

Современный подход к анализу источников финансирования деятельности предприятия

Modern Approach to the Analysis of Sources of Financing of the Company's Activities

А. АКЧУРИНА, Г. ИБРАГИМОВА,
Р. МУСИН

Акчурина Алсу Мунировна, канд. экон. наук, доцент Уфимского государственного нефтяного технического университета. E-mail: alsu-akchurina@list.ru

Ибрагимова Гульнара Мунировна, канд. экон. наук, доцент кафедры экономической теории и анализа Стерлитамакского филиала Башкирского государственного университета (БашГУ).

E-mail: gulnara108@yandex.ru

Мусин Роман Радикович, магистрант кафедры экономической теории и анализа, Стерлитамакского филиала БашГУ. E-mail: romanxmusin@gmail.com

В статье рассмотрены основные методики анализа источников финансирования деятельности предприятия. Представлены основные направления анализа и предложена оптимальная авторская методика, которая позволит провести наиболее полный анализ источников финансирования деятельности предприятия с целью их оптимизации.

Ключевые слова: структура капитала, источники финансирования деятельности предприятия, собственный капитал, заемные средства.

The article reflects the main methods of analyzing the sources of financing of the enterprise. The main directions of the analysis are presented and the optimal author's methodology is proposed, which will allow the most complete analysis of the sources of financing of the enterprise's activities in order to optimize them.

Keywords: capital structure, sources of financing of the company's activities, equity, borrowed funds.

Введение

Структура источников финансирования оказывает непосредственное влияние на платежеспособность, ликвидность предприятия и на показатели эффективности его деятельности в целом. В свою очередь, максимизация доходности и рыночной стоимости организации зависит от правильно определенной оптимальной структуры капитала.

Управление структурой капитала является сложным процессом, поскольку в процессе управления предприятие лавирует между доходностью и риском. Слишком высокий уровень заемных средств делает предприятие зависимым от внешних источников финансирования, снижает его финансовую устойчивость. Слишком высокий уровень собственных средств гарантирует предприятию высокую финансовую устойчивость, но в тоже время предприятие может испытывать нехватку средств для расширения производства. Финансовому менеджменту для определения оптимальной структуры капитала необходимо использовать различные методики расчетов. Каждая методика оптимизации структуры базируется на определенных показателях, рассчитав которые, предприятие может планировать свою деятельность, в том числе структуру источников финансирования, с целью улучшения финансового состояния, максимизации доходности и повышения конкурентоспособности в целом.

Цель данного исследования – разработка наиболее эффективной методики анализа источников финансирования деятельности предприятия с целью их оптимизации. Для достижения данной цели необходимо отразить теоретико-методические основы анализа источников финансирования деятельности предприятия и синтезировать методики, предложенные различными авторами.

Методы

В работе использовались такие методы исследования, как факторный анализ, сравнение, а также вертикальный и горизонтальный анализ.

Таблица 1

Сравнение методик анализа источников формирования деятельности предприятия

Автор (ы)	Последовательность анализа	Система показателей
Калимуллина Г.Д.	Автор данной методики начинает анализ с оценки имущественного положения организации. Для этого автор использует горизонтальный и вертикальный анализ. На следующем этапе проводится коэффициентный анализ. Автор предлагает рассчитать ряд показателей, среди которых: коэффициенты ликвидности, финансовая устойчивость, величина источников финансирования внеоборотных активов, а также коэффициент обеспеченности внеоборотных активов долгосрочными активами. На заключительном этапе анализа делается вывод об оптимальности структуры источников финансирования, выявляются пути повышения платежеспособности и эффективности предприятия.	Задействованные показатели: абсолютные и относительные показатели динамики; показатели удельных весов; показатели ликвидности; коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности; коэффициенты финансовой устойчивости, среди которых: коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости; величина источников финансирования внеоборотных активов; коэффициент обеспеченности внеоборотных активов долгосрочными источниками финансирования [2].
Конаков Н.В, Истомин В.С.	Как и в предыдущей методике, используется вертикальный и горизонтальный анализ. Данные авторы начинают анализ с оценки динамики пассивов бухгалтерского баланса. На следующем этапе анализируется структура пассивов. На заключительном этапе анализа рассчитываются показатели структуры пассивов и капитала. После проведения анализа авторы, руководствуясь полученными данными, разрабатывают мероприятия для устранения проблемных аспектов.	Задействованные показатели: абсолютные и относительные показатели динамики; показатели удельных весов; коэффициент автономии; коэффициент финансового рычага; коэффициент финансовой устойчивости; обеспеченность оборотных средств собственными оборотными средствами; обеспеченность оборотных активов собственными оборотными и приравненными к ним средствами; маневренность собственного капитала [3].
Савицкая Г.В.	На начальном этапе автор анализирует структуру источников финансирования и оценивает степень ее финансовой устойчивости и финансового риска. Далее автор анализирует динамику капитала и других средств. На следующем этапе автор анализирует структуру и динамику заемного капитала. Особое внимание уделяется составу, давности появления кредиторской задолженности, частоте образования просроченной задолженности. Далее производится оценка стоимости капитала. На заключительном этапе анализа производится анализ эффективности и интенсивности капитала организации.	Задействованные показатели: абсолютные и относительные показатели динамики; показатели удельных весов; коэффициент финансовой автономии; коэффициент финансовой зависимости; коэффициент текущей задолженности; коэффициент устойчивости финансирования; коэффициент финансового рычага; коэффициент устойчивости экономического роста; средняя продолжительность погашения кредиторской задолженности и капитала; показатели рентабельности; факторный анализ изменения рентабельности собственного капитала [4].

