

УДК 336.761.3

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

канд. экон. наук, доц. С.Ф. КУГАН; М.П. МИШКОВА
(Брестский государственный технический университет)

Проведен анализ эффективности использования финансовых ресурсов организации. Рассмотренный потенциал позволит организации целенаправленно влиять на финансовые результаты, хозяйственную устойчивость и повышение конкурентоспособности. Показано, что от формирования структуры источников средств организации или структуры капитала зависит его финансовая устойчивость, т.е. финансовая независимость от внешних инвесторов; финансовая устойчивость организации находится в непосредственной зависимости от эффективности управления финансовыми ресурсами, а по их динамике можно судить о вероятности выживания организации в конкурентной борьбе на рынке.

Эффективность использования финансовых ресурсов организации является важнейшей составляющей повышения конкурентоспособности предприятия позволяющей влиять на финансовые результаты и хозяйственную устойчивость. Успешно реализованные хозяйственные планы положительно влияют на финансовое положение предприятия. При спаде производства и снижении объема реализации продукции происходят повышение себестоимости, уменьшение выручки и суммы маржи, как следствие – ухудшение финансового состояния предприятия. Таким образом, устойчивое финансовое состояние предприятия – итог квалифицированного управления всей системой, определяющей итоги деятельности предприятия и его место в конкурентном рыночном окружении.

Проанализируем **эффективность использования финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта в разрезе 2011–2013 годов.**

Типовая структура притока денежных средств организации за сопоставимые периоды представлена в таблице 1.

Таблица 1

Типовая структура притока денежных средств

Наименование показателя	2011 г.		2012 г.		2013 г.	
	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг	816	86,8	947	95,9	1414	82,6
Доходы от реализации долгосрочных активов	0	0,0	0	0,0	63	3,7
Доходы от сдачи активов в аренду, лизинг	0	0,0	8	0,8	14	0,8
Доходы от операций с ценными бумагами	0	0,0	0	0,0	121	7,1
Доходы от операций с иностранной валютой	83	8,8	14	1,4	0	0,0
Прочие поступления	41	4,4	19	1,9	99	5,8
Итого	940	100,0	988	100,0	1711	100,0

Как видим, наибольший удельный вес в структуре поступления денежных средств организации логично занимает выручка от реализации, однако доля ее на протяжении всего анализируемого периода снизилась с 86,8 % в 2010 году до 82,6 % в 2013 году.

В таблице 2 представлена структура оттока денежных средств организации в анализируемом периоде. Наибольший удельный вес в структуре расходования денежных средств организации занимают расходы на оплату работ и услуг (19,7 % в 2010 году и 56,8 % в 2013 году) и оплата приобретаемых активов (17,1 % в 2011 году и 29,4 % в 2013 году), далее идут расходы по лизингу (16,5 % в 2011 году и 3,7 % в 2013 году), расходы на оплату труда (5,0 % в 2011 году и 4,4 % в 2013 году) и погашение кредитов (4,2 % в 2011 году и 0 % в 2013 году).

Для изучения факторов формирования положительного, отрицательного и чистого денежных потоков используем *прямой метод*. Он направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый поток денежных средств предприятия в отчетном периоде. При применении этого метода используются непосредственно данные бухгалтерского учета и отчета о движении денежных средств, ха-

рактеризующие все виды их поступлений и расходования. Динамика факторов притока и оттока денежных средств представлена в таблицах 3 и 4 соответственно.

Таблица 2

Структура оттока денежных средств

Наименование показателя	2011 г.		2012 г.		2013 г.	
	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.
На оплату приобретаемых активов	165	17,1	277	29,5	450	29,4
Расходы по выбытию долгосрочных активов	0	0,0	0	0,0	28	1,8
Расходы по аренде, лизингу	159	16,5	191	20,4	57	3,7
Расходы от операций с иностранной валютой	83	8,6	14	1,5	2	0,1
Погашены полученные кредиты и займы, проценты по ним	40	4,2	38	4,1	0	0,0
Расходы по оплате труда	48	5,0	40	4,3	67	4,4
На оплату приобретаемых работ, услуг	190	19,7	347	36,9	870	56,8
Расчеты по налогам и сборам	21	2,2	17	1,8	25	1,6
Прочие выплаты	257	26,7	14	1,5	33	2,2
Итого	963	100,0	938	100	1532	100,0

