



Анализ финансового состояния компании



Алексей **ВОВК**
Alexey A. VOVK

Татьяна **ПОНОМАРЕВА**
Tatiana V. PONOMARIOVA



*Вовк Алексей Александрович – доктор экономических наук, профессор Московского государственного университета путей сообщения (МИИТ).
Пономарева Татьяна Викторовна – аспирант кафедры «Бухгалтерский учет и статистика» МИИТ.*

Адекватная оценка финансового состояния транспортной компании имеет решающее значение и для нее самой, и для ее партнеров. Однако отнюдь не всегда удается добиться достоверной картины, есть трудности с пониманием экономических категорий, трактовками обеспеченности капитала, инвестиционных отношений. И кроме того, отсутствует единый научно обоснованный подход к оценочной методологии в этой сфере, а значит, все более актуализируется необходимость разработки рациональной методики анализа финансового состояния.

Ключевые слова: транспорт, финансовое состояние, капитал, инвестиции, источники финансов, методология оценки.

Хотим сразу подчеркнуть свою главную мысль: нами предлагается выполнять оценку финансового состояния транспортной компании ОАО «РЖД» за достаточно емкий период, используя устойчивый, не сиюминутный размер показателей. Это дает долговременную обобщенную и потому типичную характеристику финансов по сравнению с их оценкой на какой-то контекстуальный момент, когда отражается частное состояние организации на основе статистической финансовой отчетности [3].

Обратим внимание, что понятие «финансы» будет употребляться для наших целей в смысле денежной оценки материальных и нематериальных ценностей, находящихся в юридическом распоряжении компании, а «капитал» выступает как часть финансов, используемых ради получения прибыли от собственной производственной деятельности или дохода от перераспределения прибыли других организаций. Отметим, что предлагаемая методика базируется на целевых источниках финансирования. Однако на практике порой сложно установить, на какие именно цели направляются те или иные источники ввиду

Таблица 1

Оценка степени обеспеченности капитала, авансированного в производственную деятельность, источниками его формирования (в млн руб.).

№	Показатель	Порядок расчета	Год						
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1.	Уставный и добавочный капитал	Ф., стр. 410 + 420	1664355,5	1923508,3	2188319,6	2445250,2	2763639,1	2782649,8	2846248,6
2.	Собственный основной капитал	Расчет	1560245,0	1803980,8	2056573,9	2291344,2	2639172,1	2739911,3	2731162,2
3.	Степень обеспечения собственного основного капитала	Т., стр. 1: стр. 2	1,067	1,066	1,064	1,067	1,047	1,016	1,042
4.	Источник собственного оборотного капитала, авансированного на предметы труда	Т., стр. 1 – стр. 2	104110,5	119527,5	131745,7	153906,0	124467,0	42738,5	115086,4
5.	Оборотный капитал в части, авансированной на предметы труда	Расчет	45247,1	49109,9	52067,0	59238,1	74520,2	78028,6	72842,7
6.	Излишек «+» (недостаток «-») источника собственного оборотного капитала	Т., стр. 4 – стр. 5	58863,4	70417,6	79678,7	94667,9	49946,8	-35290,1	42243,7
7.	Степень обеспечения оборотного капитала собственными источниками	Т., стр. 4: стр. 5	2,301	2,434	2,530	2,598	1,670	0,548	1,580
8.	Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	Ф., стр. 621	38641,4	34771,2	37473,3	54651,7	82944,5	82140,9	85036,2
9.	Излишек источника собственного оборотного капитала с учетом кредиторской задолженности	Т., стр. 6+ стр. 8	-	-	-	-	-	46850,8	-
	Оборотный капитал, авансированный на наем рабочей силы	Расчет	12266,4	11070,6	11051,9	10324,2	17396,7	20752,8	35377,0
11.	Источники капитала, авансированного на наем рабочей силы	Ф., стр. 620-стр. 621	62046,5	57732,0	64220,0	85068,0	103400,9	176765,9	197909,7
12.	Степень обеспечения оборотного капитала, авансированного на наем рабочей силы	Т., стр. 11: стр. 10	5,1	5,2	5,8	8,2	5,9	8,5	5,6
13.	Излишек источника оборотного капитала, авансированного на наем рабочей силы	Т., стр. 11-стр. 10	49780,1	46661,4	53168,1	74743,8	86004,2	156013,1	162532,7

чего выводы по результатам оценки, выполненной по данной методике, носят предположительный характер.

