

УДК 338.24

Ионин Е. Е. д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Учет, анализ и аудит» Донецкого национального университета (Украина)

ФИНАНСОВЫЙ КАПИТАЛ: ТЕОРЕТИКО–МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

У статті розглянуто теоретичні та методологічні аспекти фінансового капіталу в системі базових концепцій міжнародних стандартів фінансової звітності. Базові концептуальні основи логічно взаємопов'язані з фінансовим станом, як взаємозв'язок активів, зобов'язань і капіталу. При цьому, активи і зобов'язання пов'язані з майбутньою економічною вигодою, а капітал - різниця між ними. Збереження фінансового капіталу є необхідною умовою визнання отриманого прибутку у звітному періоді, що нерозривно пов'язано зі збільшенням вартості чистих активів, після вилучення будь-яких виплат власникам або внесків власниками протягом цього періоду. Безперервна діяльність підприємства передбачає наявність і своєчасне виконання зобов'язань, які багато в чому залежать від обсягів діяльності. Виконання зобов'язань здійснюється переважно в грошовій формі, що, в свою чергу, передбачає необхідність отримання позитивного чистого грошового потоку. Запорукою успішного функціонування підприємства в тривалій перспективі є збалансованість чистого прибутку і чистого грошового потоку, що обумовлює необхідність введення в практику коефіцієнта «монетизації», заснованого на співвідношенні цих двох показників.

Ключові слова: фінансовий капітал, чисті активи, прибуток, грошові потоки, капіталізація прибутку, концептуальні основи, активи, зобов'язання, коефіцієнт «монетизації».

Табл. 3, рис. 2, літ. 9.

Ионин Е.Е.

ФИНАНСОВЫЙ КАПИТАЛ: ТЕОРЕТИКО–МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ.

В статье рассмотрены теоретические и методологические аспекты финансового капитала в системе базовых концепций международных стандартов финансовой отчетности. Базовые концептуальные основы логически взаимосвязаны с финансовым состоянием, как взаимосвязи активов, обязательств и капитала. При этом, активы и обязательства связаны с будущей экономической выгодой, а капитал – разница между ними. Сохранность финансового капитала является необходимым условием признания полученной прибыли в отчетном периоде, что неразрывно связано с увеличением стоимости чистых активов, после изъятия каких-либо выплат собственникам или взносов собственниками в течение этого периода. Непрерывная деятельность предприятия предполагает наличие и своевременное выполнение обязательств, которые во многом зависят от объемов деятельности. Выполнение обязательств осуществляется преимущественно в денежной форме, что, в свою очередь, предполагает необходимость получения положительного чистого денежного потока. Залогом успешного функционирования предприятия в длительной перспективе является сбалансированность чистой прибыли и чистого денежного потока, что обуславливает необходимость введения в практику коэффициента «монетизации», основанного на соотношении этих двух показателей.

Ключевые слова: финансовый капитал, чистые активы, прибыль, денежные потоки, капитализация прибыли, концептуальные основы, активы, обязательства, коэффициент «монетизации».

Ionin E.E.

FINANCIAL CAPITAL: THEORETICAL AND METHODOLOGICAL ASPECTS.

The article deals with the theoretical and methodological aspects of financial capital in the basic concepts of international financial reporting standards. Basic conceptual bases are logically linked to the financial condition, as the relationship of assets, liabilities and equity. In this case, the assets and liabilities associated with future economic benefits and equity - the difference between them. The preservation of financial capital is a prerequisite for recognition of profits in the reporting period that is closely related to the increase in net assets after removing any payments to owners or owners of contributions during this period. Going concern assumes the existence and timely fulfillment of obligations, which largely depends on the volume of activity. Fulfillment of obligations is carried out mainly in the form of money, which in turn implies the need for a positive net cash flow. The key to the successful operation of the business in the long run is the balance of net income and net cash flow, which leads to the need of introducing a coefficient of "monetization", based on the ratio of these two indicators.

Keywords: financial assets, net assets, earnings, cash flow, capitalization of profits, conceptual framework, assets, liabilities, the coefficient of "monetization".

