

Тема 9. Анализ финансов

9.1. Анализ денежных потоков и прибыли.

9.2. Анализ финансового состояния.

9.4. Оценка финансовой устойчивости.

9.5. Оценка деловой активности и эффективности деятельности.

Анализ денежных потоков и прибыли. Составной частью стратегического анализа является анализ внутренней среды организации. Она оказывает постоянное и самое непосредственное воздействие на функционирование организации. Внутренняя среда имеет несколько срезов, состояние которых в совокупности определяет потенциал, которым располагает организация. Проводя внутренний анализ деятельности организации, мы можем рассматривать ее с четырех различных сторон:

- с точки зрения финансового состояния;
- с точки зрения маркетинга и положения на рынке;
- с точки зрения бизнес-процессов;
- с точки зрения управления персоналом, используемой системы мотивации и обучения.

В данном разделе рассматривается внутренний анализ финансового состояния организации.

Анализ денежных потоков. В настоящее время выявлено достаточно большое число показателей, позволяющих отслеживать финансовое состояние компаний. Обычно для реализации внутреннего анализа финансов служит бухгалтерский или управленческий учет. Кроме того, вполне допустимо использование разнообразных и широко разработанных методик финансового анализа. Здесь важно отметить следующее: осуществляя стратегическое планирование в рамках конкретной компании, необходимо сосредоточиться на двух аспектах ее функционирования.

Во-первых, надо определить круг проблем, связанных с эффективностью деятельности, и найти ответы на ряд вопросов, а именно:

- а) насколько успешно идет торговля производимой продукцией;
- б) эффективно ли использует компания свои деньги и существует ли реальная возможность достичь более высоких финансовых показателей (таких, например, как возврат на инвестиции);

в) можно ли свести к минимуму финансовые риски, связанные с развитием данной компании.

Во-вторых, необходимо разрешить ряд проблем, связанных с финансовым здоровьем нашей компании, с поддержанием ее ликвидности, с возможностью правильного управления потоками денежных средств и другими финансовыми параметрами.

Среди параметров, характеризующих деятельность компании в этом направлении, важное место занимает возвратно-задействованный капитал. При проведении внутреннего анализа на этом показателе нередко делают особый акцент, ибо с его помощью можно выяснить, насколько эффективно велась деятельность компании в прошлом. Более того, адекватный анализ этого показателя за несколько лет позволяет решить, какие стратегии необходимо выбрать при составлении долгосрочных планов.

Этим показателем особенно удобно пользоваться, когда он выражен в виде произведения двух других параметров: прибыльности компании (она определяется как отношение размера прибыли, которую получает компания, к общему объему продаж, т.е. к ее доходу) и оборотно-задействованного капитала, или оборота с чистым активом (он показывает, сколько раз оборачиваются деньги компании за определенный срок, например, в течение года, и рассчитывается как объем доходов компании, поделенный на общую сумму денег, занятых в обороте).

В зависимости от видов бизнеса этот показатель может быть меньше единицы (например, если товары, которые в принципе пользуются спросом у покупателя, излишне долго задерживаются на складе, в силу чего крайне растягивается цикл продаж). Но бывает и так, что значение этого показателя существенно превышает единицу, порой даже в несколько раз, что особенно характерно для торговых компаний. Анализируя этот показатель, можно выбирать совершенно разные стратегии. Так, его значение можно улучшить двумя способами: либо увеличивая прибыльность компании, либо сокращая задействованный капитал. При проведении стратегического анализа, сравнивая значения всех перечисленных параметров за последние несколько лет, можно выбрать наиболее адекватный для данной компании стратегический подход.

Анализ прибыли. Важнейшим показателем финансовой деятельности коммерческой организации является прибыль. Соответственно одна из основных целей любой компании — увеличить значение этого показателя. Он вычисляется следующим образом: из цены продаваемого изделия вычитается прямая себестоимость продаваемого изделия и затем умножается на количество проданных изделий за вычетом постоянных расходов. Эту формулу можно анализировать с разных точек зрения. По значениям ее компонентов

можно с достаточной долей уверенности предсказать, какие именно стратегии будут эффективными для деятельности данной компании. Так, приведенная формула наглядно демонстрирует следующее: чтобы повысить прибыльность, нужно произвести несколько действий, допустим, повысить цену продаж и снизить прямые и косвенные расходы на себестоимость, увеличивать объемы продаж.

