

Оценка безопасности экономической деятельности организаций сахарного производства на основе анализа чистых активов

А.Н. ПОЛОЗОВА, д-р экон. наук, проф. кафедры налогов и налогообложения (annapollo@yandex.ru)

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Р.В. НУЖДИН, канд. экон. наук, доц. кафедры бухгалтерского учёта и бюджетирования (rv.voronezh@gmail.com)

П.А. ЛОПАТИНА, ассистент кафедры бухгалтерского учёта и бюджетирования (lopatina_p_94@mail.ru)

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет инженерных технологий»

Л.В. ФЕДОСЕНКО, канд. экон. наук, доц. кафедры финансов и кредита (stepan112@rambler.ru)

УО «Гомельский государственный университет имени Франциска Скорины»

Введение

В современных условиях существенно возрастает роль и значение анализа как процесса менеджмента организации и аналитических инструментов как способов идентификации финансового состояния хозяйствующего субъекта, в том числе с помощью показателя «чистые активы». В связи с этим правомерно, по нашему мнению, использовать данный показатель в совокупности с другими, необходимыми для усиления импульса объективности, в ходе применения полученных аналитических результатов в системе оценки безопасности экономической деятельности перерабатывающих организаций, включая организации сахарного производства.

Выполнение соответствующих аналитических процедур предполагает их определённую иерархию, представленную в форме специальной методики. Целью действий аналитика при этом должны являться не только многоаспектные расчёты, но и оценочные резюме, способные однозначно поддерживать последующие управленческие решения, которые принимаются менеджерами относительно выявленных возможностей улучшения или закрепления достигнутого финансового состояния.

Основная часть (результаты)

Чтобы обеспечить необходимую полноту методических процедур анализа чистых активов организаций, прежде всего необходимо иметь чёткое представление о сущности этого уникального показателя, выражаемой его определением в качестве аналитического инструмента. Такое представление можно осуществить, как мы считаем, рассмотрев элементы

анализа чистых активов, ответов на вопросы, касающиеся некоторых особенностей этого процесса менеджмента (табл. 1).

В практической аналитической деятельности расчёт чистых активов проводится в основном для того, чтобы:

— информировать действительных и потенциальных контрагентов организации о динамике чистых активов (Никитина В.Ю., 2017, 16);

Таблица 1. Особенности определения аналитического инструмента «чистые активы»

Вопросы	Содержание ответов
Кто	Акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, муниципальные и государственные унитарные предприятия, кооперативы (производственные, жилищные) и хозпартнёрства
Как	На основе данных бухгалтерского баланса по итогам отчётного периода (календарного года) как разница между величиной принимаемых к расчёту активов и принимаемых к расчёту обязательств в соответствии с приказом Минфина России № 84н от 28.08.2014
Зачем	Для получения достоверной информации о финансовой состоятельности организации, потенциальной возможности выплаты дивидендов; оценки бизнеса в связи с его продажей; потенциальной возможности увеличения уставного капитала за счёт имущества и др.
Когда	При составлении годовой бухгалтерской отчётности, выдаче дивидендов; по требованию стейкхолдеров (собственников, кредиторов, инвесторов, налоговых органов); в случае увеличения уставного капитала за счёт имущественных вкладов, выходе из организации участника (собственника)
Критерий	Положительное значение свидетельствует об успешности и надёжности экономической деятельности; отрицательное — об убыточной экономической деятельности и опасности возникновения неплатёжеспособности

АКЦИЯ 01.02.17.-15.11.17
Поле сокровищ

Главный приз
3 000 000 рублей

подробнее на сайте www.betaren.ru



**ЩЕЛКОВО
АГРОХИМ**
российский аргумент защиты

– контролировать величину уставного капитала организации (Адамайтис Л.А., 2013, 27; Бочкарёва Т.А., 2017, 4; Шилова Т.Н., 2015, 73);

– контролировать решения организаций по распоряжению собственным капиталом (Бычкова С.М., Итыгилова Е.Ю., 2010, 3; Шилова Т.Н., 2015, 75);

– оценить рыночную стоимость организации (Безрукова Т.Л., Петров П.А., 2017, 32);

– проверить результаты деятельности на соответствие стратегической цели организации (Безрукова Т.Л., Петров П.А., 2017, 34);

– проверить соблюдение требований осмотрительности и непрерывности деятельности организации (Бычкова С.М., Итыгилова Е.Ю., 2010, 8);

– регулировать деятельность организации в части формирования структуры их капитала (Слободняк И.А., Грозина Э.В., Фадеева А.А., 2016, 2);

– на основе факторного моделирования выявить проблемы в деятельности достаточно благополучного хозяйствующего субъекта (Деминова С.В., 2016, 249).

Перечисленные направления прямо или косвенно затрагивают определённые стороны оценки безопасности экономической деятельности организаций, поскольку результаты анализа чистых активов и связанных с их расчётом финансовых показателей можно использовать в довольно широком процедурном пространстве для поддержки обоснования управленческих решений проактивного характера, позволяющих, как мы считаем, не только устранять опасные для хозяйствующего субъекта финансовые ситуации, но и создавать условия для развития безопасной экономической деятельности в будущем.

Несмотря на то что показатель «чистые активы» организаций регламентируется федеральными законами и закреплён в Гражданском кодексе РФ, единой ком-

плексной методики их анализа в настоящее время не существует. Традиционно в ходе анализа выполняют следующие процедуры: 1) рассчитывают и оценивают стоимостную величину, темпы динамики чистых активов; 2) сопоставляют величины чистых активов с уставным капиталом и находят отклонения; 3) определяют и оценивают темпы динамики составляющих расчётной формулы; 4) оценивают соотношения чистых активов с совокупными активами и собственным капиталом; 5) определяют эффективность использования чистых активов в организациях (Фёдорова О.В., 2010, 316–317; Слободняк И.А., Грозина Э.В., Фадеева А.А., 2016, 7–9; Бочкарёва Т.А., 2017, 5–6; Деминова С.В., 2016, 246–248; Адамайтис Л.А., 2013, 25–27).

Для перерабатывающих организаций АПК, в том числе сахарно-

го производства, перечисленные процедуры имеют особую значимость, поскольку всегда существуют опасные вызовы внешней среды, связанные с необходимостью переработки сырья сельскохозяйственного отечественного или импортного происхождения, на уровень и качество которого постоянно оказывают влияние внешние (особенно геополитические) факторы, проявление которых весьма ощутимо во внутренней бизнес-среде организаций, но регулировать (или условно регулировать) их воздействие на результаты бизнеса организации не в состоянии.