Экономическая и социальная стабильность Украины, уровень жизни и благополучия населения, рейтинг страны во многом зависят от эффективного развития субъектов хозяйствования, которые занимают ведущее место в финансовой системе государства. Реализация данного направления повышает значимость капитала, и в первую очередь финансового, в обеспечении непрерывной их деятельности на основе сбалансированного подхода, ориентированного на достижение прибыли и платежеспособности, что в перспективе дает возможность максимизировать рыночную стоимость.

Устойчивое развитие общества во многом зависит от реальных инвестиций, что не возможно без поиска соответствующих источников финансирования, финансового обеспечения деятельности субъектов хозяйствования.

Вопросы функционирования финансового капитала были исследованы в работах многих ученых: Алексеенко Л., Бланка И., Воробьева Ю., Гильфердинга Р., Лещука В., Мотылева В., Солюса Г. и др. Наряду с этим не исследованы вопросы взаимосвязи финансового капитала с системой бухгалтерского учета и финансовой отчетности и их концептуальной основой в контексте важнейших аналитических индикаторов, обеспечивающих реализацию перспективных и краткосрочных целей субъектов хозяйствования.

Цель статьи – исследование теоретических и методологических аспектов финансового капитала в системе базовых концепций международных стандартов финансовой отчетности.

Процесс функционирования субъекта хозяйствования в длительной перспективе, ориентированный на удовлетворение определенных требований общества, предусматривает обязательное выполнение базовых требований концептуальной основы международных стандартов финансовой отчетности. Бухгалтерский учет справедливо всегда рассматривается как мощная информационная система, в которой отражается до 80% информации о субъекте хозяйствования. «Концептуальные основы» в терминологии международной учетно-аналитической практики, часто определяется, в качестве «базисной структуры, лежащей в основе формирования идей» [1, с. 136].

К числу базовых концептуальных основ бухгалтерского учета относится концепция действующего предприятия или непрерывности деятельности (*going concern*), предусматривающая, что предприятие создается с целью работы в обозримом будущем, и у него нет намерений добровольно прекратить свою деятельность, поэтому кредиторы могут рассчитывать на своевременное и полное удовлетворение их требований. А это, в свою очередь, предусматривает реализацию концепции сохранности капитала: физического и финансового. Обязательное требование при этом, чтобы он не уменьшался, а по возможности увеличивался.

Известный немецкий экономист ЙоргБетге, при исследовании бухгалтерского баланса, на вопрос: «Каковы цели предпринимательской деятельности?». Отвечает: заработать деньги и сохранить источник дохода, то есть сохранить, по меньшей мере, номинальный капитал[2]. В формализованном виде вторая цель (сохранность капитала) может быть представлена следующим образом:

$$K_2 \geq K_1 ; \quad (1)$$

$$K_2 = K_1 + \Delta K ; \quad (2)$$

где, K_1 – капитал на начало периода;

K_2 – капитал на конец периода;

ΔK – прирост капитала.

Выбор основы оценки и концепции сохранности капитала определяет учетную модель, используемую при составлении финансовой отчетности. Если пользователей в первую очередь интересует сохранность инвестированного капитала с учетом изменения покупательной способности денег, то предпочтение отдается концепции сохранности финансового капитала. В случае заинтересованности пользователей в производственной мощности предприятия, используется концепция сохранности физического капитала. В зарубежной теории и практике финансового менеджмента считается, что стратегической целью деятельности предприятия является максимизация его рыночной стоимости.

Базовые концептуальные основы логически взаимосвязаны с финансовым состоянием, как взаимосвязи активов, обязательств и капитала. При этом, активы и обязательства связаны с будущей экономической выгодой (соответственно: увеличение и уменьшение), а капитал – разница между ними.

Для достижения целей предприятия осуществляется использование всех его ресурсов, что обеспечивает производство и реализацию продукции, и находит свое выражение в объемах продаж, и ведет к получению доходов. Цикличность деятельности предприятия не ограничивается только рамками достигнутого уровня производства и продаж. Процесс непрерывной деятельности требует, чтобы предприятие получало прибыль, которую следует рассматривать, как важнейший показатель эффективности работы, источник финансирования расширенного воспроизводства, источник формирования доходной части бюджета, обеспечивающий финансовую безопасность на уровне государства.