Рыночный механизм устроен таким образом, что изменение одного из этих показателей влечет за собой изменение другого. Так, например, хорошо известно, что для многих рынков существует обратная зависимость между ценой продажи и количеством проданных изделий. Поэтому, исходя из конкретных обстоятельств и условий, компания может выбирать ту или иную стратегию.

Можно выбрать стратегию максимизации маржи, т.е. выигрывать на разнице между ценой продажи и себестоимостью товаров. В этом случае компания, если она не хочет лишиться своих покупателей, должна найти для них достаточно веские причины повышения цены продажи (такими причинами могут быть повышение качества обслуживания, рост производства уникальных и новых товаров и проч.).

Или компания может сделать ставку на объем. Даже если себестоимость и цена продажи не сильно различаются между собой, можно попытаться сыграть на снижении цены товара. Как правило, снижение цены влечет за собой увеличение количества продаж, что при соответствующей эластичности рынка приведет к росту прибыли компании.

Из приведенной выше формулы вытекает и целый ряд других стратегий. Так, хорошо известно, что, снижая себестоимость производимой продукции, компания получает больше возможностей для маневра, ибо может свободнее варьировать цену и получать соответственно большую прибыль.

Однако обратная зависимость наблюдается и в случае излишне низкой себестоимости (если она занижена, то у компании сокращаются возможности предложить потребителю уникальные свойства своих товаров).

Кроме того, рост накладных расходов может коррелировать с увеличением объема продаж, ибо этот рост обычно позитивно влияет на такие сферы деятельности компании, как успешный маркетинг, создание жизнеспособной инфраструктуры и качественной технологии, увеличение денежных отчислений на научно-исследовательские проекты. И тогда поиск правильной стратегии — это поиск компромиссов и выбор одного из нескольких верных путей, следуя которым компания будет расти и успешно развиваться на рынке.

Анализ финансового состояния. В стратегическом анализе особое значение имеет анализ показателей, наглядно отображающих финансовое состояние организации. Они

отвечают на следующие вопросы: хватает ли наличных денежных средств для своевременной оплаты текущих счетов и будут ли вовремя погашены займы, полученные компанией?

Финансовое состояние организации в основном характеризуют следующие показатели: имущественное положение, ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, эффективность деятельности. Результаты проведенного анализа позволят увидеть деятельность организации «со стороны», т.е. так, как ее видят другие лица, не имеющие доступа к иной информации.

Оценка имущественного положения. Финансовое состояние предприятия характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (обязательствами). Названные сведения представлены в бухгалтерском балансе.

При характеристике имущественного положения организации целесообразно привести характеристику основных средств (доли их активной части, коэффициенты износа, обновления, выбытия и т.п.), нематериальных активов, доходных вложений в материальные ценности, финансовых вложений, научно-технического уровня продукции. При характеристике основных средств можно использовать следующие показатели:

1. *Доля основных средств в активах*, которая определяется отношением стоимости основных средств на начало и конец отчетного периода к активам организации;

2. *Доля активной части основных средств*, которая определяется отношением стоимости активной части основных средств ко всей стоимости основных средств;

3. *Коэффициент износа основных средств* на начало и конец года, который определяется отношением суммы износа основных средств к первоначальной стоимости основных средств. Коэффициент износа характеризует долю изношенной части основных средств. Эти показатели измеряются в долях единицы и могут быть исчислены как на начало, так и на конец отчетного года. Увеличение коэффициента износа характеризует ухудшение материально-технической базы производственного предприятия;

4. *Коэффициент обновления основных средств*, который определяется отношением первоначальной стоимости поступивших за период основных средств к первоначальной стоимости основных средств на начало периода. Данный коэффициент показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют новые основные средства;

5. *Коэффициент выбытия основных средств*, который определяется отношением первоначальной стоимости выбывших за период основных средств к первоначальной

стоимости основных средств на начало периода. Данный коэффициент показывает, какая часть основных средств, с которыми коммерческая организация начинала деятельность в отчетном периоде, выбыла из-за ветхости и по другим причинам.

Для оценки имущественного состояния организации целесообразно использовать также показатели, приведенные в табл. 3.1.

Кроме того, для полной оценки имущественного положения организации целесообразно рассмотреть сведения о расшифровке отдельных статей баланса — прочих оборотных активов и прочих краткосрочных обязательств.

Сведения об активах организации содержатся в I и II разделах актива бухгалтерского баланса.

При оценке имущественного состояния организации особое внимание следует уделить показателю *чистых активов*. Под стоимостью чистых активов понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее пассивов, принимаемых к расчету.

