

КОМПЛЕКСНАЯ МЕТОДИКА АНАЛИЗА ПРОЦЕССА САМОФИНАНСИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

И.А. ЛЕДНЁВА

*Белорусский государственный экономический университет,
г. Минск, Республика Беларусь*

Управление хозяйственной деятельностью организации в условиях рынка осуществляется посредством хозяйственного механизма, основными звеньями которого являются прогнозирование и планирование, хозрасчетные отношения, экономическое стимулирование, организационная структура управления. Функционирование хозяйственного механизма заключается в том, что он экономически воздействует на участников хозяйственного процесса, координирует и направляет их экономические интересы и действия. В рыночной экономике самофинансирование является обязательным условием существования организаций всех форм собственности для успешного ведения ими своей хозяйственной и коммерческой деятельности.

Исследование самофинансирования субъектов хозяйствования представляет собой многоэтапный процесс, который не может проводиться изолированно от изучения процесса финансирования в целом, поскольку обеспечения эффективности деятельности можно достигнуть только при грамотном и экономически обоснованном подходе к формированию и использованию всех финансовых ресурсов организации. Главная задача, стоящая перед представителями финансовых подразделений организации, – достижение оптимальной структуры капитала, принимая во внимание при этом особенности формирования финансовых ресурсов из различных источников. Это вызывает необходимость разработки комплексной методики анализа самофинансирования, которая будет ориентирована на учет наличия в организации как собственного, так заемного капитала. Цель статьи – рассмотреть сущность и основные этапы данной методики, разработанной автором.

Формулируя задачу методического обеспечения оценки уровня самофинансирования субъекта хозяйствования, необходимо исходить, прежде всего, из того обстоятельства, что любой методический инструментарий должен отвечать определённым принципам, которые обеспечат эффективность его применения на практике:

- целенаправленность;
- объективность;
- научность;
- динамичность;
- учёт связи с факторами внешней и внутренней среды;
- непрерывность (постоянный характер) и др.

Результаты и их обсуждение. Руководствуясь указанными принципами, в основу разработки методики анализа самофинансирования положены три ключевых методических подхода:

– *во-первых*, системный подход: самофинансирование является составной частью финансирования организации, финансирование – составляющая хозяйственной деятельности. Это приводит к тому, что данные процессы необходимо рассматривать в единстве, в неразрывной связи друг с другом, с учётом их взаимозависимости и взаимообусловленности;

– *во-вторых*, комплексный подход: самофинансирование представляет собой сложный механизм, который состоит из целого комплекса различных элементов. А уровень самофинансирования выступает в качестве агрегированного показателя процесса формирования и использования собственных финансовых ресурсов организации;

– *в-третьих*, процессный подход: анализ самофинансирования – это постоянный процесс, предусматривающий постоянное осуществление ряда шагов по его исследованию и при необходимости возврат к предыдущим.

Предлагаемая нами методика исследования самофинансирования, разработанная на основе указанных выше принципов и методов, включает в себя определённую последовательность действий по его изучению. Она представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Методика проведения анализа самофинансирования

Последовательность действий	Действие	Результат
Шаг 1	Определение целей анализа	Сформулированная цель анализа
Шаг 2	Обоснование аналитического инструментария и сбор необходимых данных	Наличие информационного и методического обеспечения анализа
Шаг 3	Расчёт уровня самофинансирования	Сложившийся уровень самофинансирования
Шаг 4	Анализ источников собственных финансовых ресурсов	Структура собственных источников финансирования
Шаг 5	Выявление и характеристика тенденций изменения параметров самофинансирования в динамике	Характер изменения показателей уровня самофинансирования и соотношения источников собственных средств
Шаг 6	Факторный анализ	Выявлены и количественно оценены факторы, оказывающие влияние на уровень самофинансирования
Шаг 7	Обобщающая оценка процесса самофинансирования	Целостное представление о сложившейся в организации практике реализации процесса самофинансирования
Шаг 8	Оценка стоимости использования средств из различных источников с целью оптимизации структуры капитала	Определена целесообразность использования источников собственных финансовых ресурсов и величины их привлечения
Шаг 9	Формулирование выводов и разработка рекомендаций	Принятие соответствующих решений в зависимости от целей анализа

Примечание – Источник: собственная разработка.

Каждый из приведенных шагов имеет свое назначение, и результат предыдущего является основой для следующего.