Финансовый результат, определяемый на основе показателей доходов и расходов, формируется в системе финансового учета на основе принципа начислений, согласно которому результаты операций и других событий признаются по факту их свершения, а не по поступлению денежных средств. Запись таких событий и их представление в финансовой отчетности происходит в те периоды времени, к которым они относятся. Финансовая отчетность, составленная с использованием метода начислений, фиксирует не только прошлые операции, которые содержали выплату и поступление денежных средств, но также и движение средств в будущем. Метод начислений позволяет сблизить во времени момент признания доходов и расходов (затрат), точнее измерить финансовый результат, прогнозировать будущие денежные потоки.

Отражение хозяйственных операций по факту их свершения приводит к тому, что финансовый результат «отрывается» от денежных потоков, в результате чего у предприятия может иметь место такая ситуация: прибыль есть, а денежных средств нет или их меньше, чем нужно для выполнения своих обязательств, что, при длительном нарастании долгов, может привести предприятие к банкротству.

Несовпадение величины финансового результата с движением денежных средств связано, прежде всего, с тем, что первый определяется на основе метода начислений, а второй – на кассовой основе. При сопоставлении этих двух величин в краткосрочном периоде они зачастую существенно не совпадают. Д. Хан по этому поводу замечает: «Чем короче рассматриваемый период, тем сильнее могут различаться ... сальдо платежей и балансовый результат» [3, с. 75]. В долгосрочном периоде (как минимум 10 лет) эти отклонения должны быть менее заметны: «При сопоставлении отчетов за 10-летний период многие важные показатели окажутся примерно одинаковыми... Если при этом выявится значительное расхождение, тогда величину прибыли ... следует считать недостоверной» [4, с. 275 - 276].

Важную роль в регулировании этого процесса играет «монетизация прибыли», то есть ее наполнение деньгами. Сущностные характеристики этого процесса базируются на понятии монетарные статьи, предусмотренные международными стандартами финансовой отчетности и национальным стандартом П(С)БУ 21 «Влияние изменения валютных курсов». Отличительной чертой монетарных статей является их денежное содержание (наличие, ожидаемое получение или уплата) в фиксированной или определенной сумме. Чем выше степень монетизации дохода и, соответственно, прибыли, тем меньше отклонений между результатом и сальдо денежных потоков, тем реальнее возможность своевременного и полного погашения обязательств предприятием и продолжения его деятельности [5, с. 192].

Непрерывность деятельности субъекта хозяйствования предполагает адекватное выполнение им определенных обязательств: субъекты хозяйствования чаще всего прекращают свою деятельность из-за нехватки денежных средств, то есть при недостаточном уровне платежеспособности, чем при недостаточной рентабельности [6, с. 192].

Схема взаимодействия важнейших элементов подсистемы финансового состояния, учитывающая изложенные зависимости, представлена на рис. 1.

