

3.10. МЕТОДИКА ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ¹

Соловьева Н.А., к.э.н., проф. кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита;
Дягель О.Ю., к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита

*Торгово-экономический институт
Сибирского федерального университета*

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

Данная статья завершает серию публикаций, посвященных изложению авторского видения методики экспресс-анализа деятельности предприятий различной отраслевой принадлежности, преимущественной областью применения которой является формирование пояснительной записки к годовой бухгалтерской отчетности. В настоящей работе приводится содержание третьего (заключительного) этапа методики, ориентированного на комплексную оценку финансового состояния предприятий. В предлагаемой методике делается акцент на критериях оценки структуры привлечения и размещения финансовых ресурсов, на аргументации выбора наиболее информативных показателей финансовой устойчивости и ликвидности. Делается вывод о том, что изучение деловой активности должно являться одним из направлений анализа финансового состояния и включать в обязательном порядке расчет и оценку рентабельности активов.

Анализ финансового состояния

Предметом анализа финансового состояния коммерческой организации являются финансовые ресурсы. Цель их изучения заключается в формировании экономически обоснованной оценки привлечения, размещения и эффективности использования, что, в конечном итоге, определяет уровень финансовой устойчивости и ликвидности хозяйствующего субъекта. В связи с вышеизложенным в рамках третьего направления экспресс-анализа деятельности коммерческой организации изучению подлежат:

- динамика валюты баланса и ее структуры;
- уровень финансовой устойчивости и ликвидности организации;
- деловая активность.

Решение указанных выше задач осуществляется на базе данных основных форм бухгалтерской (финансовой) отчетности с помощью стандартных методов ее чтения, таких как:

- горизонтальный;
- вертикальный;
- трендовый;
- коэффициентный;
- факторный анализ.

Авторы публикации осознают, что применение данных методов предполагает проведение традиционных финансовых расчетов, не имеющих в своей основе новизны. В данной публикации хотелось бы сделать акцент на разъяснении последовательности формирования экономической интерпретации результатов таких расчетов, а главное – на применяемых критериях оценки, которые рассмотрены ниже.

В ходе решения первой задачи прежде всего формируется оценка изменения валюты баланса и ее составляющих за анализируемый период на основании темпов роста. Рост валюты баланса оценивается позитив-

но при условии, что средняя величина активов растет медленнее (снижается быстрее) чем основные оценочные показатели деятельности организации: чистая прибыль и выручка от продаж. Обеспечение именно таких соотношений приводит к повышению эффективности использования финансовых ресурсов.

Оценка динамики собственного и заемного капитала

Оценка динамики собственного и заемного капитала формируется на базе сопоставления темпов роста основных элементов финансовых ресурсов, сгруппированных по юридической принадлежности. Преимущественный рост заемного капитала, приводящий к увеличению его удельного веса в структуре финансовых ресурсов, оценивается положительно, при условии, что экономическая рентабельность больше средней процентной ставки за пользование кредитными ресурсами, т.е. если эффект финансового рычага [1; 6; 13 и др.] имеет положительное значение. В противном случае приветствуется более интенсивный рост собственного капитала, приводящий к повышению его удельного веса в общей величине финансовых ресурсов.

Далее в рамках первой задачи оценивают сложившуюся структуру финансовых ресурсов. Причем решение этой задачи в отличие от многих экономистов авторы рекомендуют начинать с пассива, аргументируя это тем, что при организации предприятия сначала решается вопрос о возможностях и путях привлечения финансовых ресурсов, а уже затем происходит их размещение в активах.

Главным признаком группировки финансовых ресурсов является юридическая принадлежность. Оценка структуры финансовых ресурсов по юридической принадлежности формируется на основании сопоставления цены собственного и заемного капитала. Цена капитала определяется путем соотношения расходов по его привлечению к величине самого капитала. В качестве расходов по привлечению собственного капитала выступают дивиденды, начисленные владельцам привилегированных и обыкновенных акций. Расходы по привлечению заемных средств и кредиторской задолженности складываются из начисленных процентов и других предусмотренных договорами расходов. Структура финансовых ресурсов оценивается положительно, если в ней превалирует удельный вес капитала, имеющего меньшую цену. Тем не менее, в условиях значительной величины процентов за пользование заемными средствами организация считается финансово независимой при условии, что не менее 50% приходится на собственный капитал, в котором преобладает его накопленная часть (нераспределенная прибыль и пополненные за счет нее капитал и резервы). Выполнение данного условия будет означать финансовую независимость предприятия от внешних источников финансирования. Однако следует помнить, что низкая доля собственного капитала может являться допустимым фактом в отраслях с низкой фондоемкостью, т.е. для предприятий, имеющих низкое значение удельного веса внеоборотных активов. В данных обстоятельствах признаком финансовой независимости будет выступать доля собственных оборотных средств в финансировании текущих активов.

Далее формируется оценка структуры заемного капитала по срокам погашения на основе удельного веса

¹ Окончание, начало в №6 за 2013 и №1 за 2014 г.