Шаг 1. Определение целей анализа.

Анализ самофинансирования необходимо начать с постановки целей, к которым можно отнести оценку эффективности использования собственных финансовых ресурсов, обоснование необходимости использования кредитных средств, внутренний контроллинг и др. Выбор той или иной цели влияет на дальнейший ход исследования, в особенности на значимость отдельных его этапов. Например, в случае рассмотрения возможности привлечения кредита особое внимание необходимо уделить шагу 8, что позволит оценить стоимость привлечения кредитных средств и сравнить её со стоимостью использования ресурсов из других источников; для определения сложившегося уровня самофинансирования – шагу 3, который предполагает осуществление соответствующих расчётов; с целью выявления основных источников собственных средств – шагу 4, представляющему исчерпывающую информацию о структуре источников собственных финансовых ресурсов и т.д.

Шаг 2. Обоснование аналитического инструментария и сбор необходимых данных.

Возможность проведения различных действий по исследованию самофинансирования, а также используемые методы анализа во многом определяются наличием доступа к необходимой информации, поскольку выполнение ряда расчётов возможно только на основе внутренней отчётности субъекта хозяйствования. Финансово-экономические данные, имеющиеся для вычислений, оказывают решающее влияние на выбор аналитических моделей, используемых при реализации данной методики. Так, при использовании данных только формы 1 и формы 2 бухгалтерской отчётности при расчёте показателей уровня самофинансирования невозможно раскрыть все аспекты этого многогранного процесса и получить полное представление о сложившейся ситуации. Кроме того, для осуществления ряда шагов (шаг 6, шаг 8) важное значение имеет информация из внешних ис-

точников, которая должна соответствовать определённым требованиям: достоверность, полнота, своевременность, точность и др.

Аналитический инструментарий анализа самофинансирования весьма разнообразен: коэффициентный анализ, метод группировок, графический метод, сравнительный анализ, экономико-статистическое моделирование и т.д. Выбор методов исследования во многом определяется его целями.

Шаг 3. Расчет уровня самофинансирования.

Реализация этого этапа анализа самофинансирования при качественном выполнении шага 2 может быть осуществлена на основе предложенной нами, которая предполагает исследование уровня самофинансирования организации по трём направлениям: запас, ресурс, резерв. Каждое из этих направлений оценивается с помощью группы соответствующих показателей, которые приведены в таблице 2.

Первая группа представлена коэффициентами, отражающими долю внеоборотных активов в имуществе организации, динамику имущества в течение года, а также обеспеченность собственными оборотными средствами. Если доля внеоборотных активов в анализируемом промежутке времени возрастает при приближении значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами к нормативу (т.е. все внеоборотные, часть оборотных активов и их прирост финансируются из собственных средств), то организация имеет запас и обладает определённым потенциалом для реализации механизма самофинансирования.

Вторая группа включает показатели, которые с позиции формирования собственных средств из различных источников характеризуют процесс самофинансирования организации в текущем периоде. При расчёте коэффициентов этой группы во внимание принимаются разные составляющие источников собственных ресурсов субъекта хозяйствования: некоторые элементы внутренних, только внутренние, как внутренние, так и внешние их источники. Полученные в результате данные отражают отдельные аспекты участия собственных средств в общем объеме финансирования и в совокупности показывают те ресурсные возможности, которыми располагает организация для осуществления самофинансирования на исследуемом отрезке времени.

Третья группа состоит из показателей, которые призваны продемонстрировать, какими собственными финансовыми ресурсами обладает организация, входя в новый период осуществления своей деятельности. С аналитической позиции целесообразнее всего рассчитывать коэффициенты данного направления исследования уровня самофинансирования на начало периода. Но представленные в данной группе коэффициенты могут оцениваться и в течение отдельных отрезков исследуемого периода, например, в рамках квартала, месяца и т.д., что даёт более полное представление о финансовых потоках организации за анализируемый интервал времени.

Исследование уровня самофинансирования должно проводиться по всем трем направлениям, и в совокупности полученные в результате расчетов с использованием предложенных групп показателей данные дают целостное представление о сложившемся в организации уровне самофинансирования, его динамике и о потенциальных возможностях изменения.

При ограниченном наборе исходной информации возможно применение иных подходов к расчёту уровня самофинансирования, но полученный результат будет не столь глубоким.

Шаг 4. Анализ источников собственных финансовых ресурсов.