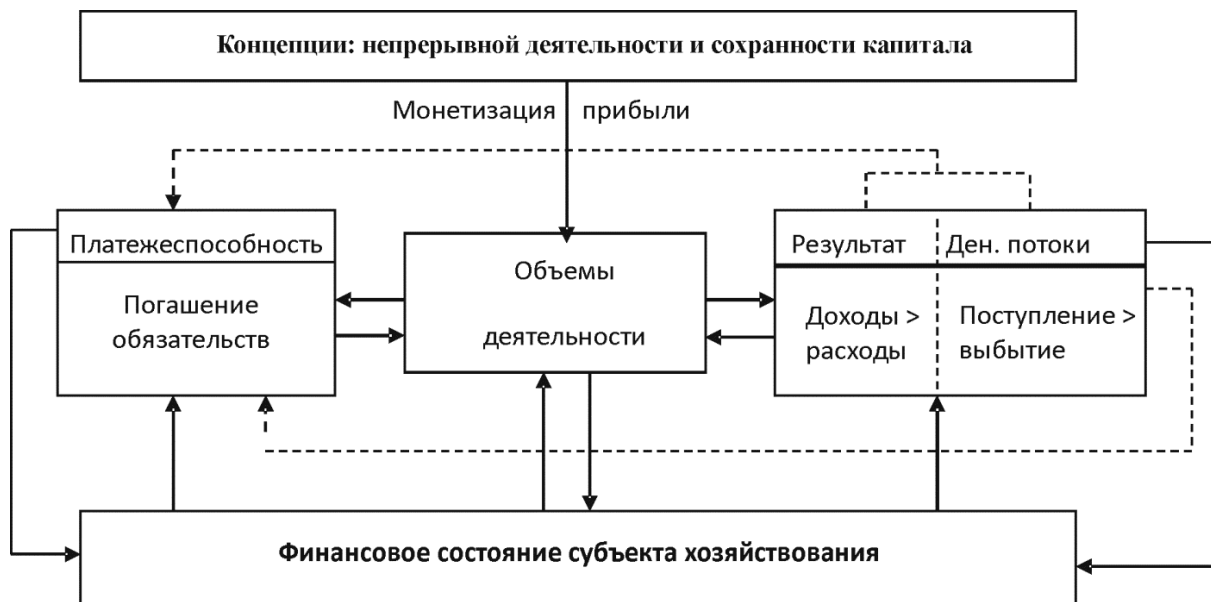


Рис. 1. Взаимодействие важнейших элементов подсистемы финансового состояния субъекта хозяйствования

Капитализация прибыли является необходимым условием длительности функционирования предприятия, его финансовой безопасности. Это в свою очередь, предполагает использование концепции сохранности финансового капитала. Сохранность финансового капитала является необходимым условием признания полученной прибыли в отчетном периоде. При этом, механизм признания прибыли неразрывно связан с увеличением стоимости чистых активов, после изъятия каких-либо выплат собственникам или взносов собственниками в течение этого периода (рис. 2).

В современных условиях это утверждение находит все большую поддержку ученых. Дэвид Александер, Анне Бритон, Энн Йорисен исследуя теоретические и практические аспекты международных стандартов финансовой отчетности, отмечают: «сумма прибыли равна сумме прироста чистых активов, которая, в свою очередь, равна приросту капитала. На практике ее изъятие может принять форму выплат по дивидендам. Очевидно, что это представляет собой изъятие денег или их стоимости и, следовательно, уменьшение чистых активов» [7, с. 69]. Для наглядности данного утверждения авторы используют следующее схематическое представление и делают вывод о том, что уравнение укладывается в традиционную модель отчетности [7, с. 69]:

$$W_1 + P - D = W_2; \quad (3)$$

где, W_1 – чистые активы на начало периода;

W_2 – чистые активы на конец периода;

P – прибыль за период;

D – (чистые) выплаты.

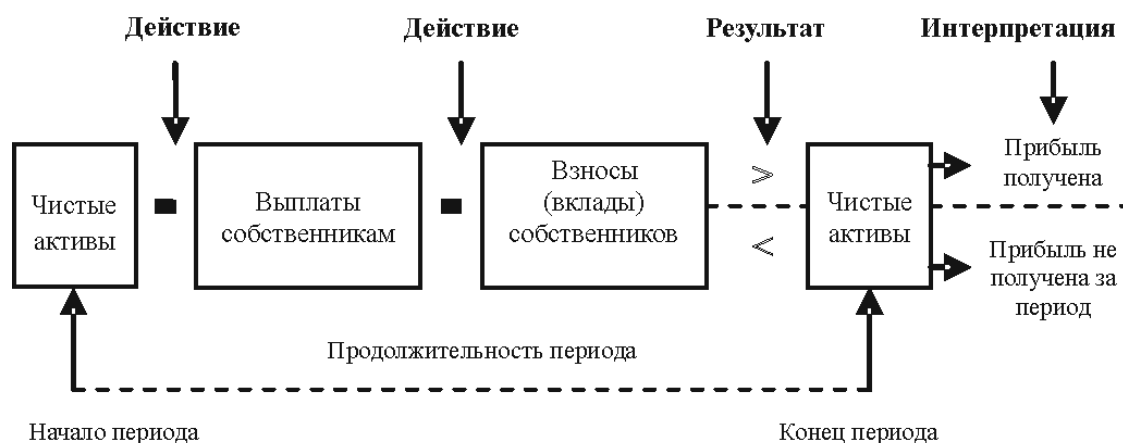


Рис. 2. Критерии признания прибыли за определенный период согласно концепции сохранности финансового капитала

