

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС 1 И РАСЧЕТ ОСНОВНЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

Известно, что любой годовой финансовый отчет включает три элемента: текст, графический материал и цифры. Как правило, знакомство с текстом финансовой отчетности затруднений не вызывает. Обычно графический материал используется с целью сделать доклад более интересным. А вот цифры являются наиболее сложной частью отчета. И именно эту часть мы постараемся разъяснить на примере бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, составленных согласно требованиям Международных стандартов финансовой отчетности 2.

Бухгалтерский баланс отражает финансовое состояние организации на определенный день (в нашем примере, приведенном ниже, - 31.12.2007; данный пример представляет собой модель финансовой отчетности и подготовлен на основе условных показателей вымышленного ОАО "Notebook-маркет", зарегистрированного в Беларуси и занятого разработкой и производством современных ЭВМ типа "ноутбук", отвечающих мировым эталонам качества). В частности, он показывает, каким имуществом располагает организация и какова ее задолженность перед кредиторами. Имущество и обязательства организации могут располагаться в балансе как по степени убывания ликвидности имущества и возрастания срока задолженности кредиторам (табл. 1), так и в обратном порядке, то есть по степени возрастания ликвидности имущества и уменьшения сроков задолженности кредиторам, что в большей степени характерно для бухгалтерской отчетности в нашей стране. Представленный в таблице 1 условный балансовый отчет ОАО "Notebook-маркет" включает в себя не только данные за 2007 год, но и за предыдущий, 2006 год, что позволяет сравнить положение дел в организации за два года.

Таблица 1

Наименование показателей	Примечания*	31.12.2007	31.12.2006
1	2	3	4
АКТИВЫ			
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	(5)	138 986	40 013
Счета к получению	(6)	5 263 838	834 459
Краткосрочная дебиторская задолженность			124 258
Дебиторская задолженность по налогам	(7)	28 432	177 561
Товарно-материальные запасы	(8)	1 668 225	612 326
Расходы, оплаченные авансом	(9)	1 654 639	415 396
Итого - текущие активы		8 754 120	2 204 013
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Чистая стоимость основных средств	(10)	3 295 885	3 388 933
Долгосрочные инвестиции	(11)	3 160	3 160
Чистая стоимость нематериальных активов	(12)	21 133	23 615
Итого - долгосрочные активы		3 320 178	3 415 708
ВСЕГО - АКТИВЫ		12 074 298	5 619 721
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Счета к оплате		1 991 654	2 741 791
Авансы полученные		5 227 307	770 280
Краткосрочные долговые обязательства	(13)	165 372	
Налоги к оплате	(14)	197 939	268 446
Начисленные обязательства	(15)	29 851	7 581
Доходы будущих периодов	(16)	11 494	
Итого - текущие обязательства		7 623 617	3 788 098
ВСЕГО - ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		7 623 617	3 788 098
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			

Уставный капитал	(17)	150 000	150 000
Дополнительный неоплаченный капитал	(18)	678 982	678 982
Нераспределенная прибыль прошлых лет		1 248 129	1 002 641
Нераспределенная прибыль отчетного периода		2 373 570	
Итого - собственный капитал		4 450 681	1 831 623
ИТОГО - ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		12 074 298	5 619 721

* Линейные статьи бухгалтерской отчетности раскрываются в соответствующем примечании.

Что показывает баланс

Установим, какие же показатели могут быть рассчитаны с помощью баланса. Одним из важных показателей, рассчитываемых при анализе баланса, является чистый рабочий капитал (net working capital). Чистый рабочий капитал равен разнице между итогами по разделам "Текущее имущество" (total current assets) и "Текущие обязательства" (total current liabilities). Последний раздел представляет собой долговые обязательства со сроком погашения до одного года со дня составления баланса. Поэтому чистый рабочий капитал составляет величину, оставшуюся после погашения всех краткосрочных обязательств. Для ОАО "Notebook-маркет" этот показатель отражен в таблице 2.

