционных финансовых потребностей нормальное явление [2]. Это значит, что за счет кредиторской задолженности они финансируют не только оборотные средства, но и денежную наличность, а иногда при особо благоприятной ситуации даже внеоборотные активы. И баланс АО «Тандер» демонстрирует такое положение — излишек текущих финансовых ресурсов по операционной работе, наличие чистого оборотного капитала обеспечивает денежную наличность и краткосрочные финансовые вложения.

Как достигается равновесие между финансовыми потребностями анализируемых компаний и их ресурсами представлено в форме схемы «Потребности—ресурсы» (рис. 1). За счет каких ресурсов закрывается потребность представлено в процентном соотношении.

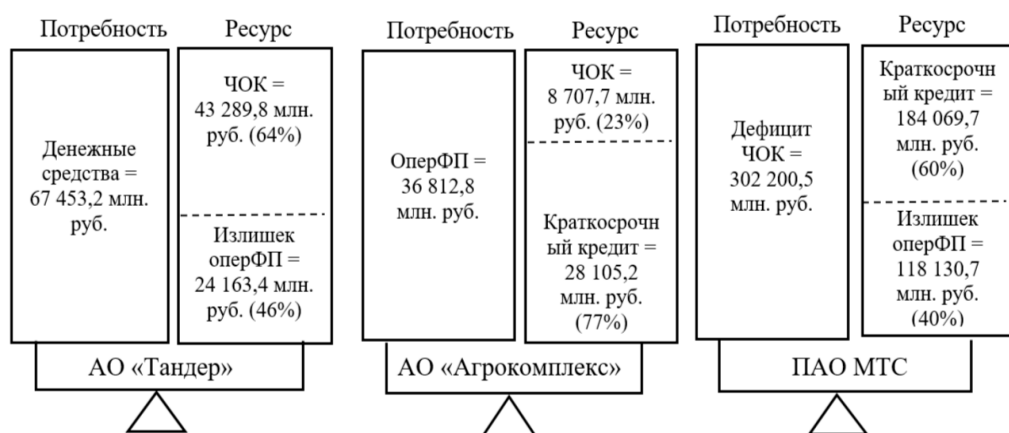


Рис. 1. Структура финансирования актива

Выводы

Соотношение собственных и заемных источников финансирования — это не следствие принципиальных позиций руководства предприятия, в том числе следование каким-либо рекомендуемым нормам, а только следствие структуры имущества конкретного предприятия и условий его деятельности. Предприятие торговой направленности АО «Тандер» генерирует избыточные по сравнению с потребностями ресурсы оборотных средств. Но и у этой ситуации есть свой недостаток — свободные, никуда не вложенные деньги не приносят доход. А упущенная выгода — это тот же убыток. В АО «Агрокомплекс» постоянные пассивы закрывают стоимость внеоборотных активов, но финансируют операционные финансовые потребности только на 23%, что порождает дефицит наличности и вынуждает обращаться к краткосрочному кредиту банка (77% потребности). ПАО МТС не хватает долгосрочных ресурсов, чтобы финансировать постоянные активы, и эта проблема решается на 60% за счет краткосрочного кредита и на 40% за счет излишка текущих ресурсов над текущими потребностями. Однако это зыбкое равновесие чревато высокими финансовыми рисками.

Литература

1. Греченюк А.В., Греченюк О.Н. Современные тенденции и особенности формирования капитала российских акционерных обществ // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 28 (427). С. 40-52.
2. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: Дело и сервис — 2015. 304 с.
3. Шокумова Р.Е. Анализ статей актива и пассива баланса организации // Научные известия. 2021. № 23. С. 45-51.
4. Официальный сайт ФНС России «Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности». [Электронный ресурс]. URL: <https://bo.nalog.ru/> (дата обращения 22.05.2024).
5. Официальный сайт Росстата. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения 22.05.2024).