Таблица 3

Динамика факторов притока денежных средств

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	Отклонение	
				2012–2011 гг.	2013–2012 гг.
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг	816	947	1414	+131	+467
Доходы от реализации долгосрочных активов	0	0	63	–	+63
Доходы от сдачи активов в аренду, лизинг	0	8	14	+8	+6
Доходы от операций с ценными бумагами	0	0	121	–	+121
Доходы от операций с иностранной валютой	83	14	0	–69	–14
Прочие поступления	41	19	99	–22	+80
Итого	940	988	1711	+48	+723

Из таблицы 3 видно, что на изменение притока денежных средств в 2011–2013 годах основное влияние оказало изменение выручки от реализации, изменение доходов от операций с ценными бумагами и прочих поступлений.

Таблица 4

Динамика факторов оттока денежных средств

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	Отклонение	
				2012–2011 гг.	2013–2012 гг.
На оплату приобретаемых активов	165	277	450	+112	+173
Расходы по выбытию долгосрочных активов	0	0	28	–	+28
Расходы по аренде, лизингу	159	191	57	+32	–134
Расходы от операций с иностранной валютой	83	14	2	–69	–12
Погашены полученные кредиты и займы, проценты по ним	40	38	0	–2	–38
Расходы по оплате труда	48	40	67	–8	+27
На оплату приобретаемых работ, услуг	190	347	870	+157	+523
Расчеты по налогам и сборам	21	17	25	–4	+8
Прочие выплаты	257	14	33	–243	+19
Итого	963	938	1532	–25	+594

Данные таблицы 4 свидетельствуют о том, что в 2011–2013 годах на изменение оттока денежных средств значительное влияние оказало изменение расходов на оплату работ, услуг, расходов на оплату приобретаемых активов, а также изменение расходов по аренде, лизингу.

Далее рассчитаем и проанализируем **динамику коэффициента ликвидности денежного потока** проиллюстрированную данными таблицы 5, из которой видно, что в 2012–2013 годах коэффициент ликвидности выше единицы, а в 2011 году меньше единицы. Отметим, что для обеспечения необходимой ликвидности денежного потока этот коэффициент должен иметь значение не ниже единицы. Превышение единицы будет способствовать росту остатков денежных активов на конец периода, т.е. повышению коэффициента абсолютной ликвидности предприятия.

Таблица 5

Динамика коэффициента ликвидности денежного потока

№ п/п	Показатели	Период		
		2011 г.	2012 г.	2013 г.
1	Приток денежных средств, млн. руб.	940	988	1648
2	Отток денежных средств, млн. руб.	963	938	1532
3	Коэффициент ликвидности (стр. 1 / стр. 2)	0,976	1,053	1,076

В целом, подводя итог анализа денежных потоков организации, можно сделать вывод, что наиболее значимым источником поступления денежных средств за 2011–2013 годы являлась выручка от реализации продукции (работ, услуг).

Один из показателей, характеризующих финансовое положение организации, – его платежеспособность, т.е. возможность своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами. Для качественной оценки платежеспособности необходим расчет коэффициентов ликвидности.

Для оценки платежеспособности в краткосрочной перспективе рассчитывают следующие показатели: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности. Данные показатели представляют интерес не только для руководства организации, но и для внешних субъектов анализа: коэффициент абсолютной ликвидности представляет интерес для поставщиков сырья и материалов, коэффициент быстрой ликвидности – для банков, коэффициент текущей ликвидности – для инвесторов.

Проведем **расчет и анализ показателей платежеспособности** организации таблице 6.

Таблица 6

Расчет и анализ показателей платежеспособности

Наименование показателя	Норматив	Значение показателя на дату				Отклонение		
		01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.10.2012	01.01.2011 от 01.01.2010	01.01.2012 от 01.01.2011	01.10.2012 от 01.01.2012
Коэффициент текущей ликвидности	> 1,7	3,93	3,69	8,74	4,47	–0,24	+5,04 +5,05	–4,27
Коэффициент быстрой ликвидности	> 1	2,29	1,82	7,95	4,11	–0,47	+6,13	–3,83 –3,84
Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,2	0,64	0,10	3,53	2,02	–0,54	+3,42 +3,43	–1,51

Анализ **показателей платежеспособности** показал, что *коэффициент текущей ликвидности* выше нормативного значения, это может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала; *коэффициент быстрой (срочной) ликвидности* выше норматива во всех периодах, что свидетельствует о способности организации погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет оборотных активов; *коэффициент абсолютной ликвидности* также соответствует нормативному значению (0,2) во всех периодах (кроме 01.01.2011), что можно охарактеризовать как оптимальное отношение денежных

средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам) в 2010–2012 годах.

Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие имеет возможность (в случае необходимости) погашать свои краткосрочные обязательства в основном за счет оборотных активов. Соответствующие в целом значения рассчитанных коэффициентов ликвидности нормативным значениям свидетельствуют о платежеспособности организации в целом.

Далее проведем **анализ ликвидности баланса** организации. Отметим, что анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени их погашения.

Ликвидность – способность активов быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной.

Обычно различают высоколиквидные, низколиквидные и неликвидные ценности (активы). Чем легче и быстрее можно получить за актив полную его стоимость, тем более ликвидным он является. Для товара ликвидности будет соответствовать скорость его реализации по номинальной цене.

В балансе активы организации расположены в порядке убывания ликвидности. Их можно разделить на следующие группы:

А1. Высоколиквидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения);

А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность, т.е. задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты);

А3. Медленно реализуемые активы (прочие, не упомянутые выше, оборотные активы (краткосрочные активы));

А4. Труднореализуемые активы (все внеоборотные активы (долгосрочные активы)).

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом:

П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства, к которым относится текущая кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом и т.п.);

П2. Среднесрочные обязательства (краткосрочные кредиты и займы, прочие краткосрочные обязательства);

П3. Долгосрочные обязательства;

П4. Постоянные пассивы (собственный капитал организации).

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов. Идеальным считается ликвидность, при которой выполняются следующие условия: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств (табл. 7).

Таблица 7

Ликвидность баланса

Показатель	Значение на дату				Соответствие или несоответствие условий абсолютно ликвидного баланса			
	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014
<i>Актив</i>								
A1	29	4	67	246	не соответствует	не соответствует	соответствует	соответствует
A2	125	98	93	276	соответствует	соответствует	соответствует	соответствует
A3	74	73	15	43	не соответствует	не соответствует	не соответствует	не соответствует
A4	440	398	364	1051	не соответствует	не соответствует	соответствует	не соответствует
<i>Пассив</i>								
П1	45	39	19	122	–	–	–	–
П2	0	0	0	0	–	–	–	–
П3	366	296	66	620	–	–	–	–
П4	257	238	454	874	–	–	–	–

Из таблицы 7 видно, что на конец анализируемого периода выполняются следующие условия: $A1 > П1$; $A2 > П2$. Кроме того, наиболее ликвидные активы ($A1$) больше наиболее срочных обязательств ($П1$). Также на конец анализируемого периода выполняется условие $A3 > П3$, а условие $A4 < П4$ выполняется только по состоянию на 01.01.2013. При такой ситуации баланс можно считать относительно ликвидным.

Уровень финансовой устойчивости зависит от степени обеспеченности запасов источниками формирования.

Определение области финансового состояния организации базируется на модели балансовой устойчивости, которая имеет следующий вид:

$$F + Z + R^c = U^c + K^T + K^t + R^p, \quad (1)$$

где F – основные средства и вложения; Z – запасы и затраты; R^c – краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и дебиторская задолженность предприятия; U^c – собственные средства предприятия; K^T – долгосрочные кредиты и займы; K^t – краткосрочные кредиты и займы; R^p – кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства.

На основании анализа баланса рассчитываются следующие показатели:

$$\begin{aligned} \pm E^c &= U^c - F - Z; \\ \pm E^T &= U^c - F - Z + K^T; \\ \pm E^H &= U^c - F - Z + K^T + K^t, \end{aligned} \quad (2)$$

где $\pm E^c$ – излишек (недостаток) собственных средств; $\pm E^T$ – излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат; $\pm E^H$ – излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

На основании вышеперечисленных расчетных показателей определяют область финансового состояния организации ($\bar{S}$ – трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости):

а) абсолютная финансовая устойчивость:

$$\pm E^c \geq 0; \pm E^T \geq 0; \pm E^H \geq 0 \dots \dots \dots \bar{S} = (1,1,1);$$