долгосрочных и краткосрочных обязательств. Наличие долгосрочных обязательств и рост их удельного веса в динамике оценивается положительно при условии развития (реконструкции, модернизации) материально-технической базы, расширения инновационной или инвестиционной деятельности, что наглядно проявляется в разделе «Внеоборотные активы». При отсутствии существенных изменений по статьям первого раздела бухгалтерского баланса привлечение долгосрочных обязательств является экономически обоснованным.

В ходе вертикального анализа очень важно также изучить структуру краткосрочных обязательств по источникам формирования (заемные средства, кредиторская задолженность). При отсутствии просроченной кредиторской задолженности (информация раздела 5.4 пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах) положительно оценивается доминирование данного показателя, поскольку при условии, что обязательства перед кредиторами погашаются своевременно, она чаще всего является «бесплатным» источником формирования оборотных активов. Исключения составляют ситуации, когда задолженность поставщикам оформлена векселем (процентным или дисконтным) или в договоре предусмотрено начисление процентов за рассрочку платежа.

После анализа динамики и структуры пассива баланса детально решают те же задачи в отношении актива, с целью оценки степени рациональности размещения финансовых ресурсов. Основным признаком группировки имущества организации, согласно Положению по бухгалтерскому учету (ПБУ) 4/99, является срок его обращения. Оценка динамики основных элементов имущества, сгруппированных по данному признаку, базируется на изучении темпов роста внеоборотных и оборотных активов. Преимущественный рост внеоборотных активов, приводящий к увеличению их удельного веса в стоимости имущества, оценивается положительно, если это является следствием расширения и модернизации материально-технической базы рыночного субъекта, расширения инновационной или инвестиционной деятельности, поскольку в этом случае создаются предпосылки повышения инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов. Преимущественный рост оборотных активов оценивается положительно при отсутствии неликвидных активов, незначительного удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности, поскольку в этом случае создаются предпосылки ускорения оборачиваемости имущества в целом.

Оценивая структуру активов, следует помнить, что в организациях, осуществляющих фондоемкие виды деятельности, удельный вес внеоборотных активов должен быть преобладающим. В организациях торговли и общественного питания, а также в предприятиях, оказывающих услуги, элементы пассивной и активной частей основных фондов зачастую арендуются, что приводит к преобладанию доли оборотных активов, что создает условия для признания структуры имущества обоснованной при условии, что оборотные активы имеют рациональную структуру.

Далее на основе сложившейся структуры внеоборотных активов целесообразно определить тип стратегии руководства коммерческой организации:

- производственный, если наибольший удельный вес приходится на основные средства;
- инновационный, если наибольший удельный вес приходится на нематериальные активы, представленных правами пользо-

вания интеллектуальной собственностью (раздел 1 пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах) и результатами научных исследований и разработок;

- инвестиционный, если наибольший удельный вес приходится на долгосрочные финансовые вложения.

При этом структура внеоборотных активов признается рациональной при следующих условиях:

- отсутствие объектов основных средств, не используемых при осуществлении описанных в уставе видов экономической деятельности;
- удовлетворительное техническое состояние основных средств и рост эффективности их использования;
- соблюдение договорных условий в отношении сроков и сметной стоимости незавершенного строительства;
- наличие доходов по долгосрочным финансовым вложениям.

Критериями положительной оценки структуры оборотных активов являются:

- преобладание при производственном типе стратегии удельного веса запасов, если средняя величина запасов растет медленнее (снижается быстрее), чем выручка от продаж (за исключением предприятий, оказывающих услуги);
- незначительный удельный вес (до 20%) краткосрочной дебиторской задолженности за исключением предприятий розничной торговли, где дебиторской задолженности должно быть в крайне не значительном размере, и предприятий, оказывающих услуги; для последних преобладание дебиторской задолженности может являться закономерным, но при условии, если средняя величина дебиторской задолженности растет медленнее (снижается быстрее), чем оборот по ее погашению (или выручка от продаж);
- превышение уровня доходности краткосрочных финансовых вложений (отношение доходов от участия в других организациях к средней величине краткосрочных финансовых вложений, выраженное в процентах) над уровнем рентабельности продаж. По мнению авторов, такое сопоставление позволит выяснить, насколько изъятие средств из оборота предприятия в форме краткосрочных финансовых инвестиций явилось экономически оправданным в рамках анализируемого периода. В случае, если уровень доходности финансовых вложений ниже рентабельности продаж, то уместен вывод о том, что использование средств в обороте самого предприятия (иначе в операционной деятельности) приносило бы более существенную финансовую отдачу, нежели использование их на цели инвестиционной деятельности;
- не превышающий 10% от суммы краткосрочных обязательств удельный вес денежных средств, что определяется рекомендуемым в специальной литературе [3; 1; 6; 10; 13 и др.] значением коэффициента абсолютной ликвидности – 0,1-0,2. Факт существенного превышения данного значения может указывать на упущенные финансовые выгоды предприятия в связи с просчетами в управлении временно свободными денежными средствами.

Систематизация результатов анализа динамики и структуры привлечения и размещения финансовых ресурсов на примере Общества с ограниченной ответственностью (ООО) «ЭЛМ» приведена в табл. 1.

