

МЕТОДИКА АНАЛИЗА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ© 2019 **Вахрушева Наталья Александровна**

кандидат экономических наук,

доцент кафедры Экономической теории и анализа, Экономический факультет
Стерлитамакский филиал Башкирского государственного университета, Респ. Башкортостан, Уфа
E-mail: natali.vahrusheva@mail.ru© 2019 **Алтынбаева Людмила Евгеньевна**

кандидат экономических наук,

доцент кафедры Экономической теории и анализа, Экономический факультет
Стерлитамакский филиал Башкирского государственного университета, Респ. Башкортостан, Уфа
E-mail: altluda@mail.ru

В данной статье представлена методика анализа источников финансирования предприятия, включающая: анализ динамики и структуры собственных и заемных средств; анализ эффективности привлечения заемного капитала в виде банковских кредитов и займов для финансирования капиталовложений и по каждому элементу заемного капитала; факторный анализ влияния заемного капитала на результативность деятельности предприятия.

Ключевые слова: собственные средства, заемные средства, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент финансового рычага, коэффициент финансирования, стоимость заемного капитала, рентабельность заемных средств, рентабельность собственного капитала.

Для осуществления своей деятельности любому предприятию независимо от его размера необходимо обладать соответствующим капиталом. Капитал представляет собой средства из всех источников, которые используются для финансирования деятельности предприятия. Источниками финансирования капитала компании могут быть собственные и заемные средства.

Таким образом, источниками финансирования капиталовложений компании являются собственные и заемные средства.

При этом заемные средства могут привлекаться на финансирование как текущих потребностей, так и для решения долгосрочных задач, таких как приобретение основного капитала и долгосрочных финансовых вложений.

Анализ источников финансирования предприятия позволяет оценить использование собственных и заемных источников, оценить сроки и длительность их оборачиваемости, оценить их стоимость и эффективность использования.

Предлагается использовать следующую методику анализа источников финансирования предприятия, включающую следующие этапы:

1) анализ динамики и структуры собственных средств;

2) анализ динамики и структуры заемных средств;

3) анализ эффективности привлечения заемного капитала в виде банковских кредитов и займов для финансирования капиталовложений;

4) анализ эффективности и целесообразности привлечения заемных источников по каждому элементу заемного капитала;

5) факторный анализ влияния заемного капитала на результативность деятельности предприятия.

На первом этапе анализа источников финансирования предприятия следует провести анализ динамики и структуры собственных средств на основе балансовой отчетности предприятия, используя горизонтальный и вертикальный метод анализа, позволяющий определить:

1. Абсолютное изменение собственных средств:

$$\Delta СК = СК_0 - СК_1, \quad (1.1)$$

где $СК_0$, $СК_1$ — значения собственного капитала в отчетный и базисные периоды.

Таблица 1. Горизонтальный анализ собственных средств предприятия

Показатель	Год			Изменения			
	2015	2016	2017	в абс. величинах		темп роста, %	
				2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.	2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.
1. Уставный капитал				$\Delta СК = СК_о - СК_б$		$T_{пр}(СК) = \frac{\Delta СК}{СК_б}$	
2. Резервный капитал							
3. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)							
Итого собственных средств							

Таблица 2. Вертикальный анализ собственных средств предприятия

Показатель	Год			Удельные веса (%) в общей величине			Изменения в уд. весах	
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.
1. Уставный капитал				$U_{\partial i} = \frac{СК_i}{СК}$			$\Delta СК = СК_о - СК_б$	
2. Резервный капитал								
3. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)								
Итого собственных средств								

Таблица 3. Горизонтальный анализ заемных средств предприятия

Показатель	Год			Изменения			
	2015	2016	2017	в абс. величинах		темп роста, %	
				2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.	2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.
1. Долгосрочные обязательства				$\Delta ЗК = ЗК_о - ЗК_б$		$T_{пр}(ЗК) = \frac{\Delta ЗК}{ЗК_б}$	
1.1. Отложенные налоговые обязательства							
2. Краткосрочные обязательства							
2.1. Заемные средства							
2.2. Кредиторская задолженность							
2.3. Доходы будущих периодов							
2.4. Оценочные обязательства							
2.5. Прочие обязательства							
Итого заемных средств							

дитов и займов;

Ибк — издержки на обслуживание банковских кредитов и займов;

$ZK_{рБк}$ — среднегодовая величина привлеченных банковских кредитов и займов.