б) нормальная финансовая устойчивость:

$$\pm E^c \approx 0; \pm E^T \geq 0; \pm E^H \geq 0 \dots \dots \dots \bar{S} = (1,1,1);$$

в) неустойчивое финансовое состояние:

$$\pm E^c < 0; \pm E^T \geq 0; \pm E^H \geq 0 \dots \dots \dots \bar{S} = (0,1,1);$$

г) критическое финансовое состояние:

$$\pm E^c < 0; \pm E^T < 0; \pm E^H \geq 0 \dots \dots \dots \bar{S} = (0,0,1);$$

д) кризисное финансовое состояние:

$$\pm E^c < 0; \pm E^T < 0; \pm E^H < 0 \dots \dots \dots \bar{S} = (0,0,0).$$

Каждой области финансового состояния организации соответствует свой уровень риска инвестирования в предприятие, находящееся в данном финансовом состоянии:

- область (а) – безрисковая зона;
- область (б) – зона минимального риска (вероятность возникновения потерь 25–0 %);
- область (в) – зона повышенного риска (вероятность возникновения потерь 50–25 %);
- область (г) – зона критического риска (вероятность возникновения потерь 75–50 %);
- область (д) – зона недопустимого риска (вероятность возникновения потерь 100–75 %).

Рассчитаем данные показатели, а также **определим область финансового состояния для организации** на начало каждого финансового периода. Результаты расчетов представим в таблице 8.

Таблица 8

Область финансового состояния

№ п/п	Статья баланса	Значение показателя, млн. руб.				Отклонение		
		01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2012 от 01.01.2011	01.01.2013 от 1.01.2012	01.01.2014 от 1.01.2013
1	Источники собственных средств	257	238	454	874	-19	+216	+420
2	Долгосрочные активы	440	398	364	1051	-42	-34	+687
3	Наличие собственных средств (стр. 1 – стр. 2)	-183	-160	90	-177	+23	+250	-267
4	Долгосрочные кредиты и займы	366	296	66	620	-70	-230	+554
5	Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников (стр. 3 + стр. 4)	183	136	156	443	-47	+20	+287
6	Краткосрочные кредиты и займы	0	0	0	0	–	–	–
7	Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (стр. 5 + стр. 6)	183	136	156	443	-47	+20	+287
8	Общая величина запасов и затрат	74	73	15	43	-1	-58	+28
9	Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (стр. 3 – стр. 8)	-257	-233	+75	-220	+24	+308	-295
10	Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (стр. 5 – стр. 8)	+109	+63	+141	+400	-46	+78	+259
11	Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников средств для формирования запасов и затрат (стр. 7 – стр. 8)	+109	+63	+141	+400	-46	+78	+259
12	Трехкомпонентный показатель	S = (0,1,1)	S = (0,1,1)	S = (1,1,1)	S = (0,1,1)	–	–	–

Анализ всех представленных в таблице 8 трехкомпонентных показателей показал, что финансовое положение организации на протяжении всего анализируемого периода является неустойчивым.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют структуру используемого капитала с позиции его платежеспособности и финансовой стабильности развития.

Эти показатели позволяют оценить степень защищенности инвесторов и кредиторов, так как отражают способности организации погасить долгосрочные обязательства.

Для анализа финансовой устойчивости традиционно применяется целый ряд коэффициентов.

Рассмотрим некоторые коэффициенты, используемые для оценки финансовой устойчивости организации (табл. 9). Данные, представленные в таблице 9, свидетельствуют о том, что по организации на 01.01.2014 *коэффициент автономии* в первых двух периодах ниже нормативного значения, а в последующих – выше. Это означает, что активы организации в основном сформированы за счет собственных средств. *Коэффициент заемного капитала* не превышает максимально допустимое значение, причем наблюдается стабильность показателя в динамике. Это указывает на то, что доля заемных средств в источниках финансирования остается неизменным при одновременной неизменности доли собственных средств. *Коэффициент долгосрочной финансовой независимости* показывает, что значительная часть общей стоимости активов организации сформирована за счет наиболее надежных источников финансирования, т.е. не зависит от краткосрочных заемных средств. *Коэффициент ма-*

невренности во всех периодах за исключением третьего периода не находится в пределах нормы, что свидетельствует об отсутствии возможности финансового маневрирования организации. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, соответствующий нормативу, показывает, что организация способна рассчитаться по своим просроченным финансовым обязательствам путем реализации активов.