Данные табл. 1 позволяют утверждать, что на протяжении двух анализируемых лет деятельности ООО «ЭЛМ», величина его финансового потенциала перманентно росла. В частности, за 2011 г. их сумма возросла на 11,56%, или на 13 187 тыс. руб., а за 2012 г. – на 21,73%, или на 27 658 тыс. руб. Причем, как наглядно видно, наибольшими темпами увеличивалось привлечение заемного капитала, полностью сформированного за счет краткосрочных обязательств. Так, их стоимость в 2012 г. возросла в 3,3 раза, а в 2011 г. – в 1,5 раза, в то время как стоимость собственного капитала возросла на 14,78% и 10,55% соответственно.

При снижении долевого участия собственных средств в формировании имущества на 0,88 п.п. за 2011 г. и на 5,53 п.п. за 2012 г. (т.е. в шесть раз интенсивнее, чем предшествующем году), уровень финансовой независимости предприятия остался очень высоким. По состоянию на конец 2012 г., 91,28% всех активов формировалось за счет собственных средств предприятия, а в начале 2011 г. это значение было 97,69%. За анализируемый период времени, прирост стоимости активов, который за отчетный год набирал свою интенсивность, так как их увеличение за 2012 г. почти в два раза превысило увеличение 2011 г., сложился преимущественно во внеоборотной части имущества. Так, согласно данным табл. 1 внеоборотные активы к концу 2012 г. относительно начала 2011 г. увеличились в относительном выражении на 122,44% ($21\,098 / 9\,485 * 100 - 100\%$). Причем за 2011 г. их прирост составил почти 32%, за 2012 г. – уже почти 69%. Преимущественный рост внеоборотных активов по сравнению с увеличением оборотных predeterminedил увеличение доли первых с 8,31% на начало 2011 г. до 13,62% на конец 2012 г. Учитывая достаточную степень обеспеченности предприятия перманентным капиталом, представленным только собственными финансовыми ресурсами, такие изменения можно оценить положительно, но при условии рациональности структуры формирования внеоборотных активов.

Согласно аналитическим данным, единственной причиной, определившей рост внеоборотных активов

предприятия в 2012 г., явились капитальные вложения, сумма которых на конец 2012 г. составила 9551 тыс. руб., или 45,27% от суммы всех внеоборотных активов на эту дату. В 2011 г. причина роста внеоборотных активов была иной: в 1,44 раза возросли долгосрочные финансовые вложения, доля которых была на конец 2011 г. почти 70%, а в сумме они составляли 8745 тыс. руб. На конец 2012 г., несмотря на сокращение их стоимости более чем на 10%, или на 925 тыс. руб., они явились вторым по существенности элементом внеоборотных активов.

Негативной тенденцией в составе внеоборотных активов ООО «ЭЛМ» следует признать сокращение остаточной стоимости основных средств за 2012 год на 0,88%, а их удельного веса на 12,36 п.п., которые, к тому же, не являлись доминирующими в составе внеоборотных активов за оба анализируемых года.

Таким образом, в 2011-2012 гг. прослеживалась явно инвестиционная стратегия формирования внеоборотных активов предприятия.

Оборотная часть имущества ООО «ЭЛМ» за анализируемый период имела тенденцию к росту: ее стоимость возросла почти на 10% и 17% соответственно за 2011 и 2012 г. Учитывая менее существенное увеличение выручки от продажи, которое произошло за 2012 г., рост оборотных активов за 2012 г. следует признать экономически не обоснованным.

Таблица 1

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ, СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ И РАЗМЕЩЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ООО «ЭЛМ» ЗА 2011-2012 гг.

Наименование показателя	На начало 2011 г.		На начало 2012 г.		На конец 2012 г.		Абсолютное изменение				Темп роста, %	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	По сумме, тыс. руб.		По удельному весу, %		2011 г.	2012 г.
							2011 г.	2012 г.	2011 г.	2012 г.		
1. Финансовые ресурсы всего, в т.ч.	114 075	100	127 262	100,00	154 920	100	13187	27 658	-	-	111,56	121,73
2. Собственный капитал	11 1436	97,69	123194	96,80	141406	91,28	11 758	18 212	-0,88	-5,53	110,55	114,78
3. Заемный капитал всего, из него	2 639	2,31	4 068	3,20	13 514	8,72	1 429	9 446	0,88	5,53	154,15	332,20
3.1. Долгосрочный заемный капитал	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2. Краткосрочный заемный капитал всего, из него:	2 639	100	4068	100	13514	100,00	1429	9446	-	-	154,15	332,20
3.2.1. Кредиторская задолженность	2639	100	4068	100	3914	28,96	1429	-154	-	-71,04	154,15	96,21
4. Активы всего, в т.ч.:	114 075	100	127 262	100	154 920	100	13 187	27 658	-	-	111,56	121,73
5. Внеоборотные активы всего, из них	9 485	8,31	12 508	9,83	21 098	13,62	3023	8 590	1,51	3,79	131,87	168,68
5.1. Нематериальные активы	19	0,20	16	0,13	13	0,06	-3	-3	-0,07	-0,07	84,21	81,25
5.2. Основные средства	3 347	35,29	3 747	29,96	3 714	17,60	400	-33	-5,33	-12,36	111,95	99,12
5.3. Долгосрочные финансовые вложения	6 038	63,66	8 745	69,91	7820	37,07	2 707	-925	6,25	-32,84	144,83	89,42
5.4. Прочие внеоборотные активы (вложения в основные средства)	81	0,85	-	-	9551	45,27	-81	9551	-0,85	45,27	x	x
6. Оборотные активы всего, из них	104 590	91,69	114754	90,17	133 822	86,38	10 164	19 068	-1,51	-3,79	109,72	116,62
6.1. Запасы с налогом на добавленную стоимость (НДС)	66 575	63,66	78236	68,18	87 020	65,02	11 661	8 784	4,52	-3,16	117,52	111,23
6.2. Дебиторская задолженность	21 568	20,62	22 584	19,68	15 803	11,81	1 016	-6781	-0,94	-7,87	104,71	69,97
6.3. Краткосрочные финансовые вложения	2702	2,58	313	0,27	250	0,19	-2389	-63	-2,31	-0,08	11,58	79,87
6.4. Денежные средства	13 353	12,77	13 621	11,87	30 749	22,98	268	17128	-0,90	11,11	102,01	225,75
6.5. Прочие оборотные активы	392	0,37	-	-	-	-	-392	-	-0,37	-	x	-