Таблица 2

Текущее имущество (current assets)	8 754 120
Минус: текущие обязательства (less current liabilities)	7 623 617
Чистый рабочий капитал (net working capital)	1 130 503

Консервативные и искушенные большим жизненным опытом инвесторы обычно настаивают на том, чтобы любая организация, в которую они вкладывают-инвестируют деньги, имела значительный рабочий капитал. Способность организации оплатить свои обязательства, увеличить обороты и воспользоваться существующими преимуществами часто зависит именно от размера рабочего капитала. Кроме того, если вы хотите, чтобы ваша организация расширяла свою деятельность, рабочий капитал в этом году должен быть больше, чем в предыдущем.

Отношение текущего имущества к текущим обязательствам (current ratio)

Несомненно, в практике деятельности организации всегда возникает вопрос об оптимальном размере оборотного имущества организации. Чаще всего при анализе текущего положения организации, когда изучаются возможности вложения в нее средств, используется показатель отношения текущего имущества к текущим обязательствам (current ratio) вместо простого определения абсолютной величины текущего имущества. На начальном этапе анализа просто сравнивают итог текущего имущества с итогом текущих обязательств. Несмотря на имеющиеся исключения, западные аналитики придерживаются следующего правила: для обеспечения минимальной гарантии инвестициям текущее имущество должно, по крайней мере, как минимум, в два раза превышать размер текущих обязательств. Таким образом, в нашем случае на каждый белорусский рубль текущих обязательств должно приходиться как минимум два белорусских рубля текущего имущества.

Вышеназванный показатель равен отношению текущего имущества к текущим обязательствам. Для ОАО "Notebook-маркет" данное соотношение составит:

$$\frac{8\,754\,120 \text{ бел. руб. (текущее имущество) (current assets)}}{7\,623\,617 \text{ бел. руб. (текущие обязательства) (current liabilities)}} = 1,15 / 1, \text{ или же } 1,15 \text{ к } 1.$$

Таким образом, на каждый белорусский рубль текущих обязательств приходится 1,15 бел. руб. текущего имущества. Известно, что существует необходимость применения различных вариантов значений данного показателя для реального анализа финансового состояния организаций различных отраслей народного хозяйства. В целом организации с незначительными товарно-материальными запасами и легко погашаемыми обязательствами по счетам дебиторов могут спокойно работать и при более низком значении этого показателя, чего не скажешь об организациях, которые имеют значительные объемы товарно-материальных запасов и которые продают свое имущество с отсрочкой платежа (на условиях коммерческого кредита).

Ликвидное (быстрое) имущество (quick assets)

В дополнение к двум рассмотренным выше показателям - чистого рабочего капитала (net working capital) и отношению текущего имущества к текущим обязательствам (current

ratio) существуют и другие показатели определения ликвидности организации (current position). Определим, что же представляет собой ликвидное имущество. Ликвидным имуществом называется имущество, которое может быть использовано в чрезвычайных обстоятельствах, то есть для погашения текущих обязательств без промедления. Например, такое имущество, которым можно осуществить оплату долга при необходимости. Ликвидное имущество может быть быстро превращено в денежные средства. Следовательно, такое имущество не включает в себя товарную продукцию, так как последнюю еще нужно продать кому-нибудь для превращения в денежные средства. Таким образом, ликвидное имущество - это текущее имущество за минусом запасов (current assets minus inventories).

Таблица 3

Текущее имущество (current assets)	8 754 120
Минус: запасы (less inventories)	1 668 225
Ликвидное имущество (quick assets)	7 085 895

Чистое ликвидное имущество (net quick assets) равняется разнице между ликвидным имуществом и краткосрочными обязательствами. Успешно работающая организация должна иметь значительное превышение ликвидного имущества над текущими обязательствами, что позволяет достаточно точно оценить степень устойчивости организации и ее способность оплатить свои обязательства в срок, чего, к сожалению, не наблюдается в нашем случае: чистое ликвидное имущество полностью отсутствует.

