

**МАТЕМАТИЧЕСКИЕ, СТАТИСТИЧЕСКИЕ И ИНСТРУМЕНТАЛЬНЫЕ МЕТОДЫ ЭКОНОМИКИ /
MATHEMATICAL, STATISTICAL AND INSTRUMENTAL METHODS OF ECONOMICS**

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА СУБСИДИРУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Научная статья

Чапрыгина А.Д.^{1,*}, Наумова О.А.²

¹ ORCID : 0009-0006-5224-2716;

² ORCID : 0000-0002-5045-7901;

^{1,2} Самарский государственный экономический университет, Самара, Российская Федерация

* Корреспондирующий автор (alina28122002[at]mail.ru)

Аннотация

Субсидируемые предприятия являются особым видом организаций, которые получают существенную финансовую поддержку от государства или других государственных органов. Для того чтобы правильно оценить финансовое положение субсидируемого предприятия, необходимо учитывать все его особенности и специфику. В связи с этим, анализ собственного капитала таких предприятий имеет свои особенности. Одной из особенностей анализа становится вопрос включения сумм субсидий в состав собственного капитала. Это может быть связано со спецификой бухгалтерского учета, учетом субсидий и обязательств перед государством. Правильный подход к анализу собственного капитала обеспечит укрепление финансовой стабильности и долгосрочной устойчивости субсидируемых предприятий.

Ключевые слова: собственный капитал, доходы будущих периодов, анализ, субсидии, финансовая устойчивость.

SPECIFICS OF ANALYSING EQUITY CAPITAL OF SUBSIDISED ENTERPRISES

Research article

Chaprygina A.D.^{1,*}, Naumova O.A.²

¹ ORCID : 0009-0006-5224-2716;

² ORCID : 0000-0002-5045-7901;

^{1,2} Samara State University of Economics, Samara, Russian Federation

* Corresponding author (alina28122002[at]mail.ru)

Abstract

Subsidized enterprises are a special type of organizations that receive substantial financial support from the government or other public bodies. In order to properly evaluate the financial position of a subsidized enterprise, it is necessary to take into account all its peculiarities and specifics. In this regard, the analysis of equity capital of such enterprises has its own characteristics. One of the peculiarities of the analysis becomes the issue of including the amounts of subsidies in the equity capital. This may be due to the specifics of accounting, accounting for subsidies and liabilities to the state. The correct approach to the analysis of equity capital will ensure the strengthening of financial stability and long-term sustainability of subsidized enterprises.

Keywords: equity capital, deferred income, analysis, subsidies, financial stability.

Введение

Анализ собственного капитала является одним из наиболее востребованных направлений анализа у стейкхолдеров. Анализ проводится по данным бухгалтерской финансовой отчетности, поэтому достоверное представление данных в отчетности оказывает влияние на результаты анализа. К собственному капиталу относится, в том числе целевое финансирование. Тем не менее целевое финансирование раскрывается в отдельном отчете. Встает вопрос о включении целевого финансирования в расчеты показателей эффективности использования собственного капитала.

Целью исследования является определение, влияния сумм субсидий, включаемых в состав собственного капитала на финансовое положение и результаты деятельности организации.

Для достижения поставленной цели в качестве ключевых задач можно выделить:

- дать характеристику субсидий, как составной части собственного капитала;
- провести коэффициентный анализ финансовой устойчивости организации, с учетом фактора включения субсидиарной поддержки;
- сформулировать выводы о степени влияния объектов исследования на финансовую устойчивость предприятия.

Вопросы учета субсидий рассматривали в своих работах такие авторы, как Грачева Н.А. [1], Золотарева А.Б. [2], Лазарева О.В. [3], вопросы анализа собственного капитала рассматривали Магомедова З.О. [4], Мельник М.В. [5], Хаустова Г.И. [9], однако особенности влияния включения субсидий на изменение показателей финансовой устойчивости проработаны недостаточно глубоко.