Оценка имущества, средств в расчетах, а также других активов и пассивов организации производится с учетом требований положений по бухгалтерскому учету и других нормативных правовых актов по бухгалтерскому учету. Для оценки стоимости чистых активов организации составляется расчет по данным бухгалтерской отчетности.

Таблица 3.1

Информационное обеспечение расчета показателей имущественного состояния организации

ПОКАЗАТЕЛЬ	ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
1. Активы	Бухгалтерский баланс
2. Чистые активы	Бухгалтерский баланс
3. Собственные средства (капитал)	Бухгалтерский баланс
4. Оборотные средства	Бухгалтерский баланс
5. Собственные оборотные средства	Бухгалтерский баланс
6. Внеоборотные активы	Бухгалтерский баланс
7. Долгосрочные финансовые вложения	Бухгалтерский баланс
8. Дебиторская задолженность	Бухгалтерский баланс
9. Кредиторская задолженность	Бухгалтерский баланс
10. Быстроликвидные активы	Бухгалтерский баланс
11. Денежные средства	Бухгалтерский баланс
12. Текущие обязательства	Бухгалтерский баланс
13. Выручка от продаж	Отчет о прибылях и убытках
14. Чистая прибыль	Отчет о прибылях и убытках

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

-внеоборотные активы, отражаемые в бухгалтерском балансе (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в

материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);

-оборотные активы, отражаемые в бухгалтерском балансе (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

-долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;

-краткосрочные обязательства по займам и кредитам;

-кредиторская задолженность;

-задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;

-резервы предстоящих расходов;

-прочие краткосрочные обязательства.

Расчет стоимости чистых активов акционерного общества можно приводить в следующей форме (см. табл. 3.2).

При составлении расчета необходимо соблюдать следующие условия:

1. Суммы долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений должны приводиться за исключением фактических затрат по выкупу собственных акций у акционеров.

2. Сумма прочих внеоборотных активов должна включать величину отложенных налоговых активов.

3. Величина дебиторской задолженности должна приводиться за исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Прочие долгосрочные обязательства должны включать величину отложенных налоговых обязательств. Кроме того, в сведениях о величине прочих долгосрочных и краткосрочных обязательств должны приводиться суммы созданных в установленном порядке резервов в связи с условными обязательствами и с прекращением деятельности.

Собственные средства (капитал) организации определяются следующим образом: из итога III раздела пассива баланса «Капитал и резервы» вычитается сумма целевого финансирования и поступлений, прибавляются доходы будущих периодов, показанные в V разделе пассива баланса «Краткосрочные обязательства», вычитаются суммы,

отраженные во II разделе актива баланса «Оборотные активы», — налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, собственные акции, выкупленные у акционеров.

Таблица 3.2

Расчет оценки стоимости чистых активов акционерного общества

НАИМЕНОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ	КОД СТРОКИ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	НА НАЧАЛО ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА	НА КОНЕЦ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА
<i>I. Активы</i>			
1. Нематериальные активы			
2. Основные средства			
3. Незавершенное строительство			
4. Доходные вложения в материальные ценности			
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения			
6. Прочие внеоборотные активы			
7. Запасы			
8. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			
9. Дебиторская задолженность			
10. Денежные средства			
11. Прочие оборотные активы			
12. Итого активы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 1—11)			
<i>II. Пассивы</i>			
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам			
14. Прочие долгосрочные обязательства			
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам			
16. Кредиторская задолженность			
17. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов			
18. Резервы предстоящих расходов			
19. Прочие краткосрочные обязательства			
20. Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 13—19)			
21. Стоимость чистых активов акционерного общества «Итого активы», принимаемые к расчету (строка 12), минус «Итого пассивы», принимаемые к расчету (строка 20)			

Оборотные средства организации отражаются во II разделе актива баланса «Оборотные активы». При расчете оборотных средств из итоговой суммы этого раздела

следует вычесть суммы задолженностей участников (учредителей) по взносам в уставный капитал и собственных акций, выкупленных у акционеров.

Собственные оборотные средства характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих его активов, т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года. Понятия «оборотные средства» и «собственные оборотные средства» разные. Первый характеризует активы предприятия, а второй – источники средств, т. е. ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия оборотных средств. Если оборотные средства можно «осязать», то собственные оборотные средства – расчетный показатель, характеризующий источники средств.

Стоимость собственных оборотных средств (СОС) определяется по формуле:

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА},$$

где СК – стоимость собственного капитала;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВА – внеоборотные активы.