Алгоритм анализа чистых активов перерабатывающих организаций АПК, включающий в себя четыре этапа, целесообразно представить в форме, отображённой на рис. 1.

Рассмотрим результаты анализа чистых активов, выполненного

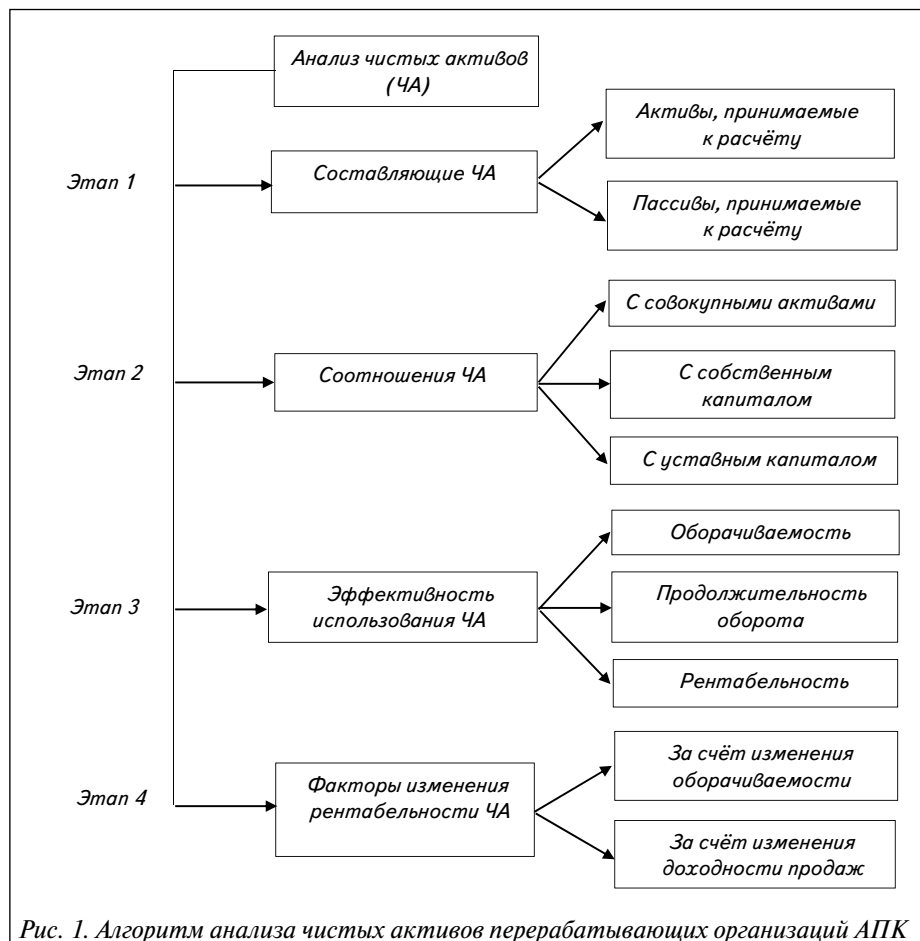


Рис. 1. Алгоритм анализа чистых активов перерабатывающих организаций АПК



по данной методике на примере 8 организаций сахарного производства Воронежской области за 2012–2016 гг., ориентируясь на разработанные нами критерии (индикаторы) безопасности экономической деятельности.

Этап 1. Анализ составляющих чистых активов

Критерии (индикаторы) безопасной экономической деятельности:

- рост совокупных активов организации ($A_C \rightarrow \text{рост}$);
- темпы роста оборотных активов выше, чем внеоборотных ($TR_{AO} > TR_{AB}$);
- собственный капитал превышает заёмный капитал ($K_C > K_3$);
- темпы роста собственного капитала выше темпов роста заёмного капитала ($TR_{KC} > TR_{K3}$);
- темпы снижения собственного капитала медленнее темпов снижения заёмного капитала ($TC_{KC} < TC_{K3}$);
- рост чистых активов (ЧА \rightarrow рост).

Критериальный уровень первого индикатора достигается в 50% всех наблюдений (табл. 2, 6). Кроме того, в 2015 г. за счёт значительного объёма производства сахара и реализации продукции прошлого года масса оборотных активов обеспечила рост совокупных активов во всех исследуемых организациях (рис. 2).

Более высокие темпы динамики оборотных активов по сравнению с внеоборотными обеспечивали повышение ликвидности бухгалтерского баланса и платёжеспособности организации. Однако положительные значения первых двух индикаторов, характеризующие поступательное развитие организации, не позволяют судить о качественном росте бизнеса и, следовательно, не дают основания констатировать безопасность их экономической деятельности. Для этой цели в качестве анали-

Таблица 2. Характеристика чистых активов организаций сахарного производства Воронежской области (2012–2016 гг.)