При таком подходе, прибыль является остаточной величиной, полученной после подсчета расходов, в том числе и корректировке сохранности капитала из дохода. В этом случае, сумма превышения чистых активов в конце периода по сравнению с началом периода признается прибылью с соответствующим отражением в финансовой отчетности. В формализованном виде применительно к периоду один год, это можно представить таким образом:

$$NA_t - v_1 - v_2 = NA_{t+1} \quad (4)$$

$$NA_{t+1} > NA_t \quad (5)$$

$$NA_{t+1} > NA_t \quad (6)$$

$$NA_{t+1} - NA_t = \Delta NA \quad (7)$$

$$\Delta NA = P \quad (8)$$

Если же за период чистые активы не увеличились (с учетом выплат и взносов) то результат интерпретируется как убыток:

$$-\Delta NA = L \quad (9)$$

где, NA_{t+1} – чистые активы последующего года;

NA_t – чистые активы предыдущего года;

ΔNA – прирост чистых активов в течении года;

v_1 – выплаты собственникам в течении года;

v_2 – взносы (вклады) собственников в течении года;

P – прибыль за год;

UC – уставной капитал;
L – убыток за год.

Для v_1 и v_2 существуют законодательные ограничения [8]. Основные ограничения на выплату дивидендов следующие:

- 1) $NA_{t+1} < UC$, то есть, в случае когда, чистые активы общества на конец года меньше его уставного капитала;
- 2) отсутствует регистрация отчета о результатах размещения акций;
- 3) не выполнены обязательства по выкупу акций;
- 4) не выполнены обязательства по ценным бумагам, владельцы которых имеют преимущество в очередности получения дивидендов.

Взаимосвязь необходимых условий и результата роста чистых активов на основе прибыли представлена в табл.1, при этом, исходным требованием является превышение доходов по сравнению с расходами, включая налог на прибыль, тем самым наличие чистой прибыли по результатам хозяйственной деятельности.

Логическим дополнением анализа причин изменения чистых активов является их постатейный анализ, который предполагает расчет абсолютных и относительных отклонений по каждой из составляющих статей, в рамках важнейших аналитических процедур, определение их влияния на общее отклонение и составление баланса отклонений.

Таблица 1.

Взаимосвязь необходимых условий и результата роста чистых активов на основе прибыли

Условие хозяйствования	Результат	Условие распределения прибыли	Направления распределения прибыли, влияющие на рост чистых активов	Результат
Доходы > Расходы	Чистая прибыль	Коэффициент дивидендных выплат < 1	1. Увеличение уставного капитала; 2. Увеличение резервного капитала; 3. Образование нераспределенной прибыли	1. Рост чистых активов; 2. Рост имущественной массы; 3. Укрепление финансовой независимости; 4. Увеличение рабочего капитала

Последний, дает возможность достичь равенства между положительными и отрицательными факторами, с одной стороны, и общим отклонением, с другой стороны. Такая балансировка факторов должна быть учтена при построении системы аналитических показателей, характеризующих различное состояние чистых активов: динамики и статики, дающих возможность использования их в качестве инструмента управления непрерывной деятельностью предприятия (табл. 2).

Таблица 2.

Постатейный анализ стоимости чистых активов, согласно НП(С)БУ 1

Показатели	На начало периода	На конец периода	Влияние на чистые активы, (+,-)
Чистые активы, всего	NA^0	NA^1	$NA^1 - NA^0$
в том числе:			
1) зарегистрированный капитал	na_1^0	na_1^1	$na_1^1 - na_1^0$
2) капитал в доценках	na_2^0	na_2^1	$na_2^1 - na_2^0$
3) дополнительный капитал	na_3^0	na_3^1	$na_3^1 - na_3^0$
4) резервный капитал	na_4^0	na_4^1	$na_4^1 - na_4^0$
5) нераспределенная прибыль	na_5^0	na_5^1	$na_5^1 - na_5^0$

