

РАЗВИТИЕ МЕТОДИК АНАЛИЗА АКТИВОВ С УЧЕТОМ ИНФОРМАЦИОННЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ

В статье раскрывается сущность понятий «эффективность» и «интенсивность» применительно к использованию активов. Авторами обосновывается целесообразность применения коэффициентов оборачиваемости активов в качестве показателей оценки интенсивности их использования, представлены две методики их расчета, обусловленные информационными запросами, целями внутренних и внешних субъектов анализа. Одна из них предусматривает расчет коэффициентов оборачиваемости активов исходя из признанных доходов, а вторая – притока денежных средств.

The article reveals the essence of the concepts “efficiency” and “intensity” in relation to the use of assets. The authors substantiate the expediency of using asset turnover ratios as indicators for assessing the intensity of their use and presented two methods for calculating them, which are due to information requests and goals of internal and external subjects of analysis. One of them involves the calculation of asset turnover ratios on the basis of recognized incomes, and the second – cash flow.

Ключевые слова: интенсивность; коэффициент оборачиваемости; анализ; активы; эффективность.

Key words: intensity; turnover ratio; analysis; assets; efficiency.

В современных условиях хозяйствования одной из приоритетных задач управления коммерческой организацией становится повышение эффективности использования ее активов. Эффективным считается рациональное и экономное использование активов на всех стадиях кругооборота средств, результатом которого является сохранение и прирост собственного капитала организации. При исчерпании возможностей для дальнейшего повышения эффективности использования активов приумножение капитала может происходить за счет роста интенсивности

их эксплуатации: сокращения времени одного цикла кругооборота и, соответственно, увеличения их количества за период. В этом случае прирост собственного капитала обеспечивается с каждым новым оборотом активов. Выбор наиболее предпочтительного способа достижения прироста прибыли и собственного капитала либо применение обоих одновременно является прерогативой менеджеров организации. В любом случае он базируется на информации об эффективности и интенсивности использования активов организации, формируемой в системе финансового анализа.

Полезность получаемой по результатам анализа информации определяется экономической обоснованностью применяемых методик расчета показателей эффективности и интенсивности использования активов и тем, насколько достоверно они позволяют оценить объект анализа. В настоящее время в Республике Беларусь и Российской Федерации уже сложились методики финансового анализа. Они нашли отражение в действующих нормативных правовых актах, а также в трудах ученых и экономистов (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.). Проведенное нами исследование существующих методик финансового анализа позволило выявить некоторые проблемные вопросы в части определения понятий эффективности и интенсивности использования активов, показателей их оценки, применяемых методик их расчета.

Критический анализ трудов отечественных и зарубежных ученых по проблемам финансового анализа показывает, что ряд экономистов не делают акцент на различии понятий эффективности и интенсивности использования активов организации, показателей их оценки. Нет упоминания об интенсивности использования активов и в действующих нормативных правовых актах Республики Беларусь. В частности, в Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования (Инструкции № 140/206) определено, что для оценки эффективности использования средств субъекта хозяйствования проводится анализ деловой активности, который заключается в исследовании динамики коэффициентов оборачиваемости [1]. Раскрытие интенсивности использования активов отдельными авторами (О. В. Ефимовой, Г. В. Савицкой) сводится к определению скорости оборота средств (капитала) организации [2; 3]. Для правильной интерпретации результатов финансового анализа необходимо обосновать сущность понятий «эффективность» и «интенсивность» применительно к использованию активов, а также показатели для их оценки.

В Современном экономическом словаре интенсивность (с франц. *intensif*) определена как напряженность работы, производства, характеризуемая мерой отдачи каждого из используемых факторов, ресурсов [4, с. 138]. Из данного определения можно заключить, что в отношении активов интенсивность проявляется в напряженном их использовании, а получаемая от этого отдача выступает абсолютной мерой интенсивности.

По нашему мнению, при идентификации отдачи следует выделить бухгалтерский и экономический подходы к пониманию ее сущности. С точки зрения экономической теории (экономический подход) средства организации в процессе их движения принимают различные формы (денежную, товарную, производительную). Цикл кругооборота средств начинается авансированием денежных средств в активы и завершается возвратом средств в денежную форму. В соответствии с экономическим подходом отдача средств, размещенных в активах, будет измеряться суммой денег, полученных по окончании их 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.

Согласно Закону Республики Беларусь «О бухгалтерском учете и отчетности» от 12 июля 2013 г. № 57-З активами признается имущество, возникшее в организации в результате совершенных хозяйственных операций, от которого организация предполагает получение экономических выгод [5]. Из определения активов следует, что согласно бухгалтерскому подходу отдачи от них выступают полученные экономические выгоды в виде признанных доходов и иных выгод от использования активов, снижения расходов. При этом признание доходов в бухгалтерском учете по времени не совпадает с завершением кругооборота средств и притоком денежных средств. Признание выручки от реализации в учете может быть сопряжено как с погашением кредиторской задолженности перед покупателями по авансам полученным, так и с отражением в активе бухгалтерского баланса равнозначной суммы дебиторской задолженности покупателей.

