

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

**IMPROVEMENT OF INDICATORS FOR ASSESSING THE FINANCIAL
STABILITY OF A MACHINE-BUILDING ENTERPRISE**

Адаменкова С. И, Тюхай М. С.
Adamenkova S. I, Tyuhai M. S.

Белорусский национальный технический университет
Belarusian National Technical University

Для повышения объективности оценки финансовой устойчивости предложено усовершенствовать расчет некоторых показателей, на значение которых влияют затраты, которые не учитываются в качестве затрат при исчислении налога на прибыль.

To increase the objectivity of assessing financial stability, it is proposed to improve the calculation of some indicators, the value of which is influenced by costs that are not taken into account as costs when calculating income tax.

Финансовая устойчивость предприятия является одним из главных условий успешной и стабильной хозяйственной деятельности предприятия. Чем выше финансовая устойчивость, тем более независимо предприятие от негативных изменений рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск банкротства.

Прежде чем проводить углубленный финансовый анализ и делать выводы следует сопоставить фактические объемы продаж с минимально допустимыми, т. е. критическими объемами. Если фактический объем продаж ниже допустимого, то это одна из главных причин отсутствия прибыли, наличия постоянного дефицита платежных средств и неплатежеспособности, и как следствие снижение финансовой устойчивости или возможного банкротства.

С помощью этого анализа выявляются:

1. Минимальный уровень продаж, при котором предприятие будет способно продолжать свою деятельность, не неся убытков.
2. Вклад каждого продукта (бизнеса) на покрытие постоянных общепроизводственных затрат.

В первую очередь анализируются допустимые изменения объемов продаж по трем критериям безубыточности: точек ликвидности, безубыточности и заданной прибыли (рентабельности). Метод расчета критических объемов, используемый предприятиями, приведен ниже.

Для оценки уровня предпринимательского риска необходимо рассчитать «Операционный рычаг» (ОР):

$$\text{ОР} = \text{Вклад на покрытие} / \text{Прибыль}.$$

Данная величина показывает, на сколько процентов изменится прибыль при изменении выручки на 1 %. При помощи показателя «операционный рычаг» характеризуется уровень предпринимательского риска: чем выше значение рычага, тем быстрее будет расти прибыль при расширении продаж, но также и убытки будут опережать сокращение выручки.

Операционный рычаг (и, соответственно, риск) будет выше у предприятий, в структуре себестоимости которых преобладают постоянные затраты, а ниже – у предприятий, несущих, в основном, переменные затраты.

Важно соотношение операционного рычага и запаса финансовой прочности ЗФП). При высоком значении ЗФП предприятие может позволить себе высокое (рисковое) значение рычага, так как зона убытков для него находится относительно далеко, а рост прибыли – значителен. При нахождении около точки безубыточности предприятию необходимо строже следить за значением операционного рычага, чтобы сократить потенциальные убытки.

Нормативы значений операционного рычага и ЗФП также должны устанавливаться на предприятии индивидуально в зависимости от степени риска, приемлемой с точки зрения менеджеров компании, и его текущего экономического положения.

Для оценки финансовой устойчивости организации используется коэффициентный подход, однако при расчете некоторых из них берут заниженные затраты, что не позволяет правильно принять управленческие решения и объяснить причины снижения финансовой устойчивости.

Для более объективной оценки устойчивости финансового состояния предприятия предлагается производить расчет критических точек: точки ликвидности, точки безубыточности и точки необходимой прибыльности и производить сопоставление фактического объема продаж с критическими. Однако, при аналитическом расчете следует учитывать, что при определении критических точек нужно выделить затраты, которые не учитываются в целях налогообложения. Среди этих затрат, есть сверхнормативные затраты, которые не принимают при исчисления налога на прибыль и прочие

затраты, величина которых превышают 1 % выручки от реализации с НДС. Поэтому затраты, которые не учитываются в качестве затрат при исчислении налога на прибыль, следует брать из бухгалтерских данных, но скорректированных на ставку налога на прибыль по следующей формуле:

$$Z_{\text{пр}} = \frac{\text{Затраты не учитываемые при налогообложении}}{1 - k_{\text{н.пр}}}; \quad (1)$$

где $k_{\text{н.пр}}$ – ставка налога на прибыль;

$Z_{\text{пр}}$ – затраты принятые.