Целью данного шага является выявление структуры источников собственных средств. Исследование источников собственных ресурсов организации включает в себя несколько этапов. На первоначальном этапе определяется соотношение собственных средств из внутренних и внешних источников. Далее проводится анализ уже внутри данных групп, детально изучаются внутренние источники, их соотношения в общем объеме, такие же операции проводятся при изучении и внешних источников. На основе проведённого анализа определяются основные источники собственных финансовых ресурсов.

Шаг 5. Выявление и характеристика тенденций изменения параметров самофинансирования в динамике.

На данном этапе анализа необходимо проследить изменения показателей, характеризующих уровень самофинансирования в течение исследуемого периода времени, а также определить динамику соотношения источников формирования собственных финансовых ресурсов. Это позволит сделать выводы о положительном или отрицательном характере основных тенденций изменения параметров самофинансирования. Для получения наиболее полной картины полученные данные

сравниваются при наличии соответствующей информации с показателями конкурентов и среднеотраслевыми.

Шаг 6. Факторный анализ.

Основная цель – определить факторы, оказывающие влияние на процесс самофинансирования субъекта хозяйствования. При этом выявляются как внутренние факторы, продуцируемые особенностями функционирования конкретной организации (уровень расходов на реализацию, темп роста товарооборота, доля внеоборотных активов, темп роста активов и др.), так и внешние факторы (ставка рефинансирования, уровень инфляции и т.д), которые воздействуют на формирование и использование собственных средств. Далее рассчитывается степень влияния этих факторов на процесс самофинансирования и определяются наиболее существенные из них, состояние и динамика которых должны находиться под постоянным контролем у специалистов финансовых служб. Этот шаг предполагает проведение корреляционно–регрессионного анализа уровня самофинансирования.

Шаг 7. Обобщающая оценка процесса самофинансирования.

Обобщающая оценка процесса самофинансирования включает в себя, подведение итогов по результатам шагов 3–6. Для получения целостного представления о самофинансировании сводятся воедино данные об уровне самофинансирования, об основных источниках собственных средств, о факторах, влияющих на данный процесс, о динамике параметров самофинансирования. Это позволяет сделать комплексный вывод о сложившейся в организации ситуации по формированию и использованию собственных средств.

Шаг 8. Определение целесообразности использования собственных финансовых ресурсов.

Использование собственных средств на развитие организации должно быть экономически целесообразным и выгодным, что предполагает оценку стоимости вовлечения собственных финансовых ресурсов, а также использования заёмных и привлечённых средств. В современных экономических условиях всё большую значимость приобретают вопросы нахождения наиболее выгодного соотношения между финансовыми средствами из различных источников, т.е. оптимизации структуры капитала через оценку его стоимости. Единого взгляда на проблему поиска данного оптимума не существует, и этот вопрос является наиболее дискуссионным в теории капитала. Обобщая множество подходов и методов обоснования структуры капитала по разнообразным критериям, можно выделить два их основных блока:

1) статические модели, доказывающие существование оптимальной структуры капитала и рекомендуемые определённые критерии её формирования;

2) динамические модели, допускающие отклонение от целевой структуры капитала (соотношение источников финансовых ресурсов, которое фиксирует менеджер при принятии решений) в конкретный момент времени и определяющие оптимум как временной ряд [1, с.152].

Наибольшее распространение в экономической литературе и практике финансового управления получили статические теории, среди которых можно выделить метод, основанный на расчёте эффекта финансового левиреджа; модель WACC (традиционный подход, теория Модильяни–Миллера, компромиссный подход); метод минимизации уровня финансовых рисков; метод оптимизации по критерию политики финансирования активов и др.

Шаг 9. Формулирование выводов и разработка рекомендаций.

Это заключительный этап анализа процесса самофинансирования субъекта хозяйствования, который предполагает подведение общего итога исследования в соответствии с его целями и выработку рекомендаций. В результате принимаются определённые решения по формированию, оптимизации и использованию собственных средств развития. Например, если использование собственных средств является экономически выгоднее, чем заёмных ресурсов, а уровень самофинансирования в организации достаточно низок, то финансовым специалистам необходимо принять соответствующие решения по формированию структуры капитала.