Следовательно, абсолютным показателем отдачи активов может служить сумма полученных организацией доходов (бухгалтерский подход) или сумма поступивших денежных средств (экономический подход). Чем большая сумма доходов (денежных средств) приходится на 1 р. стоимости задействованных активов, тем выше интенсивность их использования.

При определении сущности категории «эффективность», на наш взгляд, необходимо исходить из понятия эффекта, выступающего ее абсолютной мерой. Эффект – это результат, достигаемый за счет использования активов, который выражается в превышении суммы полученных доходов над расходами, т. е. стоимостью потребленных активов, и наоборот. Положительный эффект заключается в получении прибыли, а отрицательный эффект – убытка. Таким образом, эффективность использования активов состоит в рациональном и экономном их потреблении, ее абсолютной мерой выступает полученный эффект в виде прибыли или убытка.

Поскольку одинаковую отдачу или эффект можно получить при разном объеме вложенных средств, то их необходимо соотносить со стоимостью задействованных или потребленных активов. Поэтому для оценки интенсивности и эффективности использования активов применяются относительные показатели. Мы разделяем точку зрения тех экономистов, которые рассматривают коэффициенты оборачиваемости в качестве относительных показателей меры отдачи или интенсивности. Однако с учетом изложенных нами подходов к пониманию сущности отдачи полагаем, что экономическое значение коэффициентов оборачиваемости можно охарактеризовать двояко. Коэффициенты оборачиваемости, рассчитанные на основе суммы полученных денежных средств, показывают, сколько раз за период средства, вложенные в активы организации, прошли полный цикл кругооборота. Коэффициенты, определенные исходя их признанных доходов, отражают их сумму в расчете на 1 р. стоимости 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 от 27 декабря 2011 г. № 140/206 рекомендовано рассчитывать коэффициенты общей оборачиваемости капитала и оборачиваемости краткосрочных активов путем соотношения выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг и средней стоимости соответствующих активов [1]. Полагаем, что существующий порядок расчета коэффициентов оборачиваемости соответствует бухгалтерскому подходу к пониманию сущности отдачи на вложенные средства, однако искажает экономическое значение данных показателей по нескольким причинам:

– во-первых, цикл кругооборота средств не завершается после отгрузки продукции, вследствие этого 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).

По нашему мнению, при оценке интенсивности использования активов необходимо учитывать совокупные доходы, полученные от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Аналогичным образом отдача краткосрочных активов должна измеряться суммой доходов по текущей и финансовой деятельности. Участие краткосрочных активов в формировании доходов (обеспечении притока денежных средств) по финансовой деятельности незначительно, не раскрывается в бухгалтерской отчетности, при расчете показателей их оборачиваемости считаем целесообразным учитывать 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, исчисленных на основе выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг (доходов), свидетельствует об ускорении движения активов, а фактически организация испытывает нехватку денежных средств по причине существования большой дебиторской задолженности покупателей и других контрагентов.

Для обеспечения достоверности показателей оборачиваемости активов и объективности оценки ее влияния на платежеспособность организации мы рекомендуем при проведении внут-

ренного финансового анализа исчислять показатели оборачиваемости, основываясь на притоке денежных средств от хозяйственной деятельности (экономический подход). При проведении 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 на вложенные средства и деловой активности организации следует показатели отдачи исчислять, основываясь на величине признанных доходов, по формулам (1) и (2)

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

где $K_{\text{ОБЩ.ОТД.КАПИТАЛА}}$ – коэффициент общей отдачи капитала;
 D – совокупные доходы по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;
 A – средняя стоимость активов;

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

где $K_{\text{ОТД.КА}}$ – коэффициент отдачи краткосрочных активов;
 $D_{\text{ТД}}$ – доходы по текущей деятельности;
 $КА$ – 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 внешних субъектов) для поддержания ее платежеспособности, целесообразно рассчитывать показатели оборачиваемости, исходя из притока денежных средств, по формулам (3) и (4)

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

где $K_{\text{ОБЩ.ОБ.КАПИТАЛА}}$ – коэффициент общей оборачиваемости капитала;
 $ПДС_{\text{СК}}$ – поступление денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, скорректированное (уменьшенное) на величину притока, не связанного с использованием активов;
 A – средняя стоимость активов;

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

где $K_{\text{ОБ.КА}}$ – коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов;
 $ПДС_{\text{ТД}}$ – поступление денежных средств по текущей деятельности;
 $КА$ – средняя стоимость краткосрочных активов.

Таким образом, в ходе финансового анализа следует оценивать эффективность 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 расчета 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 использованной литературы

1. **Инструкция** о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь и М-ва экономики Респ. Беларусь от 27 дек. 2011 г. № 140/206 (в ред. от 4 окт. 2017 г. № 33/23) [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс : Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.

2. **Ефимова, О. В.** Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учеб. / О. В. Ефимова. – 5-е изд., испр. – М. : Омега-Л, 2014. – 348 с.

3. **Савицкая, Г. В.** Анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 284 с.

4. **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.

5. **О бухгалтерском** учете и отчетности : Закон Респ. Беларусь от 12 июля 2013 г. № 57-3 [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс : Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.