Собственные оборотные средства организации рассчитываются следующим образом: из итоговой суммы III раздела баланса «Капитал и резервы» следует вычесть сумму целевых финансирований и поступлений, прибавить доходы будущих периодов, вычесть налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал и итог I раздела актива баланса «Внеоборотные активы».

Сведения о внеоборотных активах, долгосрочных финансовых вложениях, дебиторской и кредиторской задолженностях, а также денежных средствах можно получить соответственно в I и II разделах актива баланса.

Сведения о быстроликвидных активах организации содержатся во II разделе актива баланса «Оборотные активы» и рассчитываются следующим образом: из суммы дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, необходимо вычесть задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, прибавить стоимость отгруженных товаров и краткосрочных финансовых вложений за исключением собственных акций, выкупленных у акционеров, а также прибавить сумму денежных средств и прочих оборотных активов.

Сведения о текущих обязательствах организации отражаются в V разделе пассива баланса «Краткосрочные обязательства». Текущие обязательства организации состоят из краткосрочных займов и кредитов, кредиторской задолженности, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов и прочих краткосрочных обязательств.

Показатель выручки (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг отражается в отчете о прибылях и убытках организации¹.

Данный показатель приводится за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей.

Для коммерческих организаций важнее также показатель чистой прибыли (убытка) отчетного периода, отражаемый в отчете о прибылях и убытках организации. Для расчета данного показателя к величине прибыли (убытка) до налогообложения прибавляют сумму отложенных налоговых активов за отчетный период и вычитают суммы отложенных налоговых обязательств и текущего налога на прибыль организации за отчетный период.

Оценка ликвидности. Ликвидность — это способность организации в любой момент осуществлять необходимые платежи, которая наиболее полно характеризуется сопоставлением активов того или иного уровня ликвидности (т.е. скорости перевода в денежные средства без потери своей стоимости) с обязательствами той или иной степени срочности. Баланс абсолютно ликвиден, если по каждой группе обязательств имеется соответствующее покрытие активами, иными словами, организация способна без существенных затруднений погасить свои обязательства. Недостаток активов той или иной степени ликвидности свидетельствует о возможных осложнениях в выполнении обязательств.

Для определения ликвидности бухгалтерского баланса следует использовать следующие показатели:

1. Наиболее ликвидные активы — денежные и приравненные к ним средства (А1).
2. Быстрореализуемые активы включают в себя дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (за минусом величины задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал организации), стоимость отгруженных товаров, краткосрочных финансовых вложений и прочих оборотных активов (А2).
3. Медленно реализуемые активы состоят из долгосрочных финансовых вложений, а также запасов (за минусом стоимости отгруженных товаров), налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и дебиторской задолженности (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) (А3).
4. Труднореализуемые активы включают в себя величину нематериальных активов, основных средств, вложений во внеоборотные активы, доходных вложений в материальные ценности и прочих внеоборотных активов (А4).

¹ Бухгалтерский баланс РФ

5. Наиболее срочные обязательства состоят из кредиторской задолженности по векселям, предъявленным к уплате, перед персоналом организации, государственными внебюджетными фондами, бюджетом и по полученным авансам (П1).

6. Краткосрочные обязательства включают в себя краткосрочные займы и кредиты, кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, дочерним и зависимым обществам, а также задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов, величину доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и прочих краткосрочных обязательств (П2).

7. Средние и долгосрочные обязательства состоят из величины целевых финансирований и поступлений, нераспределенной прибыли прошлых лет, долгосрочных обязательств и кредиторской задолженности перед прочими кредиторами (П3).

8. Постоянные обязательства (собственные средства) рассчитываются путем вычитания из III раздела пассива баланса «Капитал и резервы» величины фондов социальной сферы, целевых финансирований и поступлений, дебиторской задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал и собственных акций, выкупленных у акционеров (П4).

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы группируются на следующие группы²:

A1) абсолютно и наиболее ликвидные активы - денежные средства (стр. 110,120) и краткосрочные финансовые вложения (стр.130);

A2) быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность (стр. 150) и счета к получению (стр. 140);

A3) медленно реализуемые активы –товарно-материальные запасы (стр.160,170,180.190);

A4) все статьи раздела 2 «внеоборотные активы» (стр. 200).

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты тоже на 4.

П1) Наиболее срочные обязательства – это краткосрочные начисленные обязательства (стр.350),

П2) краткосрочные пассивы –краткосрочные заемные средства и прочие краткосрочные пассивы (300-350),

П3) долгосрочные пассивы – это долгосрочные обязательства (стр. 400);

П4) постоянные пассивы – это «собственный капитал» (стр. 500).

