

К ВОПРОСУ О ФИНАНСОВОМ АНАЛИЗЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

Жминько А.Е. – ст. преподаватель
кафедры статистики и прикладной математики
Кубанский государственный аграрный университет

В статье рассмотрены основные виды обязательств организации, их классификация и проблемы финансового анализа заемного капитала.

Заемные средства представляют собой правовые и хозяйственные обязательства организации перед третьими лицами.

Величина заемных средств характеризует возможные будущие изъятия средств организации, связанные с ранее принятыми обязательствами. К основным видам обязательств организации относятся следующие:

- долгосрочные кредиты банков, полученные на срок более одного года;
- долгосрочные займы заимодавцев (кроме банков) на срок более года;
- краткосрочные кредиты банков, находящихся как внутри страны, так и за рубежом, на срок не более одного года;
- краткосрочные займы заимодавцев (кроме банков), находящихся как внутри страны, так и за рубежом, на срок не более одного года;
- кредиторская задолженность, образовавшаяся в результате разрыва между временем получения товарно-материальных ценностей или потребления услуг и датой их фактической оплаты;
- задолженность по расчетам с бюджетом, возникшая вследствие разрыва между временем начисления и датой платежа;

- долговые обязательства организации перед своими работниками по оплате их труда;

- задолженность органам социального страхования и обеспечения, образовавшаяся ввиду разрыва между временем возникновения обязательства и датой платежа;

- задолженность организации прочим хозяйственным контрагентам.

Следует учитывать, что данные бухгалтерского баланса о величине заемных средств могут дать неполную картину обязательств организации, что связано, в частности, с вероятным характером будущих расходов (например, по гарантийному обслуживанию) или наличием обязательств, в отчетности которых момент отражения может не совпадать с моментом возникновения ответственности перед третьим лицом.

Заемные средства обычно классифицируют в зависимости от степени срочности их погашения и способа обеспеченности.

Например, по степени срочности погашения кредиты и займы подразделяют на долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные. Средства, привлекаемые на долгосрочной и среднесрочной основе, обычно направляют на приобретение активов длительного использования, тогда как краткосрочные, как правило, являются источником формирования оборотных средств. Требуется заметить, что деление кредитов и займов на долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные осуществляется с позиции экономики и финансов. В учетно-аналитической же практике организаций кредиты и займы, согласно Плану счетов бухгалтерского учета, делятся только на долгосрочные и краткосрочные.

Основные отличия заемного капитала от собственного определяются следующими критериями: приоритетность прав; степень определенности получения денежной суммы (факт получения и сумма); дата получения денежных сумм.

Для оценки структуры обязательств весьма существенно их деление на необеспеченные и обеспеченные. Важность такой группировки связана с тем, что обеспеченные обязательства в случае ликвидации организации и объявления конкурсного производства погашаются из конкурсной массы в приоритетном порядке (до удовлетворения требований прочих кредитов).

Величина уплачиваемых кредиторам денежных сумм обычно фиксируется и определяется первоначальной или номинальной суммой, плюс предусмотренный процент, выступающий в качестве платы кредитору за временный отказ от использования им денежных или иных ресурсов. Величина дивидендов определяется полученной чистой прибылью, дивидендной политикой, наличием денежных средств, величиной чистых активов и другими факторами.

Дата погашения долговых обязательств, как правило, известна заранее, в то время как сам факт наличия уставного капитала указывает непосредственно на то, что у организации как таковой существуют обязательства перед собственниками по выплате им дивидендов. Дивиденды попадают в состав обязательств только после того, как они будут объявлены.

Особо следует отметить проблемы, с которыми приходится сталкиваться организациям, решающим вопрос о привлечении дополнительного капитала в результате изменения организационно-правовой формы и создания акционерного общества открытого типа. Такому решению должны предшествовать: определение потребности в капитале (весьма ошибочным может быть подход, основанный на убеждении "чем больше, тем лучше"); предварительная оценка расходов, связанных с переходом в новый правовой статус; выявление преимуществ и новых проблем, связанных с данным решением.

К числу проблем следует отнести и то, что акционеры, оценивая деятельность организации, в которую они вложили свои средства, заинтересованы, как правило, в росте дивидендов. При этом та или иная дивидендная

политика нередко определяет инвестиционную привлекательность организации. В результате давления акционеров руководство акционерного общества может быть вынуждено избрать политику "проедания" заработанной чистой прибыли в ущерб долгосрочным целям развития организации.

Другая проблема, с которой приходится сталкиваться, связана со значительными издержками перехода. Такие расходы зависят от сложности подготовки необходимых регистрационных документов, потребности в консультационных услугах юридического и финансового характера, необходимости проведения аудиторской проверки финансовой отчетности.

Помимо расходов, связанных с переходом на положение акционерного общества открытого типа, организация должна быть готова к увеличению текущих расходов в виде оплаты обязательной аудиторской проверки состояния учета и финансовой отчетности, расходов по составлению публичной отчетности и ее предоставлению заинтересованным лицам и т.д.

Финансирование из заемных источников предполагает соблюдение ряда условий, обеспечивающих определенную финансовую надежность организации. В частности, при решении вопроса о целесообразности привлечения заемных средств необходимо оценить сложившуюся в организации структуру пассивов. Высокая доля долга в ней может сделать неразумным (опасным) привлечение новых заемных средств, поскольку риск неплатежеспособности в таких условиях чрезмерно велик.

Привлекая заемные средства, хозяйство получает ряд преимуществ, которые при определенных обстоятельствах могут обернуться обратной стороной и повлечь ухудшение финансового состояния организации, приблизив ее к банкротству.

Финансирование активов из заемных источников может быть привлекательным постольку, поскольку кредитор не предъявляет прямых претензий в отношении будущих доходов организации. Вне зависимости от результатов кредитор имеет право претендовать, как правило, на оговорен-

ную сумму основного долга и процентов по нему. Для заемных средств, получаемых в виде товарного кредита поставщиков, последняя составляющая может выступать как в явном, так и в неявном виде.

Наличие заемных средств не меняет структуры собственного капитала с той точки зрения, что долговые обязательства не приводят к "разбавлению" доли владельцев (если только не имеет места случай рефинансирования задолженности и ее погашения акциями организации).

Плата за пользование, по крайней мере, частью заемных средств, например, кредитом банка, учитывается при расчете налогооблагаемой базы, уменьшая налоговые расходы заемщика.

В большинстве случаев величина обязательств и сроки их погашения являются известными заранее (исключения составляют, в частности, случаи гарантийных обязательств), что обеспечивает финансовое планирование денежных потоков.

В то же время наличие расходов, связанных с платой за пользование заемными средствами, смещает точку безубыточности организации. Иными словами, для того чтобы достичь безубыточной работы, организации приходится обеспечивать большой объем продаж. Таким образом, организация с большей долей заемного капитала имеет возможность для маневра в случае непредвиденных обстоятельств, таких, как падение спроса на продукцию, значительное изменение процентных ставок, рост затрат, сезонные колебания. В условиях неустойчивого финансового положения это может стать одной из причин утраты платежеспособности: организация оказывается не в состоянии обеспечить большой приток средств, необходимый для покрытия возросших расходов.