Показатель	Стоимость, тыс. р.					Доля в активах, %					Темпы динамики, %			
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2013/2012 г.	2014/2013 г.	2015/2014 г.	2016/2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
С32														
Активы, принимаемые к расчёту	3 895 178	3 725 342	3 067 634	6 627 355	6 050 454	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	95,64	82,35	216,04	91,30
внеоборотные активы	936 208	809 612	1 118 997	1 557 191	1 658 307	24,04	21,73	36,48	23,50	27,41	86,48	138,21	139,16	106,49
оборотные активы	2 958 970	2 915 730	1 948 637	5 070 164	4 392 147	75,96	78,27	63,52	76,50	72,59	98,54	66,83	260,19	86,63
Пассивы, принимаемые к расчёту	3 496 048	2 941 679	2 364 218	5 466 188	3 172 527	89,75	78,96	77,07	82,48	52,43	84,14	80,37	231,20	58,04
Стоимость чистых активов	399 130	783 663	703 416	1 161 167	2 877 927	10,25	21,04	22,93	17,52	47,57	196,34	89,76	165,08	247,85
С33														
Активы, принимаемые к расчёту	908 676	1 165 468	1 051 250	1 858 588	1 492 786	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	128,26	90,20	176,80	80,32
внеоборотные активы	407 970	379 573	346 118	308 304	275 022	44,90	32,57	32,92	16,59	18,42	93,04	91,19	89,07	89,20
оборотные активы	500 706	785 895	705 132	1 550 284	1 217 764	55,10	67,43	67,08	83,41	81,58	156,96	89,72	219,86	78,55
Пассивы, принимаемые к расчёту	610 924	865 719	658 043	1 350 382	723 453	67,23	74,28	62,60	72,66	48,46	141,71	76,01	205,21	53,57
Стоимость чистых активов	297 752	299 749	393 207	508 206	769 333	32,77	25,72	37,40	27,34	51,54	100,67	131,18	129,25	151,38
С34														
Активы, принимаемые к расчёту	1 440 907	1 931 583	2 111 222	2 425 126	2 244 502	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	134,05	109,30	114,87	92,55
внеоборотные активы	318 037	285 109	288 008	279 087	277 375	22,07	14,76	13,64	11,51	12,36	89,65	101,02	96,90	99,39
оборотные активы	1 122 870	1 646 474	1 823 214	2 146 039	1 967 127	77,93	85,24	86,36	88,49	87,64	146,63	110,73	117,71	91,66
Пассивы, принимаемые к расчёту	1 147 323	1 628 225	1 755 591	2 189 290	1 306 325	79,63	84,29	83,16	90,28	58,20	141,92	107,82	124,70	59,67
Стоимость чистых активов	293 584	303 358	355 631	235 836	938 177	20,37	15,71	16,84	9,72	41,80	103,33	117,23	66,31	397,81
С35														
Активы, принимаемые к расчёту	4 630 093	5 018 933	6 151 266	7 179 061	6 981 227	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	108,40	122,56	116,71	97,24
внеоборотные активы	1 431 920	1 346 903	2 207 422	2 580 283	2 218 991	30,93	26,84	35,89	35,94	31,79	94,06	163,89	116,89	86,00
оборотные активы	3 198 173	3 672 030	3 943 844	4 598 778	4 762 236	69,07	73,16	64,11	64,06	68,21	114,82	107,40	116,61	103,55
Пассивы, принимаемые к расчёту	4 432 471	4 363 467	5 389 069	5 913 132	3 929 763	95,73	86,94	87,61	82,37	56,29	98,44	123,50	109,72	66,46
Стоимость чистых активов	197 622	655 466	762 197	1 265 929	3 051 464	4,27	13,06	12,39	17,63	43,71	331,68	116,28	166,09	241,05

АКЦИЯ 01.02.17 - 15.11.17
Поле сокровищ

Главный приз
3 000 000 рублей

подробнее на сайте www.betaren.ru



**ЩЕЛКОВО
АГРОХИМ**
российский аргумент защиты

Показатель	Стоимость, тыс. р.					Доля в активах, %					Темпы динамики, %				
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2013/2012 г.	2014/2013 г.	2015/2014 г.	2016/2015 г.	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1															
С36															
внеоборотные активы	320 700	306 426	336 492	335 190	1 114 073	21,18	20,42	25,33	15,73	41,50	95,55	109,81	99,61	332,37	
оборотные активы	1 193 519	1 194 051	991 686	1 795 133	1 570 314	78,82	79,58	74,67	84,27	58,50	100,04	83,05	181,02	87,48	
Пассивы, принимаемые к расчёту	1 360 006	1 307 211	1 089 608	1 802 892	1 889 723	89,82	87,12	82,04	84,63	70,40	96,12	83,35	165,46	104,82	
Стоимость чистых активов	1 54 213	193 266	238 570	327 431	794 664	10,18	12,88	17,96	15,37	29,60	125,32	123,44	137,25	242,70	
С37															
Активы, принимаемые к расчёту	848 157	499 720	470 221	715 089	779 399	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	58,92	94,10	152,08	108,99	
внеоборотные активы	40 003	30 699	24 715	21 014	22 464	4,72	6,14	5,26	2,94	2,88	76,74	80,51	85,03	106,90	
оборотные активы	808 154	469 021	455 506	694 075	756 935	95,28	93,86	96,87	97,06	97,12	58,04	97,12	152,37	109,06	
Пассивы, принимаемые к расчёту	749 091	413 474	337 636	562 195	465 920	88,32	82,74	71,80	78,62	59,78	55,20	81,66	166,51	82,88	
Стоимость чистых активов	99 066	86 246	132 585	152 894	313 479	11,68	17,26	28,20	21,38	40,22	87,06	153,73	115,32	205,03	
С38															
Активы, принимаемые к расчёту	574 540	772 316	842 135	1 636 695	2 051 546	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	134,42	109,04	194,35	125,35	
внеоборотные активы	67 647	74 498	83 732	98 534	152 765	11,77	9,65	9,94	6,02	7,45	110,13	112,39	117,68	155,04	
оборотные активы	506 893	697 818	758 403	1 538 161	1 898 781	88,23	90,35	90,06	93,98	92,55	137,67	108,68	202,82	123,44	
Пассивы, принимаемые к расчёту	516 668	655 452	696 098	1 411 308	1 323 756	89,93	84,87	82,66	86,23	64,52	126,86	106,20	202,75	93,80	
Стоимость чистых активов	57 872	116 864	146 037	225 387	727 790	10,07	15,13	17,34	13,77	35,48	201,94	124,96	154,34	322,91	
С39															
Активы, принимаемые к расчёту	875 071	670 772	1 218 443	1 490 851	1 646 521	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	76,65	181,65	122,36	110,44	
внеоборотные активы	169 853	169 734	154 542	146 765	147 325	19,41	25,30	12,68	9,84	8,95	99,93	91,05	94,97	100,38	
оборотные активы	705 218	501 038	1 063 901	1 344 086	1 499 196	80,59	74,70	87,32	90,16	91,05	71,05	212,34	126,34	111,54	
Пассивы, принимаемые к расчёту	840 148	627 723	1 121 906	1 265 773	1 084 153	96,01	93,58	92,08	84,90	65,85	74,72	178,73	112,82	85,65	
Стоимость чистых активов	34 923	43 049	96 537	225 078	562 368	3,99	6,42	7,92	15,10	34,15	123,27	224,25	233,15	249,85	

тического инструмента необходимо использовать показатель «чистые активы».

Основными источниками увеличения стоимости чистых активов обоснованно выступают уставный капитал и чистая прибыль. В течение анализируемого периода уставные капиталы шести из 8 сахарных заводов были увеличены почти на 950 млн р., из них на долю С32 пришлось 450 млн р. (2013 г.), С35 – 400 млн р. (2015 г.). В 42,5% всех наблюдений прирост стоимости чистых активов сопоставим с чистой прибылью отчётного периода. В остальных случаях, как правило, отклонение обусловлено частичным распределением чистой прибыли между учредителями.