6) (непокрытый убыток)	na_6^0	na_6^1	$na_6^1 - na_6^0$
7) (неоплаченный капитал)	(na_7^0)	(na_7^1)	$(na_7^1 - na_7^0)$
8) (изъятый капитал)	(na_8^0)	(na_8^1)	$(na_8^1 - na_8^0)$

Баланс отклонений: $NA^1 - NA^0 = (na_1^1 - na_1^0) + (na_2^1 - na_2^0) + (na_3^1 - na_3^0) + (na_4^1 - na_4^0) + (na_5^1 - na_5^0) + (na_6^1 - na_6^0) - (na_7^1 - na_7^0) - (na_8^1 - na_8^0)$.

Из 8 приведенных статей первые 5 увеличивают чистые активы, последние 3 уменьшают стоимость чистых активов, следовательно, характер зависимости для первой группы – прямая зависимость, для второй – обратная зависимость. Для увеличения чистых активов необходимо, чтобы темпы прироста для первой группы опережали темпы прироста по второй группе.

Первую группу статей, в зависимости от источника формирования, можно в свою очередь разбить на ряд подгрупп:

а) увеличение связано с взносами участников (собственников), что предусмотрено учредительными документами: уставный и паевой капитал (зарегистрированный капитал), а также капитал, вложенный учредителями сверх уставного (дополнительный капитал);

б) увеличение связано с дополнительным доходом, полученным за счет разницы номинальной стоимости и рыночной стоимости акций: дополнительный капитал;

в) увеличение связано с прибыльной работой (чистая прибыль) и распределением прибыли: нераспределенная прибыль, резервный капитал;

г) увеличение связано с результатами дооценки, бесплатно полученные необоротные активы: капитал в дооценках.

Из представленных четырех подгрупп только подгруппа (в) непосредственно характеризует эффективность хозяйственной деятельности, капитализацию прибыли и представляет собой накопленный капитал. Подгруппа (а) и (б) представляет собой инвестированный капитал, величина которого зависит в свою очередь также и от результатов хозяйственной деятельности, дивидендной политики (прибыль и дивиденды на акцию), фондового рынка (курс акций). И только подгруппа (г) и прямо, и косвенно не связана с результатами деятельности и обусловлена результатом переоценки при существенном отклонении остаточной стоимости от справедливой стоимости и не может быть положительно оценена при увеличении чистых активов.

Вторая группа статей (табл. 2) оказывает обратное влияние на изменение чистых активов и обусловлена убыточной работой (непокрытый убыток), задолженностью учредителей (неоплаченный капитал), размером акций или долей, выкупленных обществом у собственников (участников).

Превышение первой группы статей по сравнению со второй приводит к положительному результату ($NA > 0$), в противном случае результат будет отрицательный ($NA < 0$). Вторая ситуация будет означать финансирование долгосрочных активов за счет краткосрочных обязательств и в первую очередь кредиторской задолженности, при этом часть заявленных требований кредиторов не будет выполнена. При $NA < 0$, обязательства всегда будут больше активов. Такая картина характерна при банкротстве, когда предприятие не в состоянии выполнить свои обязательства в полном объеме.

Схематично получение результата чистых активов при постатейном их анализе можно представить таким образом (рис.3). Из двух возможных результатов, только положительный результат ($NA > 0$) дает возможность обеспечивать непрерывность хозяйственной деятельности. С ростом данного показателя будет возрастать устойчивость субъекта хозяйствования к воздействию негативных факторов окружающей среды в рыночной экономике.

Непрерывная деятельность предприятия предполагает наличие и своевременное выполнение обязательств. В конечном счете, величина обязательств зависит от объемов деятельности. Выполнение обязательств осуществляется преимущественно в денежной форме, что, в свою очередь, предполагает необходимость получения положительного чистого денежного потока. Чистый денежный поток (NCF) является результирующим показателем, зависящим от входящего денежного потока (CF_{in}) и исходящего (CF_{aut}).

$$NCF = CF_{in} - CF_{aut} \quad (9)$$

Для выполнения необходимого условия (+NCF) следует:

$$CF_{in} > CF_{aut} \quad (10)$$

Это говорит о значении входящего денежного потока в обеспечении непрерывной деятельности. Известные американские экономисты Коттл С., Мюррей Р.Ф. и Блок Ф.Е. отмечают, что «именно приток денег определяет способность компании финансировать рост за счет собственных средств, то есть за счет

денег, поступающих от операций компании» [4, с.259].