Основные результаты

Последствия пандемии коронавируса и санкционных ограничений повлекли за собой тенденцию развития импортозамещения, что привело к росту объема субсидий и государственных заказов по предоплате. Ввиду этого методику анализа эффективности использования собственного капитала организации и его движения требуется пересмотреть для получения более релевантной информации при принятии управленческих решений.

В бухгалтерском учете государственные субсидии, не предназначенные для целевого применения, отражаются на счете 86 «Целевое финансирование». В таком случае субсидия расходуется в полном объеме и не отражается в балансе. Если субсидирование осуществляется для конкретных целей, то есть за счет него финансируют капитальные затраты и для их отражения в бухгалтерском учете используется счет 98 «Доходы будущих периодов» и, соответственно, отражается в балансе в разделе «Краткосрочные обязательства» по строке «Доходы будущих периодов».

Собственный капитал – это доля собственников в активах организации в форме имущества, прав и денежных средств, получаемая путем вычитания из совокупных активов всех обязательств, необходимых организации для осуществления уставной деятельности, покрытия убытков, создания новых видов имущества. Он является одним из основных показателей финансового состояния компании и определяет ее кредитоспособность. Однако при анализе собственного капитала необходимо учитывать не только прямые доходы, но и предвиденные доходы будущих периодов.

Примером может послужить компания, которая получила крупные суммы государственных субсидий на реализацию заказов. Доходы от продажи продукции по этим заказам поступят только после их выполнения, но эти будущие доходы могут быть значительными.

В этом случае при анализе в состав собственного капитала включаются ожидаемые доходы, которые будут получены после выполнения заказов. Это позволит более точно отразить финансовое состояние компании и ее реальную стоимость.

В рамках анализа собственного капитала предприятия рассчитываются коэффициенты, характеризующие достаточность собственного капитала для обеспечения финансовой устойчивости и независимости предприятия. Однако полученные в результате расчетов показатели могут принимать низкие значения несмотря на то, что показатели движения и рентабельности капитала в пределах норм.

Рассмотрим данный подход на примере АО «Завод Атлант» (см. таблицу 1). Одной из особенностей этого предприятия является высокая доля доходов будущих периодов, появившаяся в 2022 году. Согласно Пояснениям к финансовой отчетности АО «Завод Атлант» на 31.12.2022 г. доходы будущих периодов составили 748 843 тыс. руб. Данная сумма является государственными субсидиями на выполнение двух комплексных проектов по созданию электронной компонентной базы и модулей.

Обращаясь к бухгалтерскому балансу Общества можно отметить, что в 2022 году по сравнению с 2021 годом в активе баланса резко увеличилась сумма по строке «Денежные средства и денежные эквиваленты» – в 6,45 раз. При этом собственный капитал в то же время увеличился лишь в 1,2 раза.

Таблица 1 - Относительные показатели финансовой устойчивости АО «Завод Атлант»

Показатель	Года			Нормальное значение
	2020	2021	2022	
Коэффициент маневренности	0,48	0,42	0,32	0,2-0,5
Коэффициент независимости	0,66	0,66	0,34	>0,5
Коэффициент финансирования	1,98	2,30	0,90	>1
Коэффициент финансовой устойчивости	0,87	0,72	0,35	>0,8

На основании полученных данных можно сделать следующие выводы: у организации АО «Завод Атлант» наблюдается нехватка оборотных средств, которая усиливается в течение рассматриваемого периода, что показывает тенденция снижения коэффициента маневренности. Несмотря на то, что значение данного коэффициента не выходит за рамки нормы, его снижение в 2022 году по сравнению с 2020 годом на 0,16 позволяет свидетельствовать о том, что у предприятия снижается способность финансирования внеоборотных активов за счет собственных средств, что может сказаться на его финансовой устойчивости.

Коэффициент независимости в 2022 году снизился почти вдвое в сравнении с предыдущими периодами: в 2020 г. и 2021 г. коэффициент был равен 0,66, а в 2022 г. значение уменьшилось до 0,34. Это свидетельствует о том, что организация становится более зависимой от заемного капитала. Тот же результат показывает коэффициент финансирования, который в 2022 году имел значение 0,90, что значительно ниже предыдущего значения (2,30 в 2021 г.) и не входит в диапазон нормальных значений.