Например, если по заводским данным ставка налога на прибыль 18 % данным, то принятые затраты ($Z_{\text{пр}}$), будут выше бухгалтерских на 22 %, т. е. индекс составит 1,22 ($1 / (1 - 0,18)$).

Допустим, предприятие планирует ежемесячно иметь прибыль, остающуюся в его распоряжении 10 000 руб.; предприятие должно погасить кредит – 11 334 руб. – и проценты по данному кредиту – 1247 руб. Текущие издержки, источником финансирования которых является прибыль (уплата штрафов в бюджет, сверхнормативные расходы на командировки, горюче-смазочные материалы и другие) ежемесячно составляют 1819 руб. Условно-постоянные издержки (без амортизационных отчислений) – 13 029 руб. Амортизационные отчисления – 48 руб. Удельный вес переменных затрат в выручке от реализации 0,77. Фактический объем реализации 171 918 руб. Определим критические точки и кромку безопасности (табл. 1).

Таблица 1

Расчет критических точек и кромки безопасности

Критические объемы	Расчет	Значение, руб.	Кромка безопасности	
			руб.	%
1. Ликвидности	$13\,029 / (1 - 0,77)$	56 647	115 271**	+67,04***
2. Безубыточности	$13\,029 + 48 / (1 - 0,77)$	56 856	115 062	+66,9
3. Заданной прибыли				
без учета корректировки	$13\,029 + 48 + 24\,400 / (1 - 0,77)$	162 943	8 974	+5,22
с учетом корректировки*	$13\,029 + 48 + 29\,757 / (1 - 0,77)$	186 234	-14 317	-8,33

*Величина необходимой (заданной) прибыли при исчислении прямых налоговых платежей составит 29 757 руб. ($10\,000 + 11\,334 + 1247 + 1819$) / $((1 - 0,18)$;

кромка безопасности:

** в стоимостном измерении – 115 271 руб. ($171\,918 - 56\,647$);

***в процентах – 67,04 % ($115\,271 \cdot 100 \% / 171\,918$).

Произведенные расчеты показывают, что фактический объем реализации превышает критические точки ликвидности и безубыточности, что позволяет предприятию:

1. Полностью обеспечить возврат оборотных средств, которые учитываются при формировании себестоимости продукции и расчете прибыли от реализации.
2. Сформировать в нужном объеме амортизационный фонд для обновления основных производственных средств.
3. Однако прибыли будет недостаточно, чтобы осуществить покрытие всех затрат, которые не учитываются в целях исчисления налога на прибыль.

Если не корректировать затраты не учитываемые в целях налогообложения, то объем производства должен составить 162 943 руб, однако на самом деле предприятие должно работать с объемом от реализации продукции 186 234 руб., в то время как фактический объем продаж ниже необходимого на 14 317 руб. или на 8,33 %. Работа с объемом реализации в размере 171 918 руб. не позволят предприятию вернуть предоставленные банком кредитные средства и сформировать в нужном объеме необходимую прибыль.

Предприятия может использовать как собственные, так и привлеченные средства. Соотношение между заемным и собственным капиталом называется финансовый леверидж.

Формула расчета изменения рентабельности собственного капитала будет зависеть от наличия просроченной задолженности по привлеченным займам.

В отечественной и иностранной литературе предлагают использовать следующую формулу при расчете рентабельности собственного капитала:

$$R_{СК} = R_{К} \cdot (1 - k_{пр}) + (1 - k_{пр}) \cdot (R_{К} - r_{ок}) \cdot ЗК / СК , \quad (2)$$

где $R_{СК}$ – рентабельность собственного капитала с учетом использования заемных средств; $r_{ок}$ – ставка по банковским кредитам, выданные на приобретение оборотного капитала; $k_{пр}$ – ставки налоговых платежей, выплачиваемые из прибыли; $R_{К}$ – рентабельность капитала; $r_{ок}$ – ставка по банковским кредитам, выданные на приобретение основных фондов; $ЗК$ – заемный капитал (средства); $СК$ – собственный капитал (средства).