Таблица 4

Ликвидное имущество (quick assets)	7 085 895
Минус: текущие обязательства (less current liabilities)	7 623 617
Чистое ликвидное имущество (net quick assets)	(537 722)

Коэффициент критической оценки (quick assets ratio) равен отношению ликвидного имущества организации (net quick assets) к текущим обязательствам (current liabilities).

В нашем примере он составит:

$$- 537\ 722 \text{ бел. руб. (ликвидное имущество)} / 7\ 623\ 617 \text{ бел. руб. (текущие обязательства)} = - 0,07 / 1, \text{ или же } - 0,07 \text{ к } 1.$$

Таким образом, на каждый белорусский рубль текущих обязательств не хватает 0,07 бел. руб. ликвидного имущества.

Оборачиваемость товарных запасов (inventory turnover)

Уровень запасов организации зависит от сочетания ряда факторов. Например, от вида деятельности времени года (сезонности). Один из способов оценки соответствия уровня запасов оптимальной потребности состоит в сравнении запасов с годовым объемом продаж (доходов), в результате чего можно определить оборачиваемость запасов (inventory turnover). Годовой объем продаж ОАО "Notebook-маркет" составляет 12 054 892 бел. руб., а величина запасов товарно-материальных ценностей по балансовому отчету - 1 668 225 бел. руб. Таким образом, оборачиваемость выражается показателем 7,2. Это означает, что продажа и покупка товаров осуществляются в среднем более чем 7,2 раза в год, что, согласитесь, очень даже неплохо для условий нашей страны. Необходимо отметить, что более точный подход к анализу предполагает расчет оборачиваемости товарных запасов путем сравнения годовой стоимости проданных товаров (annual cost of goods sold) со средним размером товарно-материальных запасов (average inventory). Такая информация не всегда присутствует в публикуемых отчетах, поэтому многие инвесторы определяют оборачиваемость путем соотношения оборота с товарно-материальными запасами на дату составления баланса.

Другим показателем, который может быть получен на основании баланса путем сравнения товарно-материальных запасов с итогом текущего имущества, является удельный вес товарно-материальных запасов по отношению к текущему имуществу (inventory as a percentage of current assets). Для ОАО "Notebook-маркет" удельный вес запасов на сумму 1 668 225 бел. руб. составляет 19% от суммы текущего имущества в 8 754 120 бел. руб. Однако данный показатель существенно различается в зависимости от вида деятельности организации, и его целесообразно применять при сравнении организации в одной и той же области деятельности.

Балансовая (книжная) стоимость ценных бумаг (book value of securities)

Еще одним важным показателем, который определяется по балансу организации, является чистая балансовая стоимость (net book value), или чистая номинальная стоимость ценных бумаг организации (net asset value of the company securities). В отношении каждой облигации, привилегированной акции она определяется как стоимость имущества организации, обеспечивающая или оплачивающая эти ценные бумаги. К большому сожалению,

в бухгалтерском балансе нашей организации таких бумаг нет вследствие неразвитости рынка ценных бумаг в Беларуси. Тем не менее на условном примере баланса условной организации ОАО "ТРИМЭ" (не из данных баланса ОАО "Notebook-маркет") мы рассчитаем эту стоимость для каждой из трех групп ценных бумаг.