Таблица 2 – Методика оценки показателей уровня самофинансирования

Наименование показателя	Обозначение	Методика расчёта	Экономическое содержание	Пояснения
1	2	3	4	5
1. ЗАПАС САМОФИНАНСИРОВАНИЯ				
Коэффициент внеоборотных активов	Квна	Внеоборотные активы / Имущество	Показывает долю внеоборотных активов в составе имущества организации	Рассчитываются показатели на начало и конец периода. Они отражают относительный потенциал организации по реализации и процессу самофинансирования
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Косос	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы	Отражает ту часть оборотных активов, которая финансируется за счёт собственного капитала	
Коэффициент имущества	Ким	Имущество на кон. / Имущество на нач.	Характеризует прирост имущества организации за анализируемый период	
2. РЕСУРС САМОФИНАНСИРОВАНИЯ				
Коэффициент прироста уровня самофинансирования	Кпр	Δ Собственных финансов / Δ Финансовых ресурсов	Характеризует долю прироста собственных финансовых ресурсов в общем объёме прироста финансовых средств	Рассчитываются показатели за период и оцениваются их динамика. Они отражают собственные финансовые средства, которые направлены на самофинансирование
Коэффициент накопления	Кнак1 Кнак2 Кнак3	Δ Накопленного капитала / Чистая прибыль Δ Итого баланса / Чистая прибыль Δ Собственного капитала / Чистая прибыль на накопл. Чистая прибыль на накопл. / Чистая прибыль	Отражает ту часть чистой прибыли, которая направлена на накопление капитала	
Коэффициент развития	Краз	Собственные финансовые ресурсы / (Δ Активов + Расходы на потребление за счёт собственных средств)	Характеризует предстоящее развитие организации за счёт собственных средств	
Коэффициент внутренних источников	Кви	(Прибыль в фонд нак. + Амортизационные отчисления) / (Кредиторская задолженность + Заёмные средства)	Показывает отношение собственных финансовых ресурсов, сформированных из двух основных внутренних источников, к заёмным и привлечённым средствам	

Окончание таблицы 2

1	2	3	4	5
Коэффициент самофинансирования	Кс	Собственные финансовые ресурсы из внутр. и внешн. ист. / Финансовые ресурсы	Отражает долю собственных финансовых ресурсов, сформированных из внутренних и внешних источников, в общем объёме финансирования деятельности субъекта хозяйствования	
3. РЕЗЕРВ САМОФИНАНСИРОВАНИЯ				
Коэффициент автономии	Ка	Собственный капитал / Валюта баланса	Показывает удельный вес собственного капитала в общем его объёме и отражает независимость организации от источников заёмных средств	Рассчитываются показатели на дату начала периода. Они отражают соотношение собственного капитала к общему объёму средств
Коэффициент автономии скорректированной	Каскор	(Собственный капитал - Добавочный фонд) / (Капитал – Добавочный фонд)	Экономически более грамотно отражает суть коэффициента автономии, благодаря корректировке на величину добавочного фонда, который в основном представлен суммой переоценки основных средств	Выявляет степень привлекательности для инвесторов дачсамофинансирования
Коэффициент чистых активов	Кча	Чистые активы/ Итог баланса	Отражает долю активов, которые формируются за счёт собственного капитала	

Примечание – Источник: собственная разработка

Выводы. Таким образом, предложенная нами методика исследования самофинансирования носит комплексный характер, поскольку предполагает изучение различных аспектов данного процесса (источники, уровень, факторы, динамика) и позволяет получить целостное представление о сложившейся в организации практике формирования и использования собственных финансовых ресурсов. В то же время при анализе процесса самофинансирования по данному алгоритму учитывается наличие других финансовых средств и оценивается целесообразность их вовлечения в процесс финансирования субъекта хозяйствования. Применение разработанной нами методики исследования процесса самофинансирования предоставляет возможность всесторонне рассмотреть специфику реализации самофинансирования на уровне конкретной организации.

ЛИТЕРАТУРА

1. Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: учебник для вузов/ Т.В. Теплова. – М.: ГУ–ВШЭ, 2000. 504 с.

COMPLEX METHODOLOGY OF ANALYZING THE PROCESS OF SELF-FINANCE OF ORGANIZATION

I.A. LEDNEVA

Summary

The author of the article offers the methodology of analyzing the process of self-finance of the management's subject, which includes the study of various aspects of the process: sources, level, dynamics, factors – but also takes into account the availability of other funds used by the organization of to fund their activities.

© Леднёва И.А.

Поступила в редакцию 18 апреля 2012г.