Размер чистой прибыли, получаемой сахарными заводами, существенно зависит от уровня коэффициента извлечения сахара и цены на сахар. Значительный рост указанных показателей на фоне высоких объёмов переработки сахарной свёклы в Воронежской области позволил исследуемым организациям за 2014–2016 гг. получить чистую прибыль в размере почти 11 млрд р., что более в чем 15 раз превысило аналогичный показатель за предыдущие 10 лет. В сложившейся ситуации рост чистых активов обеспечен именно за счёт чистой прибыли. Кроме того, ежегодный рост стоимости чистых активов был отмечен в 87,5% наблюдений, а в 2016 г. – в 100% случаев.

Следует отметить, что в 2012 г. в 7 из 8 исследуемых организаций отсутствовали собственные оборотные средства, т.е. собственного капитала не хватало для формирования имущественных активов. Поэтому за анализируемый период более чем в 50% всех наблюдений чистая прибыль способствовала увеличению чистых активов, в первую очередь за счёт финансирования внеоборотных





Рис. 2. Соотношение показателей, принимаемых к расчёту чистых активов в среднем по организациям Воронежской области (2012–2016 гг.)

активов. На конец исследуемого периода собственные оборотные средства отсутствовали только в организации С36.

Этап 2. Анализ соотношений чистых активов с совокупными активами, собственным и уставным капиталом

Критерии (индикаторы) безопасной экономической деятельности:

- величина чистых активов положительная ($ЧА > 0$);
- чистые активы превышают уставный капитал ($ЧА > УК$);
- рост соотношений чистых активов с совокупными активами ($ЧА/А_с \rightarrow \text{рост}$).

Специфическими особенностями результатов экономической деятельности сахарных заводов Воронежской области за 2012–2016 гг. явились:

- отсутствие непокрытого убытка;
- отсутствие задолженности учредителей по взносам в уставный капитал;
- отсутствие целевого финансирования в виде государственной помощи, признанной в виде доходов будущих периодов;
- единичные случаи безвозмездно полученного имущества.

Таким образом, стоимость чистых активов названных организаций была равна величине собственного капитала, что обеспечило автоматическое выполнение первых двух индикаторов.

Соотношение чистых и совокупных активов, как известно, характеризует долю активов, сформированных за счёт собственного капитала, и соответствует уровню финансовой независимости организации и безопасности экономической деятельности. Значения данного показателя варьировались в диапазоне от 0,04 до 0,52 ед., при этом выполнение критериального уровня было отмечено в 57,5% всех наблюдений. Кроме того, наиболее высокий уровень соотношения чистых и совокупных активов во всех организациях был отмечен в 2016 г., что обусловлено максимальной массой чистой прибыли, полученной сахарными заводами в отчётном периоде.

Этап 3. Анализ эффективности использования чистых активов

Критерии (индикаторы) безопасной экономической деятельности:

- рост оборачиваемости чистых активов ($О_{ЧА} \rightarrow \text{рост}$);
- рентабельность чистых акти-

вов выше рентабельности продаж ($P_{ЧА} > P_{П}$);

- темпы роста рентабельности чистых активов выше темпов роста рентабельности и доходности продаж* ($T_{рЧА} > T_{рП} > T_{дП}$).

Рост оборачиваемости чистых активов как значимый показатель безопасности экономической деятельности исследуемых организаций – фрагментарный и непостоянный в течение 2012–2016 гг., несмотря на более высокие темпы динамики прибыли от продаж по сравнению со стоимостью продаж (табл. 3). Это объясняется убыточностью прочих видов деятельности сахаропроизводящих организаций Воронежской области (85% всех наблюдений). За анализируемый период масса убытков по прочим видам деятельности, полученная сахарными заводами Воронежской области, превысила 4,9 млрд р.; организации С33, С37 и С38 ежегодно получали убытки по прочим видам деятельности.

Выявленные специфические факты предопределили выполнение второго критерия – рентабельность чистых активов в большинстве случаев выше рентабельности продаж: во-первых, за счёт несопоставимой массы чистых активов и стоимости продаж и, как следствие, медленного изменения последней; во-вторых, за счёт более высоких темпов роста чистой прибыли по сравнению с прибылью от продаж (72% всех наблюдений). Кроме того, безусловно положительным для целей обеспечения безопасности экономической деятельности организаций является ежегодное соблюдение последнего критерия (в 2015–2016 гг. – 100% наблюдений) (табл. 4, 6).

* Для целей настоящего исследования рентабельность продаж рассчитывалась как отношение прибыли от продаж к стоимости продаж, а доходность продаж – отношение чистой прибыли к выручке.

АКЦИЯ 01.02.17.-15.11.17
Поле сокровищ
Главный приз **3 000 000 рублей**

подробнее на сайте www.betaren.ru

ЩЕЛКОВО АГРОХИМ
российский аргумент защиты

Таблица 3. Соотношение чистых активов с совокупными активами, собственным и уставным капиталом организаций сахарного производства Воронежской области (2012–2016 гг.)