Представим себе баланс ОАО "ТРИМЭ" по состоянию на 31.12.2007:

Таблица 5

<i>Имущество организации (активы)</i>	<i>2007 г.</i>	<i>2006 г.</i>
Текущее имущество (current assets)		
Денежные средства (cash)	\$ 450	\$ 300
Биржевые ценные бумаги по номинальной стоимости (биржевая цена: 2006, \$ 890; 2005, \$ 480) (marketable securities at cost market value)	\$ 850	\$ 460
Счета дебиторов (accounts receivable) Минус: допустимые безнадежные долги: 2006, \$ 100; 2005, \$ 95 (less allowance for bad debt)	\$ 2 000	\$ 1 900
Товарно-материальные запасы (inventories)	\$ 2 700	\$ 3 000
Имущество организации (активы)	2007 г.	2006 г.
Всего - оборотное имущество (total current assets)	\$ 6 000	\$ 5 660
Долгосрочное (непотребляемое) имущество (fixed assets)		
Земля (land)	\$ 450	\$ 450
Здания и сооружения (building)	\$ 3 800	\$ 3 600
Машины и производственное оборудование (machinery)	\$ 950	\$ 850
Офисное оборудование (office equipment)	\$ 100	\$ 95
Итого долгосрочного имущества по первоначальной стоимости	\$ 5 300	\$ 4 995
Минус: начисленная амортизация (less accumulated depreciation)	\$ 1 800	(\$ 1 500)
Чистая (остаточная) стоимость долгосрочного имущества (net fixed assets)	\$ 3 500	\$ 3 495
Расходы, отложенные на будущие периоды (расходы будущих периодов), и предварительная оплата (prepayments and deferred charges)	\$ 100	\$ 90
Нематериальные активы (патенты, товарный знак) (intangibles - patents, trademarks)	\$ 100	\$ 100
Всего - имущество (total assets)	\$ 9 700	\$ 9 345
Обязательства (пассивы) (liabilities)	2007 г.	2006 г.
Текущие обязательства (current liabilities)		
Расчеты с поставщиками и разными кредиторами (accounts payable)	\$ 1 000	\$ 940
Задолженность по кредитам банка или других организаций (notes payable)	\$ 850	\$ 1 000
Задолженность по издержкам к оплате (расчеты с персоналом, комиссионные, проценты и т.п.) (accrued expenses payable)	\$ 330	\$ 300
Задолженность перед бюджетом (income tax payable)	\$ 320	\$ 290
Всего - текущие обязательства (total current liabilities)	\$ 2 500	\$ 2 530
Долгосрочные обязательства (long-term liabilities) (облигации 27 000 шт., 5% годовых, срок погашения 2010 г.) (bonds, 5% interests, due 2010)	\$ 2 700	\$ 2 700
Всего - обязательства (total liabilities)	\$ 5 200	\$ 5 230
Стоимость имущественных прав собственников на имущество организации (так называемый капитал организации) (stockholders equity)		
Акции (capital stock) Привилегированные акции, размер дивидендов 5%, номинальная стоимость акции \$ 100; количество выпущенных акций 6 (preferred stock, 5% cumulative, \$ 100 par value each, authorized, issued, and outstanding 6 shares)	\$ 600	\$ 600
Обыкновенные акции, номинальная стоимость акции \$ 5; количество выпущенных акций 300 (common stock, \$ 5 par value each, authorized, issued and outstanding 300 shares)	\$ 1 500	\$ 1 500
Избыточный капитал (capital surplus)	\$ 700	\$ 700
Полученная прибыль к распределению (accumulated retained earnings)	\$ 1 700	\$ 1 315

Всего - стоимость имущественных прав собственников на имущество организации (total stockholders equity)	\$ 4 500	\$ 4 115
Обязательства (пассивы) (liabilities)	2007 г.	2006 г.
Всего - обязательства и капитал организации (total liabilities and stockholders equity)	\$ 9 700	\$ 9 345

Чистая номинальная стоимость имущества в расчете на облигацию (net asset value per bond)

Для того чтобы получить минимальную величину стоимости имущества на облигацию, из суммы итога имущества вычитают нематериальные активы, как не имеющие стоимости при ликвидации организации. Затем предполагают, что текущие обязательства, например на сумму 2 500 долл. США, были оплачены. Остается имущества на сумму 7 100 долл. США для выплаты держателям облигаций.