Согласно показателям табл. 1, относительное перенакопление текущих активов было обусловлено значительным ростом (почти в 2,3 раза) остатка денежных средств, на долю которых на конец 2012 г. стало приходиться почти 23% от всех оборотных активов (или 30 749 тыс. руб.) по сравнению с почти 13% (или 13 353 тыс. руб.) по состоянию на начало 2011 г. При этом сумма остатка денежных средств на конец отчетного года в 2,3 раза (30 749 / 13 353) превышает имеющиеся на балансе предприятия краткосрочные обязательства, что указывает на факт относительного перенакопления неиспользуемых в обороте денежных средств.

Также росту оборотных активов способствовала самая доминирующая по удельному весу их часть – запасы с НДС. Так, к концу 2011 г. их стоимость возросла на 17,5%, а к концу 2012 г. – на 11,23%, составив по доли 68,18% и 65,03% соответственно. Учитывая отраслевую принадлежность объекта исследования, которая определяет необходимость формирования торгового потенциала за счет товарных запасов, такую структуру можно признать оправданной, но при условии, что предприятие не допускает образование относительного их перенакопления.

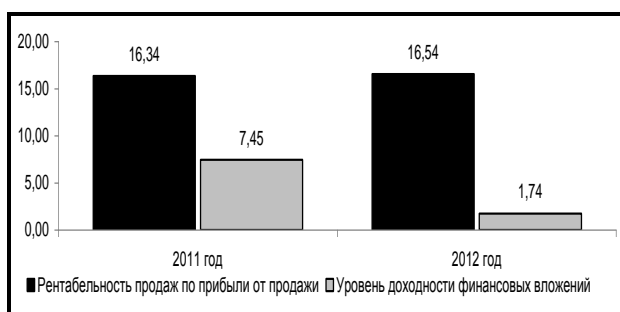


Рис. 1. Динамика уровня доходности финансовых вложений и рентабельности основного вида деятельности ООО «ЭЛМ» за 2011-2012 гг., %

Положительным моментом в составе динамических изменений имущества ООО «ЭЛМ» следует признать сокращение суммы задолженности дебиторов на 30,03%, или на 6781 тыс. руб., в то время как за 2011 г. ее сумма возросла на 4,71%, или на 1016 тыс. руб. При этом доля дебиторской задолженности предприятия permanently сокращалась: с 20,62% на начало 2011 г. до 11,81% на конец 2012 г. Это означает сокращение доли иммобилизации финансовых ресурсов из оборота предприятия, что

оценивается положительно, так как увеличивает мощность денежных потоков предприятия.

Как видно по данным рис. 1, в среднем уровень доходности финансовых вложений предприятия в 2012 г. составил 1,74%, и при этом сформировались две негативных тенденции:

- в динамике доходность финансовых вложений сокращается на 5,7 п.п., т.е. почти в 4,3 раза;
- средний уровень доходности финансовых вложений, т.е. средств, отвлеченных от основного вида деятельности предприятия, в 9,5 раза меньше его рентабельности за 2012 г. и в 2,2 раза за 2011 г.

Таким образом, можно признать, что выбранное предприятием направление инвестиционной деятельности является для него недостаточно эффективным, что является скрытой причиной, сдерживающей рост прибыли, а, следовательно, и собственного капитала, а также денежного притока. В совокупности это провоцирует формирование упущенных возможностей роста благосостояния собственников и рыночной стоимости самого предприятия в перспективе.

Содержание этапа 2 экспресс-анализа финансового состояния заключается в определении уровня финансовой устойчивости и ликвидности объекта исследования. В первом случае речь идет об изучении и оценке степени независимости организации от внешних источников финансирования, во втором - о наличии у организации оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств. Данные аспекты финансового состояния традиционно оцениваются с помощью соответствующих коэффициентов, широко представленных в специальной литературе [1; 3; 4; 5; 9; 10; 11 и др.], из которых мы в контексте сущности и задач предлагаемой методики экспресс-анализа отобрали наиболее аналитически информативные (табл. 2).