Показатель	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6
C32					
Стоимость чистых активов, тыс. р.	399 130	783 663	703 416	1 161 167	2 877 927
Стоимость совокупных активов, тыс. р.	3 895 178	3 725 342	3 067 634	6 627 355	6 050 454
Отношение чистых активов к совокупным активам, ед.	0,10	0,21	0,23	0,18	0,48
Уставный капитал, тыс. р.	100 718	550 718	550 718	550 718	550 718
Отношение чистых активов к уставному капиталу, ед.	3,96	1,42	1,28	2,11	5,23
Собственный капитал, тыс. р.	148 306	602 306	703 416	1 161 167	2 877 927
C33					
Стоимость чистых активов, тыс. р.	297 752	299 749	393 207	508 206	769 333
Стоимость совокупных активов, тыс. р.	908 676	1 165 468	1 051 250	1 858 588	1 492 786
Отношение чистых активов к совокупным активам, ед.	0,33	0,26	0,37	0,27	0,52
Уставный капитал, тыс. р.	54	54	54	54	54
Отношение чистых активов к уставному капиталу, ед.	5 513,93	5 550,91	7 281,61	9 411,22	14 246,91
Собственный капитал, тыс. р.	297 752	299 749	393 207	508 206	769 333
C34					
Стоимость чистых активов, тыс. р.	293 584	303 358	355 631	235 836	938 177
Стоимость совокупных активов, тыс. р.	1 440 907	1 931 583	2 111 222	2 425 126	2 244 502
Отношение чистых активов к совокупным активам, ед.	0,20	0,16	0,17	0,10	0,42
Уставный капитал, тыс. р.	27 675	27 675	27 675	34 593	34 593
Отношение чистых активов к уставному капиталу, ед.	10,61	10,96	12,85	6,82	27,12
Собственный капитал, тыс. р.	293 584	303 358	355 631	235 836	938 177
C35					
Стоимость чистых активов, тыс. р.	197 622	655 466	762 197	1 265 929	3 051 464
Стоимость совокупных активов, тыс. р.	4 630 093	5 018 933	6 151 266	7 179 061	6 981 227
Отношение чистых активов к совокупным активам, ед.	0,04	0,13	0,12	0,18	0,44
Уставный капитал, тыс. р.	100 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Отношение чистых активов к уставному капиталу, ед.	1,98	1,31	1,52	2,53	6,10
Собственный капитал, тыс. р.	197 387	655 255	762 009	1 265 765	3 051 324
C36					
Стоимость чистых активов, тыс. р.	154 213	193 266	238 570	327 431	794 664
Стоимость совокупных активов, тыс. р.	1 514 219	1 500 477	1 328 178	2 130 323	2 684 387
Отношение чистых активов к совокупным активам, ед.	0,10	0,13	0,18	0,15	0,30
Уставный капитал, тыс. р.	95 000	95 000	95 000	95 000	95 000
Отношение чистых активов к уставному капиталу, ед.	1,62	2,03	2,51	3,45	8,36
Собственный капитал, тыс. р.	154 213	193 266	238 570	327 431	794 664
C37					
Стоимость чистых активов, тыс. р.	99 066	86 246	132 585	152 894	313 479
Стоимость совокупных активов, тыс. р.	848 157	499 720	470 221	715 089	779 399
Отношение чистых активов к совокупным активам, ед.	0,12	0,17	0,28	0,21	0,40
Уставный капитал, тыс. р.	10	10	10	10	10
Отношение чистых активов к уставному капиталу, ед.	9 906,6	8 624,6	13 258,5	15 289,4	31 347,9
Собственный капитал, тыс. р.	99 066	86 246	132 585	152 894	313 479
C38					
Стоимость чистых активов, тыс. р.	57 872	116 864	146 037	225 387	727 790
Стоимость совокупных активов, тыс. р.	574 540	772 316	842 135	1 636 695	2 051 546
Отношение чистых активов к совокупным активам, ед.	0,10	0,15	0,17	0,14	0,35
Уставный капитал, тыс. р.	20 100	20 100	20 100	20 100	20 100
Отношение чистых активов к уставному капиталу, ед.	2,88	5,81	7,27	11,21	36,21
Собственный капитал, тыс. р.	57 872	116 864	146 037	225 387	727 790
C39					
Стоимость чистых активов, тыс. р.	34 923	43 049	96 537	225 078	562 368
Стоимость совокупных активов, тыс. р.	875 071	670 772	1 218 443	1 490 851	1 646 521
Отношение чистых активов к совокупным активам, ед.	0,04	0,06	0,08	0,15	0,34
Уставный капитал, тыс. р.	20 009	20 009	20 009	20 009	20 009
Отношение чистых активов к уставному капиталу, ед.	1,75	2,15	4,82	11,25	28,11
Собственный капитал, тыс. р.	34 923	43 049	96 537	225 078	562 368



Таблица 4. Эффективность использования чистых активов организациями сахарного производства Воронежской области (2012–2016 гг.)

Показатель	Годы						Темпы динамики, %			
	2012	2013	2014	2015	2016	2013/ 2012 г.	2014/ 2013 г.	2015/ 2014 г.	2016/ 2015 г.	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
I	С32									
Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. р.	388 090	591 397	743 540	932 292	2 019 547	152,39	125,73	125,39	216,62	
Стоимость продаж, тыс. р.	2 749 459	2 266 684	2 088 517	4 297 110	5 278 167	82,44	92,14	205,75	122,83	
Прибыль от продаж, тыс. р.	126 432	87 786	426 049	1 578 415	1 567 600	69,43	485,33	370,48	99,31	
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.	20 716	4 000	101 110	1 057 751	1 716 760	19,31	2 527,75	1 046,14	162,30	
Оборачиваемость чистых активов, обороты	7,08	3,83	2,81	4,61	2,61	-3,25	-1,02	1,80	-2,00	
Продолжительность оборота чистых активов, дней	51	94	128	78	138	185	136	61	176	
Рентабельность чистых активов, %	5,34	0,68	13,6	113,46	85,01	12,73	2 000,00	834,26	74,93	
Рентабельность продаж, %	4,6	3,87	20,4	36,73	29,7	84,13	527,13	180,05	80,86	
Доходность продаж, %	0,75	0,18	4,84	24,62	32,53	24,00	2 688,89	508,68	132,13	
	С33									
Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. р.	293 782	298 751	346 478	450 707	638 770	101,69	115,98	130,08	141,73	
Стоимость продаж, тыс. р.	668 837	739 629	580 609	1 525 327	1 928 068	110,58	78,50	262,71	126,40	
Прибыль от продаж, тыс. р.	26 623	7 803	129 219	623 132	683 961	29,31	1 656,02	482,23	109,76	
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.	7 940	1 997	93 458	483 699	525 036	25,15	4 679,92	517,56	108,55	
Оборачиваемость чистых активов, обороты	2,28	2,48	1,68	3,38	3,02	0,20	-0,80	1,71	-0,37	
Продолжительность оборота чистых активов, дней	158	145	215	106	119	92	148	50	112	
Рентабельность чистых активов, %	2,70	0,67	26,97	107,32	82,19	24,81	4 025,37	397,92	76,58	
Рентабельность продаж, %	3,98	1,05	22,26	40,85	35,47	26,38	2 120,00	183,51	86,83	
Доходность продаж, %	1,19	0,27	16,10	31,71	27,23	22,69	5 962,96	196,96	85,87	
	С34									
Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. р.	28 1318	298 471	329 495	295 734	587 007	106,10	110,39	89,75	198,49	
Стоимость продаж, тыс. р.	2 223 482	2 624 280	2 878 001	3 223 948	2 374 813	118,03	109,67	112,02	73,66	
Прибыль от продаж, тыс. р.	78 878	58 414	404 160	706 644	676 202	74,06	691,89	174,84	95,69	
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.	24 532	3 730	52 273	175 297	703 094	15,20	1 401,42	335,35	401,09	
Оборачиваемость чистых активов, обороты	7,90	8,79	8,73	10,90	4,05	0,89	-0,06	2,17	-6,86	
Продолжительность оборота чистых активов, дней	46	41	41	33	89	90	101	80	269	
Рентабельность чистых активов, %	8,72	1,25	15,86	59,28	119,78	14,33	1 268,80	373,77	202,06	
Рентабельность продаж, %	3,55	2,23	14,04	21,92	28,47	62,82	629,60	156,13	129,88	
Доходность продаж, %	1,10	0,14	1,82	5,44	29,61	12,73	1 300,00	298,90	544,30	
	С35									
Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. р.	171 742	426 544	708 832	1 014 063	2 158 697	248,36	166,18	143,06	212,88	
Стоимость продаж, тыс. р.	2 953 629	2 329 034	3 910 301	4 855 398	6 513 470	78,85	167,89	124,17	134,15	
Прибыль от продаж, тыс. р.	151 888	20 069	758 276	1 549 206	1 748 478	13,21	3 778,34	204,31	112,86	
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.	51 689	57 868	106 754	895 056	1 785 559	111,95	184,48	838,43	199,49	
Оборачиваемость чистых активов, обороты	17,20	5,46	5,52	4,79	3,02	-11,74	0,06	-0,73	-1,77	
Продолжительность оборота чистых активов, дней	21	66	65	75	119	315	99	115	159	
Рентабельность чистых активов, %	30,10	13,57	15,06	88,26	82,71	45,08	110,98	586,06	93,71	
Рентабельность продаж, %	5,14	0,86	19,39	31,91	26,84	16,73	2 254,65	164,57	84,11	
Доходность продаж, %	1,75	2,48	2,73	18,43	27,41	141,71	110,08	675,09	148,72	