Также наблюдается тенденция снижения коэффициента финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период. В отчетном году по сравнению с предыдущим значение коэффициента снизилось на 0,37 и стало равно 0,35. Значения ниже нормы и заметное снижение показателя указывает на то, что предприятие в последнем периоде все больше зависит от внешнего финансирования и становится все менее экономически устойчивым.

Далее проведем расчет коэффициентов, с учетом корректировки величины собственного капитала на величину доходов будущих периодов.

В результате расчета относительных коэффициентов финансовой устойчивости с учетом показателя «Доходы будущих периодов» коэффициент маневренности приобрел положительную динамику на протяжении всего наблюдаемого периода и в 2022 году увеличился на 0,17 по сравнению с 2021 годом. Коэффициенты независимости и финансирования не изменили динамику, но их значения в отчетном году стали выше и входят в диапазон нормальных значений. Коэффициент финансовой устойчивости приблизился к нормальным значениям несмотря на увеличение значений в 2021 и 2022 годах, но разница между показателями снизилась и составила 0,14 (см. таблицу 2).

Таблица 2 - Относительные коэффициенты финансовой устойчивости, рассчитанные с учетом доходов будущих периодов

Показатель с учетом ДБП	Года			Нормальное значение
	2020	2021	2022	
Коэффициент маневренности	0,48	0,46	0,63	0,2-0,5
Коэффициент независимости	0,66	0,71	0,62	>0,5
Коэффициент финансирования	1,98	2,47	1,64	>1
Коэффициент финансовой устойчивости	0,87	0,77	0,63	>0,8

Полученные новые коэффициенты выше нормы, однако доля собственного капитала в общей величине источников все-таки снизилась в 2022 году по сравнению с 2021 годом. Это вызвано большой суммой кредиторской задолженности из-за полученных авансов. После того как организация выполнит проекты, разделы баланса «Оборотные активы» и «Капитал и резервы» уравниваются и коэффициенты финансовой устойчивости вернутся в норму.

Проведем расчет показателя рентабельности собственного капитала, чтобы оценить влияние корректировки величины собственного капитала на величину доходов будущих периодов (см. таблицу 3).

Таблица 3 - Рентабельность собственного капитала

Рентабельность собственного капитала		
Год	Значение без учета корректировки	Значение с учетом корректировки
2020	0,04	0,04
2021	4,23	3,94
2022	34,57	19,03

В 2020 году у предприятия не было доходов будущих периодов, потому значение не изменилось. Но в следующие периоды можно заметить заметное снижение значений показателя рентабельности, скорректированных на величину доходов будущих периодов. Таким образом, включение целевых поступлений в состав собственного капитала занижает значение показателя рентабельности, что может отрицательно сказаться на репутации компании и ее имидже в глазах потребителей и инвесторов.

Заключение

Можно сделать вывод, что для включения «целевого финансирования» и доходов будущих периодов нужно провести анализ необходимости их включения и тестирование на вероятность получения прибыли от данных источников финансирования. В результате можно сказать, что учитывая доходы будущих периодов в составе собственного капитала, можно более полно и точно отразить финансовое состояние компании и представить ее реальную стоимость. Все это позволяет принимать более обоснованные решения, связанные с развитием бизнеса.

Конфликт интересов

Не указан.

Рецензия

Все статьи проходят рецензирование. Но рецензент или автор статьи предпочли не публиковать рецензию к этой статье в открытом доступе. Рецензия может быть предоставлена компетентным органам по запросу.

Conflict of Interest

None declared.

Review

All articles are peer-reviewed. But the reviewer or the author of the article chose not to publish a review of this article in the public domain. The review can be provided to the competent authorities upon request.