Обосновывая состав коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности для целей экспресс-анализа, следует акцентировать внимание на том факте, что мы стремились избежать применения показателей, которые часто содержательно дублируют друг друга, характеризуя один и тот же аспект финансовой устойчивости, но с разных позиций, а также находятся в детерминированной взаимосвязи (это касается, коэффициента автономии, коэффициента зависимости, соотношения собственного и заемного капитала, соотношения заемного и собственного капитала).

Таблица 2

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И МЕТОДИКА РАСЧЕТА КОЭФФИЦИЕНТОВ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ, РЕКОМЕНДУЕМЫХ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Наименование показателей	Рекомендуемое значение	Методика расчета	Экономическая сущность
1. Коэффициент автономии (K_A)	>0.5	$K_A = СК / \Phi P$	Доля участия собственного капитала ($СК$) в формировании общей величине финансовых ресурсов (ΦP)
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ($K_{СОС}$)	0,1-0,3	$K_{СОС} = СОС / ОБА$ где $СОС = СК + ДО - ВНА$	Доля оборотных активов ($ОБА$), сформированных за счет собственных оборотных средств ($СОС$)
3. Коэффициент вложений в производственный потенциал ($K_{ВЛ}$)	≥ 0.7 для предприятий розничной торговли; $\geq 0,5$ для предприятий оптовой торговли, производственных предприятий и предприятий, оказывающих услуги	$K_{ВЛ} = (ОС + З) / \Phi P$	Доля финансовых ресурсов, вложенных в формирование той части активов, которая непосредственно участвует в обеспечении основного дохода, т.е. в основные средства ($ОС$) и запасы ($З$)
4. Коэффициент текущей ликвидности ($K_{ТЛ}$)	1,5-2,0	$K_{ТЛ} = ОБА / КО$	Сколько рублей оборотных активов ($ОБА$) приходится для обеспечения 1 рубля краткосрочных обязательств перед кредиторами ($КО$)

Таблица 3

**АНАЛИЗ ДИНАМИКИ КОЭФФИЦИЕНТОВ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ
ООО «ЭЛМ» ЗА 2011-2012 гг.**

Наименование показателя	На начало 2011 г.	На начало 2012 г.	На конец 2012 г.	Абсолютное изменение		Темп роста, %	
				2011 г.	2012 г.	2011 г.	2012 г.
1. Коэффициент автономии	0,977	0,968	0,913	-0,009	-0,064	99,07	94,32
2. Коэффициент обеспеченности организации собственными оборотными средствами	0,975	0,965	0,899	-0,010	-0,066	98,97	92,21
3. Доля вложения средств в производственный потенциал	0,613	0,644	0,586	0,031	-0,058	105,06	90,99
4. Коэффициент текущей ликвидности	39,632	28,209	9,902	-11,423	-18,307	71,18	35,10

В предыдущих работах [4; с.288-289] нами уже была приведена аргументация выбора коэффициентов финансовой устойчивости для целей комплексной диагностики финансового кризиса, которые вполне уместны и для целей экспресс-анализа, так как они характеризуют собой следующие наиболее важные факторы формирования финансовой устойчивости.

1. Рациональность структуры формирования финансовых ресурсов, т.е. обеспеченность предприятия собственными средствами финансирования. Данный фактор идентифицируется коэффициентом автономии и коэффициентом обеспеченности организации собственными оборотными средствами. Выбор последнего коэффициента определяется следующими доводами. Низкое значение доли собственного капитала в валюте баланса не всегда может служить признаком финансовой устойчивости, так как может объясняться низкой потребностью данного источника средств на цели финансирования внеоборотных активов в силу их незначительности на балансе предприятия (особенно торговых). В этих условиях реальную картину достаточности собственного капитала покажет доля собственного капитала в формировании оборотных активов, т.е. коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами.
2. Рациональность размещения финансовых ресурсов в активах, от чего непосредственно зависит доходность предприятия, оптимальность денежных потоков и динамика прибыли как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Данный фактор характеризуется коэффициентом вложения средств в производственный потенциал организации.

Из всех известных в специальной литературе коэффициентов ликвидности, нами рекомендован именно коэффициент текущей ликвидности (иначе – коэффициент обобщающего покрытия) в силу того, что именно он в наиболее общем виде показывает обеспеченность предприятия источниками средств для погашения имеющих краткосрочных обязательств перед кредиторами.

Результаты анализа финансовой устойчивости и ликвидности коммерческой организации систематизируются в таблице, представленной в таблице 3.

Согласно приведенным данным, на протяжении 2011-2012 гг. доленое участие собственных финансовых ресурсов предприятия в формировании его активов превышала требуемый минимальный уровень (0,5 ед.), составляя 0,98 на начало 2011 г. и 0,91 на конец 2012 г. При этом практически все оборотные активы также финансировались за счет данного источника средств, о чем свидетельствует значение коэффициента обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами. Так, по состоянию на начало 2011 г. коэффициент имел значение 0,98 ед., а на конец 2012 г. – 0,9 ед., что в три раза выше рекомендуемого уровня. Данный факт указывает на наличие излишка собственных оборотных средств, что, в свою очередь, характеризует нерациональное использова-

ние собственного капитала, т.е. излишек его привлечения для финансирования оборотных активов.