АКЦИЯ 01.02.17 - 15.11.17
Поле сокровищ
Главный приз **3 000 000 рублей**
подробнее на сайте www.betaren.ru

ЩЕЛКОВО АГРОХИМ
российский аргумент защиты

Показатель	Годы				Темпы динамики, %				
	2012	2013	2014	2015	2016	2013/ 2012 г.	2014/ 2013 г.	2015/ 2014 г.	2016/ 2015 г.
С36									
Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. р.	113 739	173 740	215 918	283 001	561 048	152,75	124,28	131,07	198,25
Стоимость продаж, тыс. р.	1 007 750	1 021 481	957 533	1 795 808	1 599 772	101,36	93,74	187,55	89,08
Прибыль от продаж, тыс. р.	55 749	65 306	128 731	564 795	358 020	117,14	197,12	438,74	63,39
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.	30 949	39 053	75 304	388 861	567 233	126,19	192,83	516,39	145,87
Оборачиваемость чистых активов, обороты	8,86	5,88	4,43	6,35	2,85	-2,98	-1,44	1,91	-3,49
Продолжительность оборота чистых активов, дней	41	61	81	57	126	151	133	70	222
Рентабельность чистых активов, %	27,21	22,48	34,88	137,41	101,10	82,62	155,16	393,95	73,58
Рентабельность продаж, %	5,53	6,39	13,44	31,45	22,38	115,55	210,33	234,00	71,16
Доходность продаж, %	3,07	3,82	7,86	21,65	35,46	124,43	205,76	275,45	163,79
С37									
Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. р.	100 229	92 656	109 416	142 740	233 187	92,44	118,09	130,46	163,37
Стоимость продаж, тыс. р.	620 715	473 788	390 871	601 673	1 066 311	76,33	82,50	153,93	177,22
Прибыль от продаж, тыс. р.	12 029	-12 807	64 891	133 162	221 403	-106,47	-506,68	205,21	166,27
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.	-2 236	-12 820	46 339	90 309	190 586	573,35	-361,46	194,89	211,04
Оборачиваемость чистых активов, обороты	6,19	5,11	3,57	4,22	4,57	-1,08	-1,54	0,64	0,36
Продолжительность оборота чистых активов, дней	58	70	101	85	79	121	143	85	92
Рентабельность чистых активов, %	-2,23	-13,84	42,35	63,27	81,73	620,63	-306,00	149,40	129,18
Рентабельность продаж, %	1,94	-2,70	16,60	22,13	20,76	-139,18	-614,81	133,31	93,81
Доходность продаж, %	-0,36	-2,71	11,86	15,01	17,87	752,78	-437,64	126,56	119,05
С38									
Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. р.	32 505	87 368	131 451	185 712	476 589	268,79	150,46	141,28	256,63
Стоимость продаж, тыс. р.	969 085	847 371	841 840	1 610 909	2 227 014	87,44	99,35	191,36	138,25
Прибыль от продаж, тыс. р.	40 325	99 264	115 012	638 560	673 213	246,16	115,86	555,21	105,43
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.	30 735	58 992	49 173	429 350	602 403	191,94	83,36	873,14	140,31
Оборачиваемость чистых активов, обороты	29,81	9,70	6,40	8,67	4,67	-20,12	-3,29	2,27	-4,00
Продолжительность оборота чистых активов, дней	12	37	56	42	77	308	151	74	186
Рентабельность чистых активов, %	94,56	67,52	37,41	231,19	126,40	71,40	55,41	617,99	54,67
Рентабельность продаж, %	4,16	11,71	13,66	39,64	30,23	281,49	116,65	290,19	76,26
Доходность продаж, %	3,17	6,96	5,84	26,65	27,05	219,56	83,91	456,34	101,50
С39									
Среднегодовая стоимость чистых активов, тыс. р.	21 451	38 986	69 793	160 808	393 723	181,75	179,02	230,41	244,84
Стоимость продаж, тыс. р.	939 996	767 013	754 145	1 302 872	1 748 297	81,60	98,32	172,76	134,19
Прибыль от продаж, тыс. р.	-4 893	42 076	128 926	492 549	500 884	-859,92	306,41	382,04	101,69
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.	7 045	8 125	53 214	278 541	487 290	115,33	654,94	523,44	174,94
Оборачиваемость чистых активов, обороты	43,82	19,67	10,81	8,10	4,44	-24,15	-8,87	-2,70	-3,66
Продолжительность оборота чистых активов, дней	8	18	33	44	81	223	182	133	182
Рентабельность чистых активов, %	32,84	20,84	76,25	173,21	123,76	63,46	365,88	227,16	71,45
Рентабельность продаж, %	-0,52	5,49	17,10	37,80	28,65	-1 055,77	311,48	221,05	75,79
Доходность продаж, %	0,75	1,06	7,06	21,38	27,87	141,33	666,04	302,83	130,36



Именно выявленные динамические соотношения позволили обеспечить более высокие темпы динамики рентабельности чистых активов по сравнению с рентабельностью и доходностью продаж (не менее 37,5% ежегодно).