Таблица 6

Всего - имущество (total assets)	\$ 9 700
Минус: нематериальные активы (less intangibles)	(\$ 100)
Всего - материальное имущество (total tangible assets)	\$ 9 600
Минус: текущие обязательства (less current liabilities)	(\$ 2 500)
Чистое материальное имущество в наличии для удовлетворения требований по облигациям (net tangible assets available to meet bondholders claims)	\$ 7 100

$\$ 7 100 / 2 700$ шт. (количество выпущенных облигаций) = \$ 2,629 - чистая номинальная стоимость имущества на облигацию в \$ 1,0.

В нашем случае с ОАО "ТРИМЭ" чистая номинальная стоимость активов в 2,629 долл. США обеспечивает каждую облигацию стоимостью в 1 долл. США.

Чистая номинальная стоимость имущества в расчете на привилегированную акцию (net asset value per share of preferred stock)

Для того чтобы подсчитать чистую стоимость имущества на каждую привилегированную акцию, рассчитывается сначала сумма всего имущества за вычетом нематериальных активов ($\$ 9 700 - \$ 100 = \$ 9 600$). Затем предполагается, что текущие обязательства на сумму 2 500 долл. США и долгосрочные обязательства были оплачены в размере 2 700 долл. США.

Таблица 7

Всего - имущество (total assets)	\$ 9 700
Минус: нематериальные активы (less intangibles)	(\$ 100)
Всего - материальное имущество (total tangible assets)	\$ 9 600
Минус: текущие обязательства (less current liabilities)	(\$ 2 500)
Минус: долгосрочные обязательства (less long-term liabilities)	(\$ 2 700)
Чистое имущество, обеспечивающее привилегированные акции (net assets backing the preferred stock)	\$ 4 400

$\$ 4 400 / 6$ (количество выпущенных акций) = \$ 733 - чистая номинальная стоимость имущества на привилегированную акцию.

Оставшаяся сумма отражает величину чистого имущества, обеспечивающего привилегированные акции в обращении на сумму 4 400 долл. США. Соответственно, каждая привилегированная акция обеспечена чистой номинальной стоимостью имущества на сумму 733 долл. США.

Чистая номинальная стоимость имущества в расчете на обыкновенную акцию (net book value per share of common stock)

Чистая номинальная стоимость имущества в расчете на обыкновенную акцию представляет собой среднюю сумму, которую получили бы держатели акций на каждую акцию по их балансовой стоимости в случае ликвидации организации. Разумеется, в первую очередь должны быть удовлетворены требования держателей облигаций и привилегированных акций, причем чистая номинальная стоимость имущества на обыкновенную акцию составит 12,67 долл. США.

Таблица 8

Всего - имущество (total assets)	\$ 9 700
Минус: нематериальные активы (less intangibles)	(\$ 100)

Всего - материальное имущество (total tangible assets)	\$ 9 600
Минус: текущие обязательства (less current liabilities)	(\$ 2 500)
Минус: долгосрочные обязательства (less long-term liabilities)	(\$ 2 700)
Минус: привилегированные акции	(\$ 600)
Чистое имущество, обеспечивающее обыкновенные акции (net assets available for the common stock)	\$ 3 800

$\$ 3\,800 / 300$ шт. (количество выпущенных акций) = $\$ 12,67$ - чистая номинальная стоимость имущества на обыкновенную стоимость.

Можно рассчитать данный показатель и следующим образом: к стоимости обыкновенных акций прибавляется сумма избыточного капитала, полученной прибыли к распределению и вычитаются нематериальные активы. Полученная сумма делится на количество обыкновенных акций, выпущенных в оборот.