В открытых источниках содержится достаточное количество научной информации по теме исследования. В качестве примера можно указать следующих авторов: Савицкая Г.В., Бухарева А.Ю., Кочетов В.В., Цугленок О.М.

Экономическая литература, посвященная анализу источников финансирования деятельности предприятия, предлагает множество методик анализа. Для удобства сравнительный анализ изученных методик будет целесообразно оформить в виде таблицы (табл. 1).

Исходя из проведенного сравнительного анализа методик (табл. 1), можно сделать следующие выводы.

Методики, предложенные Калимуллиной Г.Д., Конаковым Н.В. и Истоминим В.С., схожи по набору инструментов и системе показателей. Данные методики характеризуются относительной простотой применения, они способны проиллюстрировать общую картину касательно состава источников финансирования деятельности посредством анализа структуры и динамики пассивов, а также посредством анализа ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

Методика Савицкой Г.В. является наиболее сложной, так как охватывает большее число анализируемых факторов. Помимо факторов, содержащихся в ранее указанных методиках, автор предлагает анализировать показатели деловой активности, общие показатели эффективности деятельности предприятия, а также изменение рентабельности собственного капитала посредством факторного анализа.

Результаты

Используя перечисленные методики, предложим индивидуальную методику, на основе которой можно будет проводить анализ источников финансирования деятельности предприятия с целью формирования их оптимальной структуры.

Анализ источников финансирования будет начинаться с анализа структуры и динамики пассивов предприятия, а также его составных элементов. Для этого на данном этапе анализа будет заполнен ряд однотипных таблиц следующего вида (табл. 2, 3).

Таблица 2

Анализ структуры источников финансирования объекта исследования

Показатели	Абсолютные величины			Удельные веса (%) в общей величине пассивов			Изменения в уд. весах	
	2019 год	2020 год	2021 год	2019 год	2020 год	2021 год	2020 г. к 2019 г.	2021 г. к 2020 г.
Собственный капитал								
Заемные средства								
Итого источников средств								

Таблица 3

Анализ динамики источников финансирования объекта исследования

Показатели	Абсолютные величины			Изменения			
	2019 год	2020 год	2021 год	В абс. величинах		Темп роста, %	
				2020г. к 2019 г.	2021г. к 2020г.	2020 г. к 2019 г.	2021г. к 2020г.
Собственный капитал							
Заемные средства							
Итого источников							

На следующем этапе будут рассчитаны показатели структуры источников финансирования и финансовой устойчивости. Для этого будет рассчитан ряд показателей.

1. **Коэффициент автономии.** Данный показатель характеризует долю собственного капитала в общей структуре источников финансирования. Оптимальное значение от 0,5 до 0,6. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\Phi H} = \frac{СК}{ВБ}, \quad (1)$$

где СК – величина собственного капитала на конец отчетного периода; ВБ – валюта баланса на конец отчетного периода.

2. **Коэффициент финансовой зависимости.** Данный показатель характеризует долю заемных средств в общей структуре источников финансирования. Оптимальное значение до 0,4. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\Phi З} = \frac{ЗК}{ВБ}, \quad (2)$$

где ЗК – величина заемного капитала на конец отчетного периода.