Бухгалтерский баланс считается абсолютно ликвидным, если имеет место следующее состояние:

² Строки указаны по бухгалтерскому балансу КР

$$A1 \geq П1;$$

$$A2 \geq П2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4$$

Выполнение четвертого неравенства обязательно при выполнении первых трех, поскольку $A1 + A2 + A3 + A4 = П1 + П2 + П3 + П4$. Теоретически это означает, что у организации соблюдается минимальный уровень финансовой устойчивости, т. е. имеются собственные оборотные средства.

Бухгалтерский баланс считается абсолютно неликвидным (предприятие неплатежеспособно), если имеет место состояние, противоположное абсолютной ликвидности. Данное состояние характеризуется отсутствием собственных оборотных средств и отсутствием возможности погасить свои обязательства без продажи внеоборотных активов. Следует отметить, что недостаток высоколиквидных средств восполняется менее ликвидными.

Оценку ликвидности бухгалтерского баланса логично дополнить анализом коэффициентов ликвидности, представленных в табл. 3.3, которые отражают обеспеченность текущих обязательств активами различной ликвидности (способность предприятия к оплате обязательств).

Таблица 3.3. Показатели ликвидности баланса

НАЗВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ	ФОРМУЛА РАСЧЕТА	ПРИМЕЧАНИЕ
Коэффициент текущей ликвидности	(Текущие активы)/(Текущие обязательства)	Покрытие текущих обязательств текущими активами
Коэффициент быстрой ликвидности	(Быстроликвидные активы)/(Текущие обязательства)	Покрытие текущих обязательств быстроликвидными активами
Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности	(Денежные и приравненные к ним средства)/(Текущие обязательства)	Покрытие текущих обязательств денежными и приравненными к ним средствами

Оценка финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость предприятия определяет долгосрочную (в отличие от ликвидности) стабильность; данный показатель характеризует финансовое положение с точки зрения достаточности и эффективности использования собственного капитала.

Показатели финансовой устойчивости дополняют показатели ликвидности. Если ликвидность недостаточна, но финансовая устойчивость не потеряна, то предприятие имеет шанс не стать банкротом; если потеряна и она, то банкротство неминуемо при

любом негативном явлении, и особенно при совокупности неблагоприятных обстоятельств.

Наиболее информативен расчет показателей финансовой устойчивости по источникам покрытия потребностей предприятия в запасах и затратах. К запасам и затратам (ЗЗ) относятся величина запасов (за минусом расходов будущих периодов) и затрат организации плюс налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.

В источники обеспечения входят:

1) источники собственных оборотных средств (СОС) (данный показатель рассчитывается путем вычитания из итоговой суммы раздела III пассива баланса (капитал и резервы) итоговой суммы раздела I актива баланса (внеоборотные активы));

2) кредиты банка и займы, используемые для финансирования запасов и затрат (КБЗ) (данный показатель определяется суммированием долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов банка, отраженных соответственно в IV и V разделах пассива баланса);

3) кредиторская задолженность, используемая для формирования запасов (КЗ) (данный показатель включает в себя кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам по векселям, предъявленным к уплате, и по полученным авансам).

Абсолютная финансовая устойчивость предприятия (АФУ) характеризуется соотношением $АФУ \geq ЗЗ$.

Предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость, если:

$$АФУ < ЗЗ \leq СОС + КБЗ + КЗ.$$

Данное соотношение показывает, что предприятие использует все источники финансовых ресурсов и полностью покрывает запасы и затраты.

Финансовое состояние предприятия неустойчиво, если:

$$ЗЗ > СОС + КБЗ + КЗ.$$

Для покрытия запасов и затрат предприятие вынуждено привлекать дополнительные источники, выходящие за пределы «нормальных» (просроченную задолженность, часть внеоборотных активов и т.д.).

Анализ финансовой устойчивости следует дополнить анализом показателей, представленных в табл. 3.4.

Таблица 3.4. Показатели финансовой устойчивости организации

ПОКАЗАТЕЛЬ	ФОРМУЛА РАСЧЕТА	ПРИМЕЧАНИЕ
1. Коэффициент финансовой независимости	(Собственный капитал)/(Активы)	Доля собственного капитала в активах
2. Коэффициент маневренности	(Собственные оборотные средства)/(Собственный капитал)	Доля собственных оборотных средств в общем объеме собственного капитала
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	(Собственные оборотные средства)/(Оборотные активы)	Покрытие оборотных средств собственными оборотными средствами

Оценка деловой активности и эффективности деятельности. Для оценки деловой активности организации целесообразно использовать показатели оборачиваемости, представленные в табл. 3.5.