Однако не во всех случаях можно использовать вышеприведенную формулу. В зависимости от своевременности расчета по целевому привлечению заемного капитала – проценты по кредиту:

1. Можно включать в себестоимость, что приведет к уменьшению прибыли и налогооблагаемой прибыли (1-й вариант табл. 2).

2. Не учитываются в затратах по просроченным кредитам при исчислении налога на прибыль, что приведет к росту базы налогообложения (2-й вариант табл. 2).

Приведенная выше формула не учитывает особенности белорусского налогового законодательства при исчислении налога на прибыль, и если мы будем также игнорировать это, то решение о целесообразности инвестирования может быть принято неверно.

Рассмотрим это на следующем примере, представленном в табл. 2.

Таблица 2

Формирование чистой прибыли предприятий с разным уровнем финансового левериджа, руб.

Показатель	1-й вариант	2-й вариант
1. Выручка	171 918	171 918
2. Себестоимость полная	148 299	148 299
3. Прибыль до вычета процентов	23 619	23 619
4. Собственный капитал	127 415	127 415
5. Заемный капитал (ЗК)	202 585	202 585
6. Проценты за пользование кредитом	11 %	11 %
7. Плата за пользование кредитом (11 % · ЗК)	22 284	22 284
8. Прибыль к налогообложению	1 334	23 619
9. Налог на прибыль и местные сборы 18 %)	960	4 251
10. Чистая прибыль	374	-2 916
11. Уровень финансового левериджа	1,59	1,59
12. Рентабельность капитала (R_k)	11,66 %	11,66 %
13. Эффект финансового левериджа	0,86 %	-2,29 %
14. Рентабельность капитала с учетом использования заемных средств (R_{ck})	12,52 %	9,37 %

Если учитывать правильно источники покрытия процентов по кредиту (2-ой вариант), то предприятию будут невыгодно привлекать заемный капитал. Происходит «проедание» собственного капитала, так как эффект финансового левериджа, имеет отрицательную величину (-2,29 %). Таким образом, произведя расчет по 1-му варианту (формула 2), финансовый менеджер примет неправильное решение.

Поэтому предлагаем вышеприведенную формулу для кредитных средств вовремя не возвращенных, то есть для просроченных кредитов использовать формулу (3):

$$R_{\text{СК}} = R_{\text{К}} \cdot (1 - k_{\text{пр}}) + ((R_{\text{К}} \cdot (1 - k_{\text{пр}}) - r_{\text{оф}}) \cdot \text{ЗК} / \text{СК}). \quad (3)$$

При расчете коэффициента текущей ликвидности необходимо учитывать следующее: коэффициент рассчитывается по балансу, такой расчет позволяет сделать вывод о платежеспособности лишь при условии, что все оборотные активы, числящиеся на балансе, ликвидны. Это означает, что для реальной оценки финансового состояния, необходимо использовать производственные запасы дебиторской задолженности за вычетом неликвидных запасов и невозвратности продукции и формула приобретает следующий вид:

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{КА} - \text{НЗ}}{\text{КО}},$$

где КА – краткосрочные активы; НЗ – неликвидные запасы; КО – краткосрочные обязательства.

Если пересчитанный реальный коэффициент окажется ниже нормативного, то это свидетельствует о неплатежеспособности, а также о том, что реальных оборотных активов меньше, чем краткосрочных долгов.

Таким образом, для более реальной оценки финансовой устойчивости рекомендуется использовать усовершенствованные показатели оценки финансовой устойчивости предприятия, которые учитывают особенности действующей системы налогового законодательства Республики Беларусь и реальную стоимость производственных запасов.

Литература

1. Адаменкова, С. И. Анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия и инвестиционных решений / С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик. – Минск: Издательство «Регистр», 2017. – 384 с.

2. Адаменкова, С. И. Практическое налогообложение: исчисляем налоги правильно / С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик, Л. И. Тарарышкина. – Минск: Издательство «Регистр», 2018. – 456 с.