Этап 4. Анализ факторов изменения рентабельности чистых активов

Критерии (индикаторы) безопасной экономической деятельности:

- изменение рентабельности чистых активов положительное ($\Delta P_{\text{чА}} > 0$);
- превышение доли фактора изменения доходности продаж над долей фактора изменения оборачиваемости чистых активов ($D_{\text{ДП}} > D_{\text{ОА}}$);
- рост изменения рентабельности чистых активов за счёт доходности продаж ($\Delta D_{\text{П}} \rightarrow \text{рост}$).

В большинстве случаев на сахарных заводах Воронежской области наблюдалась разнонаправленная динамика доходности продаж и оборачиваемости чистых активов, что приводило в том числе к снижению рентабельности чистых активов. Наиболее наглядно данная особенность проявилась в 2013 г., когда не было отмечено ни одного случая роста рентабельности чистых активов (табл. 5). Наоборот, в 2015 г. из 100% случаев положительного изменения рентабельности чистых активов 75% наблюдений было обеспечено за счёт сопоставленного изменения факторов.

Значимым фактором с точки зрения качественного роста рентабельности чистых активов и, следовательно, обеспечения безопасности экономической деятельности явилось положительное изменение данного индикатора за счёт доходности продаж (в 2014–2015 гг. 87,5% всех наблюдений). В ходе анализа также было установлено более существенное влияние доходности продаж на изменение рента-

Таблица 5. Факторы изменения рентабельности чистых активов организаций сахарного производства Воронежской области (2013–2016 гг.), %

Показатель	Годы			
	2013	2014	2015	2016
Организация С32 изменение, всего	-4,66	12,92	99,86	-28,45
в том числе за счёт: изменения оборачиваемости чистых активов	-2,45	-0,18	8,72	-49,12
изменения доходности продаж	-2,21	13,10	91,14	20,67
Организация С33 изменение, всего	-2,03	26,31	80,35	-25,13
в том числе за счёт: изменения оборачиваемости чистых активов	0,24	-0,22	27,50	-11,60
изменения доходности продаж	-2,27	26,52	52,84	-13,52
Организация С34 изменение, всего	-7,47	14,61	43,41	60,50
в том числе за счёт: изменения оборачиваемости чистых активов	0,98	-0,01	3,94	-37,28
изменения доходности продаж	-8,45	14,62	39,47	97,78
Организация С35 изменение, всего	-16,53	1,49	73,20	-5,55
в том числе за счёт: изменения оборачиваемости чистых активов	-20,54	0,14	-1,99	-32,64
изменения доходности продаж	4,01	1,35	75,19	27,09
Организация С36 изменение, всего	-4,73	12,40	102,53	-36,30
в том числе за счёт: изменения оборачиваемости чистых активов	-9,15	-5,52	15,03	-75,66
изменения доходности продаж	4,42	17,92	87,50	39,36
Организация С37 изменение, всего	-11,61	56,19	20,92	18,46
в том числе за счёт: изменения оборачиваемости чистых активов	0,39	4,17	7,62	5,37
изменения доходности продаж	-11,99	52,02	13,30	13,10
Организация С38 изменение, всего	-27,03	-30,11	193,78	-104,79
в том числе за счёт: изменения оборачиваемости чистых активов	-63,80	-22,94	13,26	-106,65
изменения доходности продаж	36,76	-7,18	180,52	1,86
Организация С39 изменение, всего	-12,00	55,40	96,97	-49,45
в том числе за счёт: изменения оборачиваемости чистых активов	-18,10	-9,39	-19,08	-78,28
изменения доходности продаж	6,10	64,80	116,04	28,83

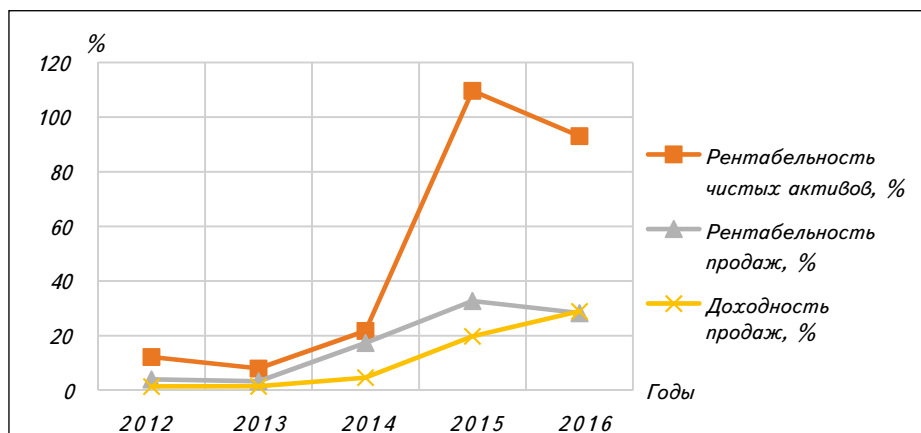


Рис. 3. Показатели рентабельности и доходности продаж в среднем по организациям Воронежской области (2012–2016 гг.)

бельности чистых активов (78% всех наблюдений) (рис. 3).

Как явствует из результатов выполненных аналитических процедур и их оценки, в организациях сахарного производства Воронежской области соблюдалось ключевое требование по соотношению «чистые активы – уставный капитал» по критерию превышения первых над последним. Однако не

все из других перечисленных выше критериев безопасной экономической деятельности выполнялись (табл. 6). Поэтому имеет смысл представить возможные способы увеличения чистых активов в перерабатывающих организациях, включая организации сахарного производства, позволяющие достичь критериальных результатов и тем самым обеспечить опреде-

лённую безопасность экономической деятельности в будущем.

Наиболее распространёнными и оправдывающими себя с точки зрения экономности расходов на их проведение являются мероприятия, способствующие росту чистых активов и их превышения величины уставного капитала хозяйствующих субъектов (Никитина В.Ю., 2017, 19–24; Глебова О.П., 2011, 71–75; Петрова В.Ю., 2017, 24–30; Петрова В.Ю., 2017, 22–26), а именно:

- вклад имущества (в денежной или материальной форме) в общество (финансовая помощь собственников) с обязательным указанием цели внесения средств;

- восстановление в составе нераспределённой прибыли невосстановленных дивидендов;

- дополнительные взносы собственников (денежных или имущественных) в уставный капитал (только после государственной регистрации соответствующих изменений в учредительных документах) не выше рыночной стоимости имущества;

- дооценка внеоборотных активов (преимущественно объектов недвижимости);

- списание кредиторской задолженности с истёкшим сроком исковой давности;

- оказание финансовой помощи дочерним организациям (покупка дополнительно эмитированных акций, безвозмездная передача активов, прощение долга).