Список литературы / References

1. Грачева Н.А. Анализ собственного капитала производственных предприятий / Н.А. Грачева, О.А. Полищук // Известия Юго-Западного Государственного Университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. — 2018. — № 4(29). — С. 179-187. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=36874526> (дата обращения: 02.06.23).
2. Золотарева А.Б. Бюджетная поддержка коммерческих организаций: текущее состояние и перспективы реформирования / А.Б. Золотарева, А.В. Киреева // Балтийский гуманитарный журнал. — 2019. — № 1(26). — С. 336-339. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhetnaya-podderzhka-kommercheskih-organizatsiy-tekushee-sostoyanie-i-perspektivy-reformirovaniya> (дата обращения: 02.06.23).
3. Лазарева О.В. Собственный капитал и проблемы оптимизации структуры капитала организации / О.В. Лазарева // Молодой ученый. — 2020. — № 44(334). — С. 89-92. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44168971> (дата обращения: 02.06.23).
4. Магомедова З.О. Методические основы анализа эффективности использования собственного капитала предприятия / З.О. Магомедова // Экономика и предпринимательство. — 2020. — № 7(120). — С. 1214-1217. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43078957> (дата обращения: 02.06.23). — DOI: 10.34925/EIP.2020.120.7.251.
5. Мельник М.В. Теория экономического анализа: учебник и практикум для вузов / М.В. Мельник — Москва: Юрайт, 2023. — 238 с. — URL: <https://urait.ru/bcode/510989> (дата обращения: 02.06.23).
6. Наумова О.А. Развитие методики оценки интеллектуального капитала в организации / О.А. Наумова, А.Ю. Воропай // Вестник Томского государственного университета. Экономика. — 2020. — № 52. — С. 250-263. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodiki-otsenki-intellektualnogo-kapitala-v-organizatsii> (дата обращения: 02.06.23). — DOI: 10.17223/19988648/52/15.
7. Чараева М.В. Аналитические основы управления собственным капиталом коммерческого предприятия / М.В. Чараева, Е.М. Евстафьева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2018. — № 3(345). — С. 299-312. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiticheskie-osnovy-upravleniya-sobstvennym-kapitalom-kommercheskogo-predpriyatiya> (дата обращения: 02.06.23).
8. Полуянцевич О.И. Факторный анализ рентабельности собственного капитала предприятия по методу Дюпон / О.И. Полуянцевич // Juvenis scientia. — 2018. — № 9. — С. 17-19. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/faktornyy-analiz-rentabelnosti-sobstvennogo-kapitala-predpriyatiya-po-metodu-dyupon> (дата обращения: 02.06.23). — DOI: 10.32415/jscientia.2018.09.03.
9. Хаустова Г.И. Анализ эффективности использования собственного и заемного капитала / Г.И. Хаустова, И.О. Карузина, А.С. Плякина // Финансовый вестник. — 2019. — № 3(46). — С. 41-46. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41583454> (дата обращения: 02.06.23).
10. Черникова Л.И. Анализ собственного капитала публичной компании на примере United Company Rusal plc / Л.И. Черникова, К.С. Мелихов // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. — 2021. — № 4. — С. 55-63. — DOI: 10.37984/2076-9288-2021-4-55-63.