Негативной тенденцией, означающей ухудшение структуры размещения финансовых ресурсов предприятия, является сокращение доли вложения средств в производственный потенциал с 0,61 ед. по состоянию на начало 2011 г. до 0,59 ед. по состоянию на конец 2012 г., что было предопределено ростом удельного веса долгосрочных финансовых вложений при одновременно высоком уровне остатка денежных средств, временно не используемых в обороте организации. Справедливо отметить, что превышение минимально допустимого значения данного коэффициента (0,5 ед., учитывающая вид деятельности предприятия) еще сохраняется.

Закономерным следствием «избыточной» финансовой устойчивости ООО «ЭЛМ» на протяжении 2011-2012 гг. явился необоснованно высокий уровень превышения оборотных активов над кредиторской задолженностью предприятия. Этот вывод основывается на основе значения коэффициента текущей ликвидности, которое сокращается в динамике, что в сложившихся условиях финансовой ситуации на предприятия, является положительной тенденцией, но фактически на конец 2012 г. оно сохраняет свое необоснованно высокое значение – 9,9 ед. при рекомендуемом интервале показателя 1,5-2 ед.

Проведенный анализ позволил еще раз обратить внимание на нерациональное размещение финансовых ресурсов в активах, проявившееся в следующем:

- излишнем участии собственного капитала в формировании оборотных активов;
- экономически необоснованной тенденции роста долгосрочных финансовых вложений.

В ходе решения третьей задачи экспресс-анализа финансового состояния изучают деловую активность объекта исследования, ее изменение в динамике и экономические последствия выявленных изменений.

Обращение к литературным источникам, посвященным проблематике финансового анализа, показывает, что большинство авторов [2; 3; 5; 8; 12] не выделяют анализ деловой активности как самостоятельное направление анализа. Они описывают показатели эффективности использования активов отдельно в отношении внеоборотных (основных средств) и оборотных средств. Это приводит к тому, что отсутствуют обобщающие показатели оценки эффективности использования финансовых ресурсов, которые предлагают использовать, например, Ковалев В.В. и Волкова О.Н. [7; с. 274], Прыкин Б.В. [12; с. 352], Банк В.Р. [3; с. 138-142]. Такая возможность появляется при выделении анализа деловой активности как самостоятельного направления методики анализа финансового состояния. При этом под деловой активностью понимают степень интенсивности использования всех ресурсов коммерческой организации в процессе хозяйственно-финансовой деятельности.

Основные показатели для оценки деловой активности рыночного субъекта вытекают из «золотого правила» экономики коммерческой организации [3; с.136], имеющего вид:

$$TrЧП > TrBP > Tr\bar{a} > 100\%, \quad (1)$$

где

$TrЧП$ – темп роста чистой прибыли;

$TrBP$ – темп роста выручки от продаж;

$Tr\bar{a}$ – темп роста средней величины активов.

Описанное формулой (1) «золотое правило» содержит четыре неравенства.

1. $TrЧП > TrBP$ - характеризует улучшение конечного финансового результата, проявляющееся в росте рентабельности продаж по чистой прибыли $Rчп$.
2. $TrBP > Tr\bar{a}$ - характеризует увеличение экономической отдачи средств, авансированных в имущество организации, проявляющееся в ускорении оборачиваемости имущества;
3. $TrЧП > Tr\bar{a}$ - характеризует рост финансовой отдачи активов, что отражается в увеличении значения рентабельности активов.
4. $Tr\bar{a} > 100\%$ - характеризует наращивание экономического потенциала организации, при условии, что выполняются первые три неравенства.

Принимая за основу данные признаки оценки деловой активности предприятия, обратим внимание, что из второго и третьего неравенств вытекает необходимость и возможность расчета в рамках экспресс-анализа следующих двух наиболее общих относительных показателей деловой активности:

1) коэффициента оборачиваемости активов ($Коб.а$), который рассчитывается по формуле:

$$Коб.а = BP / \bar{a}; \quad (2)$$

2) рентабельности активов, измеряемой в процентах и рассчитываемой по формуле:

$$Ra = ЧП / \bar{a} * 100\%. \quad (3)$$

Заметим, что включение последнего показателя в состав коэффициентов деловой активности является, по нашему мнению, необходимым условием ее оценки, учитывая, что рентабельность активов представляет собой наиболее общий показатель эффективности использования финансовых ресурсов, формирующийся под воздействие оборачиваемости активов, их структуры, а также финансовой отдачи предпринимательской деятельности. В этой связи ограничиться расчетом только показателей оборачиваемости, что прослеживается в ряде литературных источников [1, 3, 5, 7, 8, 12] для обеспечения решения задач экспресс-анализа, было бы не вполне объективным и не достаточным.