Средняя величина показателей определяется как средне хронологическая за определенный период (по количеству имеющихся данных); в простейшем случае ее можно определить как полусумму показателей на начало и конец отчетного периода.

При анализе эффективности деятельности целесообразно пользоваться формулой Дюпона, представляющей собой трехфакторную модель и позволяющей изучить влияние изменений рентабельности продаж, оборачиваемости активов и финансового левериджа на рентабельность собственного капитала, которую можно записать в следующем виде:

$$PCK = PA * \Phi J = PP * OA * \Phi J,$$

где PCK — рентабельность собственного капитала;

PA — рентабельность активов;

ΦJ — финансовый леверидж, который определяется как отношение средней величины активов к средней величине собственного капитала;

PP — рентабельность продаж;

OA — оборачиваемость активов.

Обобщая вышеизложенное, следует отметить, что привлекательность показателей финансового состояния организации повышается тогда, когда представленные показатели приводятся за ряд отчетных периодов.

Таблица 3.5

Показатели деловой активности организации

Показатель	Формула расчета	Примечание
1. Коэффициент общей Оборачиваемости активов	(Выручка от реализации продукции, работ, услуг)/(Средняя величина активов)	Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) всех активов предприятия
2. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	(Выручка от реализации продукции, работ, услуг)/(Средняя величина оборотных активов)	Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) оборотных активов предприятия
3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	(Выручка от реализации продукции, работ, услуг)/(Средняя величина дебиторской задолженности)	Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) дебиторской задолженности предприятия
4. Средний срок оборота дебиторской задолженности	360/Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности, т.е. сколько времени (в днях) нужно работать предприятию, чтобы выработать продукцию, в стоимостном выражении равную величине дебиторской задолженности
5. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	(Выручка от реализации продукции, работ, услуг)/(Средняя величина кредиторской задолженности)	Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) кредиторской задолженности предприятия
6. Средний срок оборота кредиторской задолженности	360/Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Характеризует средний срок погашения кредиторской задолженности, т.е. сколько времени (в днях) нужно работать предприятию, чтобы выработать продукцию, в стоимостном выражении равную величине кредиторской задолженности
7. Фондоотдача основных средств и внеоборотных активов	(Выручка от реализации продукции, работ, услуг)/(Средняя величина внеоборотных активов)	Показывает отдачу (в денежном исчислении) внеоборотных активов, т.е. сколько продукции (в рублях) приходится на 1 руб. внеоборотных активов за период
8. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	(Выручка от реализации продукции, работ, услуг)/(Средняя величина собственных средств)	Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) собственного капитала предприятия

Для оценки эффективности деятельности организации целесообразно использовать показатели рентабельности, представленные в табл. 3.6.

Таблица 3.6

Показатели эффективности деятельности организации

ПОКАЗАТЕЛЬ	ФОРМУЛА РАСЧЕТА	ПРИМЕЧАНИЕ
1. Рентабельность продаж	$(\text{Чистая прибыль от продаж}) / (\text{Выручка от реализации продукции, работ, услуг})$	Показывает, сколько прибыли приходится на 1 руб. проданной продукции
2. Рентабельность активов	$(\text{Чистая прибыль}) / (\text{Средняя величина активов})$	Характеризует эффективность использования всего имущества предприятия. Снижение данного показателя свидетельствует также о накоплении активов и снижении прибыли
3. Рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов	$(\text{Чистая прибыль}) / (\text{Средняя величина внеоборотных активов})$	Отражает эффективность использования основных фондов и прочих внеоборотных активов, измеряемую величиной прибыли, которая приходится на единицу стоимости основных средств
4. Рентабельность собственного капитала	$(\text{Чистая прибыль}) / (\text{Средняя величина собственного капитала})$	Отражает эффективность использования собственного капитала

Контрольные вопросы

1. Какова цель и задачи анализа финансового состояния организации?
2. Раскройте методику анализа денежных потоков организации.
3. Раскройте методику анализа прибыли организации.
4. Раскройте методику оценки имущественного положения организации.
5. Раскройте методику расчета оценки стоимости чистых активов акционерного общества.
6. Раскройте методику оценки ликвидности баланса организации.
7. Раскройте методику оценки финансовой устойчивости организации.
8. Раскройте методику оценки деловой активности организации.
9. Раскройте методику оценки эффективности деятельности организации.