Список литературы на английском языке / References in English

1. Gracheva N.A. Analiz sobstvennogo kapitala proizvodstvennyh predpriyatij [Analysis of the equity capital of manufacturing enterprises] / N.A. Gracheva, O.A. Polischuk // Izvestija Jugo-Zapadnogo Gosudarstvennogo Universiteta. Serija: Jekonomika. Sociologija. Menedzhment [Proceedings of the Southwestern State University. Series: Economics. Sociology. Management]. — 2018. — № 4(29). — P. 179-187. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=36874526> (accessed: 02.06.23). [in Russian]
2. Zolotareva A.B. Bjudzhetnaja podderzhka kommercheskih organizatsij: tekushee sostojanie i perspektivy reformirovanija [Budget support of commercial organizations: current state and prospects of reform] / A.B. Zolotareva, A.V. Kireeva // Baltijskij gumanitarnyj zhurnal [Baltic Humanitarian Journal]. — 2019. — № 1(26). — P. 336-339. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhetnaya-podderzhka-kommercheskih-organizatsiy-tekushee-sostoyanie-i-perspektivy-reformirovaniya> (accessed: 02.06.23). [in Russian]
3. Lazareva O.V. Sobstvennyj kapital i problemy optimizatsii struktury kapitala organizatsii [Equity capital and the problems of optimizing the capital structure of the organization] / O.V. Lazareva // Molodoj uchenyj [Young scientist]. — 2020. — № 44(334). — P. 89-92. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44168971> (accessed: 02.06.23). [in Russian]
4. Magomedova Z.O. Metodicheskie osnovi analiza effektivnosti ispolzovaniya sobstvennogo kapitala predpriyatiya [Methodological foundations of the analysis of the efficiency of the use of the company's equity capital] / Z.O. Magomedova // Ekonomika i predprinimatelstvo [Economics and Entrepreneurship]. — 2020. — № 7(120). — P. 1214-1217. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43078957> (accessed: 02.06.23). — DOI: 10.34925/EIP.2020.120.7.251. [in Russian]
5. Mel'nik M.V. Teorija ekonomicheskogo analiza: uchebnik i praktikum dlja vuzov [Theory of economic analysis: textbook and workshop for universities] / M.V. Mel'nik — Moscow: Urait, 2023. — 238 p. — URL: <https://urait.ru/bcode/510989> (accessed: 02.06.23). [in Russian]
6. Naumova O.A. Razvitie metodiki otsenki intellektual'nogo kapitala v organizatsii [Development of the methodology for assessing intellectual capital in the organization] / O.A. Naumova, A.Ju. Voropaj // Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Jekonomika [Bulletin of Tomsk State University. Economy]. — 2020. — № 52. — P. 250-263. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodiki-otsenki-intellektualnogo-kapitala-v-organizatsii> (accessed: 02.06.23). — DOI: 10.17223/19988648/52/15. [in Russian]
7. Charaeva M.V. Analiticheskie osnovy upravlenija sobstvennym kapitalom kommercheskogo predpriyatija [Analytical foundations of the management of the equity of a commercial enterprise] / M.V. Charaeva, E.M. Evstaf'eva // Finansovaja analitika: problemy i reshenija [Financial analytics: problems and solutions]. — 2018. — № 3(345). — P. 299-312. — URL:

<https://cyberleninka.ru/article/n/analiticheskie-osnovy-upravleniya-sobstvennym-kapitalom-kommercheskogo-predpriyatiya> (accessed: 02.06.23). [in Russian]

8. Polujantsevich O.I. Faktornyj analiz rentabel'nosti sobstvennogo kapitala predpriyatija po metodu Djupon [Factor analysis of the return on equity of an enterprise using the Dupont method] / O.I. Polujantsevich // *Juvenis scientia*. — 2018. — № 9. — P. 17-19. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/faktornyj-analiz-rentabelnosti-sobstvennogo-kapitala-predpriyatiya-po-metodu-dyupon> (accessed: 02.06.23). — DOI: 10.32415/jscientia.2018.09.03. [in Russian]

9. Haustova G.I. Analiz effektivnosti ispol'zovanija sobstvennogo i zaemnogo kapitala [Analysis of the efficiency of the use of own and borrowed capital] / G.I. Haustova, I.O. Karuzina, A.S. Pljakina // *Finansovyj vestnik* [Financial Bulletin]. — 2019. — № 3(46). — P. 41-46. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41583454> (accessed: 02.06.23). [in Russian]

10. Chernikova L.I. Analiz sobstvennogo kapitala publichnoj kompanii na primere United Company Rusal plc [Analysis of the equity of a public company on the example of United Company Rusal plc] / L.I. Chernikova, K.S. Melihov // *Fundamental'nye i prikladnye issledovanija kooperativnogo sektora jekonomiki* [Fundamental and applied research of the cooperative sector of the economy]. — 2021. — № 4. — P. 55-63. — DOI: 10.37984/2076-9288-2021-4-55-63. [in Russian]