Таблица 9

Обыкновенные акции (common stock)	\$ 1 500
Избыточный капитал (capital surplus)	\$ 700
Полученная прибыль к распределению (accumulated retained earnings)	\$ 1 700
Минус: нематериальные активы (less intangible assets)	(\$ 100)
Всего - обязательства к уплате по обыкновенным акциям (total common stockholders equity)	\$ 3 800

$\$ 3\,800 / 300$ шт.(количество выпущенных акций) = $\$ 12,67$ - чистая номинальная стоимость активов на обыкновенную акцию.

Кoeffициенты капитализации (capitalization ratios)

Прежде чем вкладывать деньги, определяют соотношения каждого вида ценных бумаг, выпущенных организацией. Такие соотношения называют коэффициентами капитализации (capitalization ratios). В организации ОАО "Notebook-маркет" выпущен только один вид ценных бумаг - простые акции, поэтому вначале рассчитаем коэффициенты капитализации для ОАО "ТРИМЭ".

Оказывается, большой удельный вес облигаций для некоторых инвесторов уменьшает привлекательность как привилегированных, так и обыкновенных акций, а значительное количество привилегированных акций, в свою очередь, может уменьшить ценность обыкновенных акций. Главная причина состоит в том, что проценты по облигациям должны быть выплачены до объявления дивидендов по привилегированным акциям, а дивиденды по последним - до выплаты дивидендов по обыкновенным акциям.

Удельный вес облигаций (bond ratio) равен отношению номинальной стоимости облигаций (2 700 долл. США) к общей стоимости облигаций, привилегированных акций, обыкновенных акций, избыточного капитала и полученной прибыли к распределению (что составит в нашем случае 7 100 долл. США).

Таблица 10

Облигации (bonds)	\$ 2 700
Привилегированные акции (preferred stock)	\$ 600
Обыкновенные акции (common stock)	\$ 1 500
Избыточный капитал (capital surplus)	\$ 700
Полученная прибыль к распределению (accumulated retained earnings)	\$ 1 700
Минус: нематериальные активы (less intangible assets)	(\$ 100)
Всего - общая капитализация (total capitalization)	\$ 7 100

Данное соотношение равняется 38% от общей капитализации организации ОАО "ТРИМЭ".

Для ОАО "Notebook-маркет" общая капитализация составит сумму:

Таблица 11

Облигации (bonds)	0
Привилегированные акции (preferred stock)	0
Обыкновенные акции (common stock)	150 000
Избыточный капитал (capital surplus)	678 982

Полученная прибыль к распределению (accumulated retained earnings)	3 621 699
Минус: нематериальные активы (less intangible assets)	(21 133)
Всего - общая капитализация (total capitalization)	4 429 548

Удельный вес привилегированных акций (preferred stock ratio) для ОАО "ТРИМЭ" определяется так же: стоимость привилегированных акций в 600 долл. США делится на общую капитализацию в 7 100 долл. США. В результате получим 8,5%.

Доля обыкновенных акций (common stock ratio) составит разницу между 100% и суммой удельного веса облигаций и привилегированных акций, или в нашем случае 53,5%. Такой же результат можно получить и при делении суммы стоимости обыкновенных акций, избыточного капитала и полученной прибыли к распределению на величину общей капитализации (total capitalization).

Для ОАО "Notebook-маркет" данный показатель составит следующую величину:

150 000 бел. руб. (стоимость обыкновенных акций) + 678 982 бел. руб. (избыточный/добавочный капитал) + 3 621 699 бел. руб. (прибыль к распределению) - 21 133 бел. руб. (нематериальные активы) / 4 429 548 бел. руб. (общая капитализация) = 100% - вследствие отсутствия иных видов ценных бумаг, кроме простых акций.

1 Более подробно эти вопросы рассматриваются в книге А.В. Бугаева "Секреты финансовой отчетности в формате МСФО".-- Минск: Регистр, 2008.

2 В скобках в обязательном порядке будут указываться англоязычные термины.

*Александр БУГАЕВ,
профессор, аудитор*

18.04.2008