По нашему мнению, логичной является следующая последовательность оценки финансового состояния компании: определение обеспеченности собственными источниками производственной деятельности, затем – инвестиционной, потом – финансовой деятельности и отвлечения финансов от всех видов деятельности. Такой порядок обусловлен тем, что любая организация создается с целью осуществления уставной деятельности, и поэтому источники финансов должны прежде всего направляться на обеспечение бесперебойного функционирования именно производства. Инвестиционная деятельность, осуществляемая в форме капитальных вложений, преследует эту же цель, по-

скольку производится замена устаревших орудий труда новыми, более производительными и совершенными. На следующем этапе следует выполнять оценку степени обеспечения собственным капиталом финансовой деятельности и отвлечения финансов от всех видов деятельности.

Оценка заключается в сопоставлении фактического размера финансов с размером источников, предназначенных для формирования финансов.

С точки зрения права уставный капитал – это стоимостное выражение размера ответственности, которую организация несет перед учредителями и кредиторами (размера претензий, которые могут быть предъявлены). С позиции экономики тот же уставный капитал – минимальная величина материальных и нематериальных ценностей, а также денежных средств,





116

Таблица 2

**Оценка степени обеспеченности финансов, направленных
на инвестиции, источниками формирования**

№	Показатель	Порядок расчета	Год						
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1.	Финансы, направленные на инвестиции в форме капитальных вложений	Ф., стр. 115+стр. 130	110096,8	125915,9	149556,6	193025,2	253492,6	276277,8	315096,7
2.	Источники собственных финансов, направленных на инвестиции	Ф., стр. 440	9751,9	18652,4	37662,6	93717,5	144644,6	169205,2	223536,0
3.	Степень обеспечения финансов, направленных на инвестиции	Т., стр. 1: стр. 2	0,089	0,148	0,252	0,486	0,571	0,612	0,709
4.	Источники собственных финансов на инвестиции с учетом излишка собственного оборотного капитала, авансированного на предметы труда	Т., стр. 2+ Т.№ 1, стр. 6 (для 2009 г. Т., стр. 2+Т.№ 1, стр. 9)	68615,3	89070,0	117341,3	188385,4	194591,4	216056,0	265779,7
5.	Степень обеспечения финансов на инвестиции собственными силами с учетом излишка оборотного капитала, авансированного на предметы труда	Т., стр. 4: стр. 1	0,623	0,707	0,785	0,976	0,768	0,782	0,843
6.	Источники собственных финансов на инвестиции с учетом излишка оборотного капитала, авансированного на предметы труда и наем рабочей силы	Т., стр. 4+ Т.№ 1, стр. 13	118395,4	135731,4	170509,4	263129,2	280595,6	372069,1	428312,4
7.	Степень обеспечения финансов на инвестиции собственными силами с учетом излишка оборотного капитала, авансированного на предметы труда и наем рабочей силы	Т., стр. 6: стр. 1	1,1	1,1	1,1	1,4	1,1	1,3	1,4
8.	Излишек собственных финансов, направленных на инвестиции (с учетом излишка от оборотного капитала)	Т., стр. 6-стр. 1	8298,6	9815,5	20952,8	70104,0	27103,0	95791,3	113215,7

необходимая для начала хозяйственной деятельности. Добавочный капитал формируется в результате прироста стоимости отдельных видов объектов длительного и краткосрочного пользования (основных средств, ценных бумаг и т. п.) при их переоценке, а также благодаря получению эмиссионного дохода при реализации собственных акций по цене, превышающей их номинальную стоимость [4]. То есть исходим из того, что уставный и добавочный капитал являются источниками формирования собственного капитала организации (собственного основного капитала и собственного оборотного капитала в части, авансированной на предметы труда).