3. **Коэффициент текущей задолженности.** Данный показатель характеризует отношение краткосрочных обязательств к общей величине источников финансирования, показывает какая часть активов сформирована за счет краткосрочных обязательств. Оптимальное значение от 0,1 до 0,2. Рассчитывается по формуле:

$$K_{ТЗ} = \frac{КО}{ВБ}, \quad (3)$$

где КО – краткосрочные обязательства на конец отчетного периода.

4. **Коэффициент устойчивого финансирования.** Показывает, какая часть активов приобретена за счет устойчивых источников. Рекомендуемое значение – 0,8. Рассчитывается по формуле:

$$K_{уф} = \frac{СК + ДО}{ВБ}, \quad (4)$$

где ДО – долгосрочные обязательства на конец отчетного периода.

5. Коэффициент финансового рычага. Данный показатель характеризует величину заемного капитала, приходящуюся на рубль собственного капитала. Рассчитывается по формуле:

$$K_{ФР} = \frac{ЗК}{СК}. \quad (5)$$

На следующем этапе будет проанализирована эффективность и интенсивность использования капитала организации. В рамках данного этапа будут рассчитаны следующие показатели.

1. **Рентабельность совокупного капитала.** Представляет собой общую оценку эффективности использования ресурсов. Рассчитывается по формуле:

$$R_{общ} = \frac{ЧП + Пк + Н}{А_{ср}}, \quad (6)$$

где ЧП – чистая прибыль; Пк – проценты за кредиты; Н – налоги из прибыли; $A_{ср}$ – среднегодовая стоимость активов.

2. **Рентабельность собственного капитала.** Показывает долю чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль собственного капитала. Рассчитывается по формуле:

$$ROE = \frac{ЧП}{СК_{ср}}, \quad (7)$$

где $СК_{ср}$ – среднегодовая стоимость собственного капитала.

3. **Коэффициент оборачиваемости капитала.** Показывает количество оборотов капитала в отчетном периоде. Рассчитывается по формуле:

$$K_{об} = \frac{ВР}{N_{ср}}, \quad (8)$$

где ВР – выручка; $N_{ср}$ – среднегодовая стоимость исследуемого источника финансирования.

4. **Продолжительность оборота в днях.** Показывает, за какое количество дней происходит один оборот капитала. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ФР}} = \frac{365}{K_{\text{ог}}}. \quad (9)$$

На заключительном этапе анализа будет рассчитано влияние факторов на изменение рентабельности собственного капитала. За основу будет взята факторная модель Дюпона:

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВР}} \times \frac{\text{ВР}}{\text{А}} \times \frac{\text{А}}{\text{СК}} = \text{РП} \times O_a \times \text{Фин.леверидж} \quad (10)$$

где O_a – оборачиваемость активов; РП – рентабельность продаж.

Обсуждение

Подводя итог, можно сказать, что на сегодняшний момент существует достаточное количество методик, чтобы провести анализ источников финансирования деятельности предприятия [1]. Сравнительный анализ показал, что основной этап анализа предполагает изучение структуры и динамики пассивов и его составных элементов на предприятия. Включение в состав методики анализа других факторов зависит уже от автора методики и конкретного объекта исследования.

Что касается выбора методики анализа, это зависит от предпочтений самого аналитика. Тем не менее, аналитик может разработать комбинированную методику, сочетающую в себе элементы методик разных авторов и включающую те факторы, которые необходимы в анализе, что и было продемонстрировано в работе.

Заключение

Таким образом, данное исследование позволяет сделать ряд выводов.

Исследование различных методик анализа источников финансирования деятельности предприятия показал, что не существует универсальной методики, которая отражала бы все аспекты. Методики отличаются по количеству используемых факторов и последовательности проведения анализа. В данной статье была представлена индивидуальная методика для проведения анализа источников финансирования деятельности предприятия. Эта методика, на наш взгляд, является наиболее полной и рекомендуется к использованию на конкретном предприятии.

Литература

1. Акчурина А.М., Ибрагимова Г.М., Лайков Р.Р. Современные методики анализа показателей использования оборотных средств на предприятии // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2022. № 3. С. 112–116. DOI: 10.34773/EU.2022.3.21
2. Калимуллина Г.Д. Анализ источников финансирования деятельности некоммерческих организаций // Экономика и социум. 2018. № 1. С. 358–364.
3. Конаков Н.В., Истомин В.С. Анализ источников формирования имущества на примере АО «Дальневосточная распределительная сетевая компания» // Экономика и социум. 2017. № 3. С. 1986–1993.
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учебник. Минск: РИПО, 2019. 374 с. ISBN: 978-985-503-942-7