Рис.3. Формирование результата чистых активов при постатейном анализе

Если это условие (+NCF) не выполняется, то остатки денежных средств и их эквивалентов у предприятия уменьшаются, и создается реальная угроза банкротства вследствие неплатежеспособности. Это обусловлено взаимосвязью чистого денежного потока (динамика) с остатками денежных средств на начало и конец периода (статика):

$$Q_1 + NCF = Q_2; \tag{11}$$

где, Q_1 – остаток денежных средств на начало периода;

NCF – чистый денежный поток за период;

Q_2 – остаток денежных средств на конец периода.

Залогом успешного функционирования предприятия в длительной перспективе является сбалансированность чистой прибыли и чистого денежного потока. Бернстайн Л.А. подчеркивает, что «результаты деятельности считаются окончательными и достигнутыми, когда процесс инкассирования приносит поток денежных средств на предприятие, на основе которых мог бы начаться новый цикл, который, как ожидается, со временем принесет прибыль» [9, с.332]. Такой результат свидетельствует о том, что концепция сохранения финансового капитала выполняется, что в свою очередь обеспечивает непрерывность деятельности.

Таким образом, важнейшими обобщающими показателями, обеспечивающими жизнедеятельность на длительную перспективу субъекта хозяйствования, являются:

1) чистая прибыль, с последующим ее тезаврированием, что обеспечивает сохранность финансового капитала и подтверждает эффективность деятельности на основе метода начислений;

2) положительный чистый денежный поток, в целом по предприятию, в том числе по операционной деятельности, что обеспечивает платежеспособность и подтверждает эффективность деятельности на кассовой основе.

При этом эти два показателя должны быть сбалансированы в динамике, так как при систематических непокрытых убытках реальный собственный капитал уменьшается, при этом увеличиваются обязательства, ухудшается платежеспособность, что создает угрозу финансовой безопасности. С другой стороны, прибыльная работа субъектов хозяйствования ведет к увеличению доходной части бюджета, что является важнейшим фактором укрепления финансовой безопасности на макроуровне.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалёв. – М. : Финансы и статистика, 2005. – 559 с.
2. Бетге Й. Балансоведение: пер. с нем. / Й. Бетге; под науч. ред. В.Д. Новодворского. – М. : Бух.учет, 2000. – 454 с.
3. Хан Д. Планирование и контроль: концепция контроллинга: Пер. с нем./ Д. Хан.; под ред. и с предисл. А.А. Турчака, Л.Г. Головача, М.Л. Лукашевича. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 800 с.
4. Котлл С. «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда: пер. с англ. / С. Котлл, Р. Мюррей, Ф. Блок. –

М. : Олимп-Бизнес, 2000. – 704 с.

5. Іонін Є. Є. Фінансова аналітика сучасного бізнесу: [монографія] [Текст] / Є. Є. Іонін, М. М. Овчинникова. — Донецьк: ДонНУ, 2012. — 304 с.

6. Бухгалтерский анализ: (Рекомендовано Институтом банковского дела) / Пер. с англ. С.М. Тимачева; од ред. М.А. Гольцберга, Л.М. Хасан-Бек. – К. : Торгово–издательское бюро BVHV, 1993. – 427 с.

7. Александер Д. Международные стандарты финансовой отчетности : от теории к практике / Д. Александер, А. Бриттон, Э. Йориссен. – М.: Вершина; пер. с англ. – 2005. – 767 с.

8. Закон України «Об акціонерних товариствах» від 17.09.2008 № 514-VI [Електронний ресурс]. — Режим доступу: zakon.rada.gov.ua/go/514-17.

9. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: Теория, практика и интерпретация: пер. с англ. / Л. А. Бернстайн. – М. : Финансы и статистика, 1996. – 624с.