Для осуществления расчетов нами использовались данные отчетности формы № 1 «Бухгалтерский баланс» ОАО «РЖД» за 2004–2010 годы.

Результаты оценки финансового состояния транспортной компании за соответствующие периоды обобщены в таблице 1.

Из представленных расчетов видно, что степень обеспечения собственного основного капитала ОАО «РЖД» источниками его формирования на протяжении всех лет больше единицы, что свидетельствует о наличии источников собственного оборотного капитала. Размер источников оборотного капитала, авансированного на предметы труда, определяем как разность источников формирования собственного основного капитала и его же размера. Соответственно, если наблюдается излишек «+» источника формирования собственного основного капитала, то это подтверждает наличие источника формирования собственного оборотного капитала, авансированного на предметы труда, а если недостаток «-», то на эти цели придется направлять источники краткосрочного заемного капитала.

Предполагается, что при недостаточности собственных источников оборотного капитала в первую очередь будет использоваться кредиторская задолженность, при

нехватке этих средств — краткосрочные, а затем уже — долгосрочные кредиты и займы. При этом отметим, что для формирования оборотного капитала, авансированного на предметы труда, планируется пустить в ход кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, а для оборотного капитала, авансированного на наем рабочей силы, — кредиторскую задолженность персоналу организации и другим предприятиям. Самый незначительный размер источника формирования такого капитала, авансированного на предметы труда, наблюдался в 2009 году.

Далее сопоставляем размер источников собственного оборотного капитала с размером оборотного капитала в части, авансированной на предметы труда, определяя излишек «+» или недостаток «-» источника формирования. Положительная ситуация, когда источники собственного оборотного капитала превышали размер оборотного капитала, наблюдалась в течение всех лет, за исключением 2009 года (недостаток источников).

При условии, что источников собственного оборотного капитала не хватает для его формирования, транспортная компания может рассчитывать на источники краткосрочного заемного капитала. Так, чтобы компенсировать недостаток источника собственного оборотного капитала ОАО «РЖД» в 2009 году, нами рекомендовано использовать кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам за этот период. Излишек источника, надо сказать, с учетом кредиторской задолженности составил тогда 46850,8 млн руб.

Если же собственных источников хватает на формирование оборотного капитала, то излишки денежных средств могут направляться на депозиты, расширение производства, осуществление ремонтных и других аналогичных работ. Самый существенный излишек источников собственного оборотного капитала ОАО «РЖД» наблюдался в 2006 и 2007 годах.

Источником оборотного капитала в части, авансированной на наем рабочей силы, выступает кредиторская задолженность за вычетом ее доли поставщикам и подрядчикам. Описанным уже ранее способом определяем степень обеспечения оборотного капитала, авансированного на наем

рабочей силы, источниками его формирования, а также вычисляем их излишек «+» или недостаток «-». В данном случае наблюдался существенный излишек на протяжении всех лет.

Таким образом, для осуществления производственной деятельности ОАО «РЖД» в 2009 году помимо собственных источников пришлось привлекать источники краткосрочного заемного капитала, а именно кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам. Хотя подобная ситуация имела место лишь единожды на протяжении ряда лет, превращаясь в тенденцию, она приобретает негативный характер.

Следующим этапом нашего анализа является оценка финансов, направленных на инвестиции. Она представлена в таблице 2.

Финансы, направленные на инвестиции в форме капитальных вложений, определяем путем суммирования расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы, а также объекты незавершенного строительства (форма № 1 «Бухгалтерский баланс», строки 115 и 130). Исходим из того, что нераспределенная прибыль организации выступает в качестве источника собственных финансов, направленных на инвестиции (строка 470). Определяем степень обеспечения финансов собственными источниками их формирования. Данный показатель на протяжении всех лет меньше 1, что свидетельствует о недостатке обеспечения, поэтому следующим шагом считаем определение размера источников собственных финансов, направленных на инвестиции, с учетом излишка источников оборотного капитала, авансированного на предметы труда. При этом отметим, что для периода, в котором наблюдался недостаток источника собственного оборотного капитала (2009 г.), будем принимать во внимание излишек источника с учетом кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам.