Данный показатель отражает стоимость одного рубля банковских кредитов и займов.

2. Рентабельность привлеченных банковских кредитов и займов, оцениваемая по прибыли от продаж, рассчитываемый по следующей формуле:

$$R_{зБк} = Ппр / ZK_{рБк}, \quad (1.8)$$

где $R_{зБк}$ — рентабельность привлеченных банковских кредитов и займов;

Ппр — прибыль от продаж.

Рентабельность привлеченных банковских кредитов и займов показывает прибыльность одного рубля банковских кредитов и займов.

3. Коэффициент оборачиваемости банковских кредитов и займов, рассчитываемый по следующей формуле:

$$K_{обк} = В / ZK_{рБк}, \quad (1.9)$$

где $K_{обк}$ — коэффициент оборачиваемости банковских кредитов и займов;

В — выручка от продаж.

Коэффициент оборачиваемости банковских кредитов и займов показывает число оборотов банковских кредитов и займов за анализируемый период.

4. Длительность оборота банковских кредитов и займов, рассчитываемый по следующей формуле:

$$D_{обк} = П / K_{обк}, \quad (1.10)$$

где $D_{обк}$ — длительность оборота банковских кредитов и займов;

П — число дней в анализируемом периоде.

Данный показатель отражает длительность оборота банковских кредитов и займов.

На четвертом этапе необходимо провести анализ эффективности и целесообразности привлечения заемных источников по каждому элементу заемного капитала, используя следующие показатели:

1. Коэффициент финансовой зависимости ($K_{фз}$), рассчитываемый по следующей формуле:

$$K_{фз} = ZK_{ср} / A_{ср}, \quad (1.11)$$

где $ZK_{ср}$ — среднегодовая величина заемного капитала;

$A_{ср}$ — среднегодовая стоимость активов.

2. Коэффициент финансового рычага ($K_{фр}$), рассчитываемый по следующей формуле:

$$K_{фр} = ZK_{ср} / SK_{ср}, \quad (1.12)$$

где $ZK_{ср}$ — среднегодовая величина заемного капитала;

$SK_{ср}$ — среднегодовая величина собственных средств.

3. Коэффициент финансирования $K_{фин}$, рассчитываемый по следующей формуле:

$$K_{фин} = SK_{ср} / ZK_{ср}. \quad (1.13)$$

4. Доля каждого элемента в заемном капитале, которая рассчитывается как отношение среднегодовой величины каждого элемента заемных средств к среднегодовой величине заемных средств, отражая какую они часть составляют общей величине заемного капитала.

5. Длительность оборота кредиторской задолженности ($D_{окз}$), рассчитываемый по следующей формуле:

$$D_{окз} = П / K_{окз} \quad (1.14)$$

где $K_{окз}$ — оборачиваемость кредиторской задолженности, определяемая как отношение выручки к среднегодовой величине кредиторской задолженности.

6. Длительность оборота краткосрочных кредитов и займов ($D_{окк}$), рассчитываемый по следующей формуле:

$$D_{окк} = П / K_{окк} \quad (1.15)$$

где $K_{окк}$ — оборачиваемость краткосрочных кредитов и займов, определяемая как отношение выручки к среднегодовой величине краткосрочных кредитов и займов.

7. Рентабельность заемных средств ($R_{зк}$),

рассчитываемый по следующей формуле:

$$P_{зк} = Пч / ЗК_{ср}, \quad (1.16)$$

где Пч — чистая прибыль;

ЗК_{ср} — среднегодовая величина заемных средств.