Кроме того, в дополнение к указанным выше показателям в рамках экспресс-анализа деловой активности с целью оценки эффективности использования мобильной части имущества, которая имеет доминирующее значение для обеспечения ликвидности организации и мощности ее денежных потоков, нами рекомендуется рассчитывать время обращения оборотных активов ($Воба$).

$$Воба = (\overline{оба} * n) / BP, \quad (4)$$

где

$\overline{оба}$ – средняя стоимость оборотных активов;

n – количество дней анализируемого периода.

Об ускорении оборачиваемости оборотных активов свидетельствует снижение времени обращения оборотных средств, что способствует относительному со-

кращению потребности в привлекаемых средствах их финансирования.

Для формирования обобщающей оценки изменения деловой активности в динамике представляется целесообразным расчет соответствующего комплексного показателя ($КПда$) с использованием метода средней арифметической простой. Для обеспечения равнозначности агрегируемых показателей следует использовать темпы роста основных оценочных показателей деловой активности: коэффициента оборачиваемости и рентабельности активов. Расчет комплексного показателя деловой активности рекомендуется осуществлять по формуле:

$$КПда = (TrКоб.а + Tr Ra) / 2. \quad (5)$$

Значение показателя более 100% характеризует повышение деловой активности организации в целом. Учитывая принцип однонаправленности, необходимо помнить, что расчет комплексного показателя деловой активности осуществляют лишь при наличии положительного значения конечного финансового результата - чистой прибыли.

После оценки динамики частных показателей деловой активности изучаются экономические последствия их изменения. Методика расчета представлена в табл. 4.

Таблица 4

РАСЧЕТ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОСЛЕДСТВИЙ СНИЖЕНИЯ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

Наименование показателя	Методика расчета	Методический прием
1. Снижение выручки от реализации под воздействием замедления оборачиваемости активов	$\Delta Ca * \bar{a}_1$	Метод абсолютных разниц
2. Снижение чистой прибыли под воздействием снижения рентабельности активов	$\Delta Ra * \bar{a}_1 / 100\%$	Метод абсолютных разниц
3. Дополнительное вовлечение финансовых ресурсов в оборот под воздействием роста времени обращения оборотных активов	$\Delta Vоба * BP_1 / 360$	Метод абсолютных разниц
	$\overline{оба}_1 - \overline{оба}_0 * IBP$	Метод цепных подстановок

Анализ показателей деловой активности и их изменения в динамике осуществляется в табл. 5.

Данные табл. 5 указывают на то, что увеличение среднегодовой стоимости активов предприятия на 20 422,5 тыс. руб., или на 16,92%, сопровождалось менее существенным ростом выручки и снижением чистой прибыли. Закономерным негативным следствием этого явилось сокращение значения комплексного показателя деловой активности на 14,68%.

Как наглядно прослеживается по представленной аналитической информации, наибольший негативный вклад в формирование данной тенденции внесло сокращение рентабельности активов на 5,08 п.п., предопределившее потери чистой прибыли на 7 167,42 тыс. руб. (-5,08 * 141 091 / 100%).

Одновременно с этим на предприятии произошло замедление оборачиваемости активов на 0,09 оборота, или на 5,34%, относительно 2012 г., которое повлекло за собой снижение выручки на 12 698,19 тыс. руб. (-0,09 * 141 091).

Таблица 5

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ООО «ЭЛМ» ЗА 2011-2012 гг.

Наименование показателя	2011 год	2012 год	Абсолютное отклонение	Темп роста, %
1. Выручка, тыс. руб.	203 267	224 983	2 1716	110,68
2. Чистая прибыль, тыс.руб.	25 510	22 654	-2 856	88,80
3.Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	120 668,5	141 091	20 422,50	116,92
4. В т.ч. среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.	109 672	124 288	14 616	113,33
5. Скорость обращения активов, обор. (стр. 1 / стр. 3)	1,68	1,59	-0,09	94,66
6. Время обращения оборотных активов, дн. (стр. 4 * 360 / стр. 1)	194,24	198,88	4,64	102,39
7. Рентабельность активов, % (стр. 2 / стр. 3 * 100)	21,14	16,06	-5,08	75,97
8. Комплексный показатель деловой активности, % ((стр. 5 + стр. 7) / 2)	x	x	x	85,32

Причем замедление оборачиваемости активов произошло в результате роста на 4,64 дня времени обращения оборотных активов. Вследствие этого предприятие было вынуждено дополнительно вовлечь в оборот 2 899,78 тыс. руб. (4,64 * 224 983 / 360) финансовых ресурсов, что оказало негативное влияние на финансовое состояние предприятия.

По завершению всех аналитических расчетов в рамках предлагаемых направлений экспресс-анализа целесообразно осуществить обобщение полученных результатов, с обязательным акцентом на «проблемных зонах» деятельности предприятия, что сформулирует основу для выбора вектора и конкретных инструментов оказания последующего управленческого воздействия со стороны менеджмента предприятия.

В заключение акцентируем внимание на том факте, что предлагаемая методика экспресс-анализа разрабатывалась ее авторами преимущественно в целях методического оснащения составления пояснительной записки к годовой бухгалтерской отчетности коммерческих организаций. Также областью ее целевого приложения является решение задачи формирования:

- общего экономического представления о потенциальных партнерах по бизнесу;
- общей экономической характеристики предприятия при рассмотрении вопросов возможного привлечения либо инвестирования финансовых ресурсов.