Таблица 9

Коэффициенты, используемые для оценки финансовой устойчивости

Наименование показателя	Норматив	Значение показателя на дату				Отклонение		
		01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2012 от 01.01.2011	01.01.2013 от 01.01.2012	01.01.2014 от 01.01.2013
Коэффициент автономии	> 0,5	0,38	0,42	0,84	0,54	+0,04	+0,42	-0,30
Удалить коэффициент заемного капитала	< 0,5	0,62	0,58	0,16	0,46	-0,03	-0,43	+0,30
Удалить коэффициент финансовой зависимости	< 0,7	1,60	1,41	0,19	0,85	-0,19	-1,22	+0,66
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	–	0,93	0,93	0,96	0,92	–	+0,03	-0,04
Удалить коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	> 0,1	-0,80	-0,91	0,51	-0,31	-0,11	+1,43	-0,83
Коэффициент маневренности	0,2–0,5	-0,71	-0,67	0,20	-0,20	+0,04	+0,87	-0,40
Удалить коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	< 0,85	0,62	0,58	0,16	0,46	-0,03	-0,43	+0,30

Анализ и оценка деловой активности осуществляется на качественном и количественном уровнях. Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств.

Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости (табл. 10).

Таблица 10

Анализ деловой активности

Показатели	Период			Отклонение	
	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2012/2011 гг.	2013/2012 гг.
Коэффициент оборачиваемости активов	1,07	1,72	1,42	+0,65	-0,30
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	3,26	5,47	4,12	+2,21	-1,35
Продолжительность одного оборота оборотных активов в днях	110,6	65,8	87,3	-44,8	+21,5
Коэффициент оборачиваемости запасов	9,03	21,80	52,62	+12,77	+30,82
Продолжительность оборачиваемости запасов в днях	39,8	16,5	6,8	-23,3	-9,7
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2,68	2,77	2,30	+0,09	-0,47

Анализ рассчитанных коэффициентов оборачиваемости показывает, что в целом деловая активность предприятия имеет тенденцию к повышению в 2011–2013 годах.

Заключение. Рассмотренные возможности анализа позволят организации целенаправленно влиять на финансовые результаты и хозяйственную устойчивость, повысить ее вероятность выживания в конкурентной борьбе на рынке. Построение системы эффективного управления финансовой деятельностью предприятия на сегодняшний день относится к числу наиболее важных задач, стоящих перед руководством предприятий и организаций.

Эффективное управление финансовой деятельностью предприятия служит залогом его процветания на рынке и условием конкурентоспособности. Предприятие, свободно манипулируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, минимизировать затраты на его расширение и обновление, а также достичь высоких финансовых результатов деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Карпова, Т.П. Управленческий учёт: учебник для вузов / Т.П. Карпова. – М.: ЮНИТИ, 2012. – 350 с.
2. Левкович, О.А. Бухгалтерский учет: учебник для вузов / О.А. Левкович, И.Н. Бурцева. – Минск: Выш. шк., 2012. – 447 с.
3. Ткачук, М.И. Основы финансового менеджмента: учеб. пособие / М.И. Ткачук. – Минск: Книж. Дом, 2013. – 416 с.
4. Стражев, В.И. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / В.И. Стражев. – Минск: Выш. шк., 2011. – 398 с.
5. Бочаров, В.В. Финансовое моделирование / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2012. – 208 с.
6. Бочаров, В.В. Коммерческое бюджетирование / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2011. – 368 с.
7. Головачев, А.С. Экономика предприятия: учеб. пособие: в 2 ч. / А.С. Головачев. Ч. 1. – Минск: Выш. шк., 2010. – 447 с.

Поступила 04.04.2014

EFFICIENCY ANALYSIS USES OF FINANCIAL RESOURCES, AS FACTOR OF INCREASE OF COMPETITIVENESS OF THE ENTERPRISE

S. KUGAN, M. MISHKOVA

An analysis of the use of financial resources of the organization. Discussed in the article analysis capabilities enable an organization to purposefully influence the financial results, economic stability and competitiveness. Matter how rational structure formed livelihoods organization or capital structure depends on its financial stability, that is financial independence from external investors. Financial stability of the organization is directly dependent on the efficiency of financial management. In their dynamics can be judged on the probability of survival organizations in the competitive market.