Степень обеспечения финансов, направленных на инвестиции, с учетом излишка источников собственного оборотного капитала, авансированного на предметы труда, является недостаточной. В связи с этим рекомендуется использовать





еще и излишек источников оборотного капитала, авансированного на наем рабочей силы. Исходя из выполненных расчетов, таких ресурсов будет достаточно для формирования финансового обеспечения инвестиций.

Подчеркнем: для осуществления инвестиционной деятельности не пришлось привлекать заемных средств.

Третий этап анализа представляет собой оценку финансов, направленных в финансовую деятельность и отвлеченных от производства (таблица 3). Их мы предлагаем рассчитывать как разность между итогом баланса и финансами, направленными в другие виды деятельности, а именно: собственным основным капиталом, оборотным капиталом, авансированным на предметы труда и на наем рабочей силы, а также финансированием инвестиционных проектов.

Источники финансов, направленных в финансовую деятельность и отвлеченных от производства и иной деятельности, по нашему мнению, включают в себя: резервный капитал, отложенные налоговые обязательства, прочие долгосрочные обязательства, реструктурируемую задолженность перед бюджетом по налогам и сборам, реструктурируемую задолженность перед внебюджетными фондами, доходы будущих периодов, прочие краткосрочные обязательства, излишек источников финансов на производство и инвестиции, прочую кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, краткосрочные займы, долгосрочные займы.

Уточним, что под прочей кредиторской задолженностью поставщикам и подрядчикам подразумевается та задолженность, которая не направлялась на покрытие недостатка источников собственного оборотного капитала. В материалах, которые нами анализировались, такая задолженность имеется во всех периодах кроме 2009 года.

Основным условием устойчивого финансового состояния организации, полагаем, является достаточность собственных средств компании на обеспечение ее производственной и инвестиционной деятельности.

ВЫВОДЫ

Из выполненных расчетов следует, что собственных средств ОАО «РЖД» в целом хватает на обеспечение обозначенных видов деятельности. Исключением стал лишь 2009 год, когда помимо собственных источников пришлось привлекать источники краткосрочного заемного капитала, кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам. Учитывая, что такая ситуация имела место только один раз, есть основание говорить об устойчивом финансовом состоянии транспортной компании.

ЛИТЕРАТУРА

1. Пономарева Т. В. Проблемы оценки финансового состояния организации // Экономические и гуманитарные науки. – 2012. – № 1.
2. Вовк А. А., Вовк Ю. А. Оценка финансового состояния транспортной компании // Экономика железных дорог. – 2010. – № 10.
3. Вовк А. А. Основы общей теории статистики: Учебник. – М.: Маршрут, 2006.
4. Красов А. П., Вовк А. А. и др. Бухгалтерский финансовый учет на железнодорожном транспорте: Учебник. – М., 2008. ●

ASSESSMENT OF A COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE

Vovk, Alexey A. – D.Sc. (Econ), professor of Moscow State University of Railway Engineering (MIIT).

Ponomariova, Tatiana V. – Ph.D. student at the department of business accounting and statistics of Moscow State University of Railway Engineering (MIIT).

Adequate assessment of the financial performance of a transportation company has a decisive importance for the organization itself as well as for its prospective partners. However, it is not always easy to achieve the reliable estimation, common understanding of economic categories, classes, capital backing, and investment relations. There is no common scientifically substantiated approach to the problem, therefore one can see a growing demand for engineering of rational methodology of analysis of financial performance.

Keywords: transport, financial performance, capital, investments, financial resources, methodology of assessment.

Координаты авторов (contact information): Вовк А. А. – alexejvovk@yandex.ru, Пономарева Т. В. – tatiana_fed@yahoo.com.