В данном контексте разработанная методика экспресс-анализа доказала свою эффективность в ходе многолетней ее апробации на материалах деятельности субъектов различных видов экономической деятельности в Красноярске. Факторами, обеспечившими ее востребованность на практике, явились:

- четкая дифференциация применения методики по отраслевому признаку;
- наличие конкретных критериев оценки применяемых показателей;
- комплексный характер, позволяющий идентифицировать состояние и тенденции развития объекта исследования по основным характеристикам его деятельности: хозяйственная (основная) деятельность, финансовые результаты, финансовое состояние;
- доступность информационной базы и небольшой объем расчетов с помощью ключевых показателей.

Литература

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий [Текст] : учеб. / под ред. проф. В.Я. Позднякова. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 617 с.
2. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – М. : ОМЕГА-Л, 2004. – 408 с.
3. Банк В.Р. и др. Финансовый анализ [Текст]: учеб. пособие / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М. : Проспект, 2009. – 352 с.

4. Дягель О.Ю. Методика превентивной диагностики кризиса предприятий сферы услуг на основе комплексного подхода [Текст] / О.Ю. Дягель, Е.О. Энгельгардт // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – №1. – С. 282-291.
5. Ендовицкий Д.А. Методологические основы экономического анализа развития организаций [Текст] / Д.А. Ендовицкий, Н.Э. Бабичева // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №14. – С. 2-7.
6. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений [Текст] : учеб. / О.В. Ефимова. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Омега-Л, 2010. – 351 с.
7. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учеб. / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М. : Велби ; Проспект, 2010. – 424 с.
8. Когденко В.Г. Экономический анализ [Текст] : учеб. пособие / В.Г. Когденко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 392 с.
9. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учеб. пособие / под общ. ред. проф. В.И. Бариленко. – М. : Форум, 2012. – 464 с.
10. Маркарьян Э.А. и др. Финансовый анализ [Текст] : учеб. пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – 8-е изд., перераб. и доп. – М. : КНОРУС, 2011. – 272 с.
11. Негашев Е.В. Системный анализ математических моделей финансовой устойчивости [Текст] / Негашев Е.В. // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – №5. – С. 110-121.
12. Прыкин Б.В. Экономический анализ предприятия [Текст] : учеб. для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 407 с.
13. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ [Текст] : учеб. / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2009. – 624 с.

Ключевые слова

Экспресс-анализ; финансовое состояние; деловая активность; критерии оценки структуры финансовых ресурсов; экономические последствия снижения деловой активности.

Соловьева Наталья Александровна

Дягель Оксана Юрьевна

РЕЦЕНЗИЯ

Жесткая конкурентная борьба в условиях современного этапа развития российской экономики диктует необходимость повышения уровня финансовой устойчивости коммерческих организаций на базе принятия своевременных и эффективных управленческих решений, основой формирования которых являются результаты анализа всех сторон деятельности рыночных субъектов хозяйствования. В связи с этим тема рецензируемой серии статей, посвященных изложению авторской методики экспресс-анализа деятельности коммерческих организаций различного вида деятельности, представляется актуальной.

Разработанная авторами методика расширяет границы представления содержательной части экспресс-анализа, сложившиеся в последнее время в отечественной экономической литературе, путем включения в область непосредственного внимания менеджмента результатов хозяйственной деятельности и средств их достижения с акцентом на приоритетную роль эффективности использования хозяйственных ресурсов. При этом авторами убедительно аргументируется непосредственное влияние динамики эффективности использования ресурсного потенциала организации на его на финансовые результаты. Этот аспект работы авторов претендует на формирование нового взгляда на методику экспресс-анализа с позиций принципа комплексности изучения.

К положительным моментам рецензируемой рукописи также следует отнести:

- универсальный характер предлагаемой методики в части возможности использования в организациях различного вида деятельности и с разными целями (для формирования пояснительной записки к годовой бухгалтерской отчетности; представления об экономическом потенциале бизнес-партнера и др.);
- вариативную методику расчета влияния факторов на изменение прибыли от продаж в зависимости от полученного финансового результата в предыдущем периоде;
- детально прописанную информационную базу анализа результатов хозяйственной деятельности и, в частности, расчета ряда показателей, отражающих экстенсивную сторону использования основных средств и товарных запасов;
- использование практически полного арсенала аналитических приемов при небольшом перечне используемых показателей, имеющих ключевое значение для управления;
- ярко выраженный практический характер, позволяющий использовать методику экспресс-анализа соответствующими специалистами хозяйствующих субъектов, учитывая представленную в работе апробацию.

Заключение: структура рукописи статей логически выдержана, обобщается актуальность, формулируется цель, аргументируются основы авторской точки зрения, приводится ее обоснование. В статье содержатся выводы, представляющие теоретический и практический интерес для решения организационно-методической проблемы реализации экспресс-анализа деятельности коммерческих организаций, соответствует требованиям, предъявляемым к работам данного направления, имеет научный характер и рекомендуется для публикации.

Петрова А.Т., д.э.н., проф. ФГАОУ ВПО «Сибирский федеральный университет», Торгово-экономический институт

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)