8. Рентабельность собственного капитала (P_{ск}), рассчитываемый по следующей формуле:

$$P_{ск} = Пч / СК_{ср}, \quad (1.17)$$

где ЗК_{ср} — среднегодовая величина собственных средств.

9. Стоимость заемного капитала, рассчитываемый по следующей формуле:

$$Ц_{зк} = Изк / ЗК_{срзк}, \quad (1.8)$$

где Ц_{зк} — цена привлечения заемного капитала;

Изк — издержки на обслуживание заемного капитала;

ЗК_{срзк} — среднегодовая величина заемного капитала.

Завершающим этапом анализа источников финансирования деятельности предприятия является факторный анализ влияния заемного капитала на результативность деятельности предприятия, который служит для реальной оценки эффективности заемных средств по модели Дюпона на основе изменения рентабельности собственного капитала.

Формула, используемая для анализа влияния заемного капитала на результативность деятельности предприятия будет следующей:

$$P_{ск} = ЧП/В*В/А*А/СК = P_{в}*K_{оА}*K_{фз}, \quad (1.19)$$

где P_{ск} — рентабельность собственного капитала, %;

ЧП — чистая прибыль, руб.;

В — выручка, руб.;

А — среднегодовая величина активов, руб.;

СК — среднегодовая величина собственного капитала, руб.;

P_в — рентабельность продаж, %;

K_{оА} — коэффициент оборачиваемости активов, ед.;

K_{фз} — коэффициент финансовой зависимости.

В данной модели применяется вторая методика расчета коэффициента финансовой зависимости как соотношение активов и собственного капитала, а не как доля заемных средств в источниках финансирования.

Данная модель может быть представлена в следующем виде:

$$P_{ск} = ЧП/В*В/А*А/СК = ЧП/В * В/А*(СК+ЗК)/СК = P_{в}*K_{оА}*(1+K_{фр}), \quad (1.20)$$

где ЗК — среднегодовая величина заемного капитала, руб.;

K_{фр} — коэффициент финансового рычага, ед.

Влияние факторов на изменение рентабельности собственного капитала оценивается следующим образом:

1) за счет рентабельности продаж:

$$Усл1P_{ск} = P_{в2017}*K_{оА2016}*(1+K_{фр2016}); \quad (1.21)$$

$$\Delta P_{скУсл1} = Усл1P_{ск} - P_{ск2016}; \quad (1.22)$$

2) за счет оборачиваемости капитала:

$$Усл2P_{ск} = P_{в2017}*K_{оА2017}*(1+K_{фр2016}); \quad (1.23)$$

$$\Delta P_{скУсл2} = Усл2P_{ск} - Усл1P_{ск}; \quad (1.24)$$

3) за счет финансовой зависимости:

$$Усл3P_{ск} = P_{в2017}*K_{оА2017}*(1+K_{фр2017}); \quad (1.25)$$

$$\Delta P_{скУсл3} = Усл3P_{ск} - Усл2P_{ск}. \quad (1.26)$$

Общее изменение рентабельности собственного капитала предприятия составит:

$$\Delta P_{скУсл1} + \Delta P_{скУсл2} + \Delta P_{скУсл3}. \quad (1.27)$$

Таким образом, предложенная методика анализа источников финансирования предприятия позволит оценить использование собственных и заемных источников, оценить сроки и длительность их оборачиваемости, оценить их стоимость и эффективность использования.

Библиографический список

1. *Карякина Ю.А.* Современные формы финансирования капитальных вложений // Вестник научных конференций.— 2016.— № 11–6 (15).— С. 91–92.
2. *Полтева Т.В., Курилов К.Ю.* Анализ источников финансирования деятельности компании // Карельский научный журнал.— 2018.— Т. 7.— № 4 (25).— С. 101–105.