Выводы

Чистые активы перерабатывающих организаций как аналитический показатель обладают значимой информационной ёмкостью и дают возможность всесторонне оценить безопасность экономической деятельности хозяйствующих субъектов. Регулярный анализ и оценка их уровня, темпов изменений, тенденций динамики, соотношений с другими финансовыми показателями, рентабельности и факторов, её формирующих, по-

Таблица 6. Уровень соответствия фактически достигнутых результатов экономической деятельности сахарных заводов Воронежской области критериальным индикаторам (2013–2016 гг.), %

Критерии (индикаторы)		Годы			
Этап	Индикатор	2013	2014	2015	2016
1	АС→рост	50,0	50,0	100,0	50,0
	ТРАО>ТРАВ	75,0	75,0	25,0	100,0
	КС>КЗ	0	0	0	25,0
	ТРКС>ТРКЗ	75,0	87,5	50,0	100,0
	ТСКС>ТСКЗ	25,0	0	0	0
	ЧА→рост	87,5	87,5	87,5	100,0
2	ЧА>0	100,0	100,0	100,0	100,0
	ЧА>УК	100,0	100,0	100,0	100,0
	ЧА/АС→рост	75,0	87,5	25,0	100,0
3	ОЧА→рост	25,0	12,5	75,0	12,5
	РЧА>РП	50,0	75,0	100,0	100,0
	ТРЧА>ТРП>ТДП	37,5	75,0	100,0	50,0
4	ΔРЧА>0	0	87,5	100,0	12,5
	ΔДП→рост	0	87,5	87,5	12,5
	ДДП>ДОА	50,0	100,0	100,0	87,5



зволяют предотвратить негативные последствия, связанные как с неисполнением правовых нормативов, так и с решениями собственников.

Результаты анализа величины, структуры, динамики чистых активов и факторов изменения их рентабельности на сахарных заводах Воронежской области за период 2012–2016 гг. свидетельствуют о довольно высокой степени выполнения (кроме 2015 г.) критериев безопасной экономической деятельности (более 2/3 от общего числа наблюдений). Однако существуют некоторые проблемные области, относительно которых необходимо изыскивать неиспользованные возможности достижения рассмотренных выше критериев безопасности.

Традиционные способы увеличения чистых активов в организациях обеспечивают достижение следующих целей: увеличение активов, сокращение обязательств, увеличение собственного капитала – единообразно или системно. Преимущественным (наилучшим) способом, являющимся в силу последнего условия универсальным решением для обеспечения безопасности экономической деятельности организаций, считается внесение вклада в имущество без увеличения уставного капитала.

Список литературы

1. *Адамайтис, Л.А.* Построение аналитического баланса и расчёт чистых активов по новым формам бухгалтерской отчётности / Л.А. Адамайтис // *Международный бухгалтерский учёт.* – 2013. – № 4 (250). – С. 23–30.

2. *Безрукова, Т.Л.* Методика комплексной оценки эффективности промышленных предприятий в системе контроллинга / Т.Л. Безрукова, П.А. Петров // *Управленческий учёт.* – 2017. – № 1. – С. 27–35.

3. *Бочкарёва, Т.А.* Анализ экономической устойчивости коммерческой организации на основе чистых активов / Т.А. Бочкарёва // *Научное периодическое издание «EOIPSO».* – 2017. – № 3. – С. 4–6.

4. *Бычкова, С.М.* Величина чистых активов акционерного общества как критерий его финансовой состоятельности / С.М. Бычкова, Е.Ю. Итыгилова // *Аудиторские ведомости.* – 2010. – № 4. – С. 3–8.

5. *Глебова, О.П.* Налоговые нормы. О нормализации показателя чистых активов / О.П. Глебова // *Налоговая политика и практика.* – 2011. – № 11 (107). – С. 70–75.

6. *Деминова, С.В.* Оценка платёжеспособности организации на основе расчёта чистых активов / С.В. Деминова // *Образование и наука без границ: фундаментальные и прикладные исследования.* – 2016. – № 4. – С. 245–249.

7. *Мартынова, Т.А.* Методика применения экономического анализа в аудите на основе оценки чистых активов / Т.А. Мартынова, А.В. Греховодова // *Аудиторские ведомости.* – 2014. – № 3. – С. 79–82.

8. *Никитина, В.Ю.* Чистые активы предприятия и способы их увеличения / В.Ю. Никитина // *Консультант бухгалтера.* – 2017. – № 2. – С. 14–24.

9. *Петрова, В.Ю.* Способы увеличения чистых активов / В.Ю. Петрова // *Бухгалтерский учёт.* – 2017. – № 4. – С. 24–30.

10. *Петрова, В.Ю.* Способы увеличения чистых активов / В.Ю. Петрова // *Бухгалтерский учёт.* – 2017. – № 5. – С. 22–26.

11. *Слободняк, И.А.* Проблемы расчёта и анализа чистых активов организаций / И.А. Слободняк, Э.В. Грозина, А.А. Фадеева // *Электронный журнал Байкальского государственного университета.* – 2016. – Т. 7. – № 6. – С. 1–12.

12. *Шилова, Т.Н.* Методические подходы к оценке стоимости чистых активов организации / Т.Н. Шилова // *Бухучёт в сельском хозяйстве.* – 2015. – № 5–6. – С. 70–76.

13. *Фёдорова, О.В.* Разработка единой методики анализа чистых активов / О.В. Фёдорова // *Актуальные вопросы современной науки.* – 2010. – № 14. – С. 315–322.

Аннотация. Рассмотрены особенности аналитического инструмента «чистые активы», его специфическая роль в оценке безопасности экономической деятельности перерабатывающих организаций. Изложены целевые ориентиры, применяемые в ходе расчёта чистых активов, направления использования аналитических результатов и критерии оценки аналитических результатов. На примере организаций сахарного производства Воронежской области проанализированы соответствующие показатели по специально разработанной методике. Описаны возможности увеличения чистых активов для обеспечения безопасной экономической деятельности организаций.

Ключевые слова: чистые активы, безопасность экономической деятельности, анализ, оценка, организации сахарного производства.

Summary. The features of the analytical tool «net assets», its specific role in assessing the safety of economic activities of processing organizations are considered. The targets used in calculating net assets, directions for use and analytical results evaluation criteria analytical results are set out. The relevant indicators of specially developed methodology are analyzed on the example of organizations of sugar production of the Voronezh region. The possibility of increasing net assets to ensure safe economic activities of organizations are described.

Keywords: net assets, safety of economic activities, analysis, assessment, organization of sugar production.