

5.8. СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ СПОРТИВНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ НА ПРИМЕРЕ ФИТНЕС-КЛУБА

Малых Н.И., к.э.н., доцент, кафедра менеджмента и экономики спорта им. В.В. Кузина

Российский государственный университет физической культуры, спорта, молодежи и туризма, г. Москва

В статье рассматриваются современные подходы к оценке деловой активности спортивных организаций. Анализ деловой активности, предполагающий исследование оборачиваемости и эффективности использования ресурсов, имеет большое значение для оценки финансового состояния организации. Автором подчеркивается, что от скорости оборота зависит величина необходимых организации активов для осуществления финансово-хозяйственной деятельности, ускорение оборачиваемости активов дает возможность уменьшить потребность в собственных и привлеченных средствах. Таким образом, анализ деловой активности дает дополнительную информацию для выводов о степени ликвидности организации. Автором подчеркивается необходимость проведения факторного анализа с целью выявления причин, вызвавших снижение эффективности использования ресурсов организации, приводится методика расчета эффекта ускорения (замедления) оборачиваемости. Теоретический материал подкреплен практически выкладками.

В условиях рыночной экономики проблема оценки экономического развития организации распадается на ряд отдельных вопросов, ключевым из которых является финансовый анализ. Финансовый анализ – это способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера. Финансовый анализ дает возможность оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, возможные и целесообразные темпы ее развития с позиции финансового их обеспечения, выявить доступные источники финансирования деятельности организации и оценить целесообразность их мобилизации, осуществить прогноз положения организации на рынке капитала.

Одним из важных направлений финансового анализа является анализ деловой активности организации. Деловая активность организации, проявляющаяся в динамичности ее развития, достижении поставленных ею целей, эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта продукции и др., оказывает существенное влияние на стабильность финансового состояния организации. Можно сказать, что деловая активность – это реальное проявление действий, заключающееся в мобильности, предприимчивости, инициативе.

В настоящее время бизнес все основательнее проникает во все сферы деятельности человека, и такое массовое занятие, как спорт, – не исключение. Одной из главнейших задач, стоящих перед любой спортивной организацией, является задача успешного ведения бизнеса. Методику оценки деловой активности организации рассмотрим на при-

мере спортивной организации, предоставляющей фитнес-услуги населению, – условного непублично-го акционерного общества (АО) «Х».

Оценка деловой активности может быть дана на качественном уровне путем сравнения деятельности данной организации и организаций, родственных по сфере приложения капитала. Такими качественными критериями могут выступать следующие:

- широта рынков сбыта;
- репутация организации, которая, в частности, может быть выражена в известности ее клиентов, и др.

Направления количественной оценки следующие:

- степень выполнения планового задания по основным показателям, обеспечение требуемых темпов роста показателей;
- уровень эффективности использования ресурсов организации.

Эффективность использования ресурсов организации определяется их оборачиваемостью. Из всех активов компании только небольшая их часть является свободной – денежные средства на расчетных счетах и в кассе. Остальные находятся в обороте – инвестированные оборотные и внеоборотные активы. Оборотные активы являются наиболее мобильной частью активов, они непрерывно обновляются на всех стадиях хозяйственной деятельности.

Скорость оборота активов и эффективность работы организация находятся в прямой зависимости. Увеличение активов организации не всегда свидетельствует о расширении производства или является результатом действия инфляционных факторов. Причиной увеличения активов может явиться и замедление их оборота. В зависимости от скорости оборота для обеспечения нормального осуществления хозяйственной деятельности необходима различная величина отдельных видов активов. Экономическое значение оборачиваемости заключается в том, что от нее зависит величина необходимых организации активов для осуществления финансово-хозяйственной деятельности. Ускорение оборачиваемости активов дает возможность уменьшить потребность в собственных и привлеченных средствах.

К обобщающим показателям оценки эффективности использования ресурсов организации, и динамичности ее развития относится коэффициент устойчивости экономического роста. Данный коэффициент используется для характеристики деловой активности акционерных компаний. Расчет коэффициента устойчивости экономического роста осуществляется по формуле:

$$k_g = \frac{P_r}{E_0} = \frac{P_r}{E_1 - P_r}, \quad (1)$$

где P_r – реинвестированная прибыль по итогам периода;

E_1 , E_0 – величина собственного капитала на конец и начало периода соответственно.

Если числитель и знаменатель формулы (1) разделить на величину чистой прибыли, то получим [2, с. 432]:

$$k_g = \frac{P_r / P_n}{E_1 / P_n - P_r / P_n} = \frac{k_r}{1 / ROE - k_r} = \frac{k_r \times ROE}{1 - k_r \times ROE}, \quad (2)$$

где P_n – чистая прибыль по итогам периода;

k_r – коэффициент реинвестирования прибыли;

ROE – рентабельность собственного капитала.

Формула (2) отражает зависимость коэффициента устойчивого роста от рентабельности собственного капитала и от коэффициента реинвестирования прибыли (т.е. от дивидендной политики). Коэффициент отражает средний темп прироста собственного капитала за счет финансово-хозяйственной деятельности, а не за счет привлечения дополнительного акционерного капитала. Данный коэффициент позволяет оценить, какими в среднем темпами в будущем может развиваться организация, если не будет изменять уже сложившееся соотношение между различными источниками финансирования, фондоотдачей, рентабельностью производства, дивидендной политикой и т.п.

Наряду с обобщающим показателем эффективности использования ресурсов организации, анализируют и частные показатели, характеризующие эффективность использования конкретных видов ресурсов. Эффективность использования ресурсов характеризуют показатели оборачиваемости, а именно: коэффициенты оборачиваемости, рассчитываемые как отношение выручки к анализируемому показателю (или коэффициенты закрепления – показатели, обратные коэффициентам оборачиваемости) и показатель среднего срока оборота в днях.

Отметим, что расчет показателей оборачиваемости может производиться не по выручке, а по уточняющим показателям. В качестве примера можно привести методику расчета коэффициентов оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности, когда в качестве уточняющего показателя используют себестоимость продаж.

Скорость оборота может быть рассчитана для каждого конкретного вида ресурсов организации. Обычно логика обособления подобных показателей следующая.

Любая организация имеет три вида основных ресурсов: материальные, трудовые, финансовые. Под материальными ресурсами чаще всего понимают материально-техническую базу организации. Отметим, что для аналитика в первую очередь представляет интерес величина финансовых вложений в эти активы, а не их состав и структура, рассматриваемые с позиции технологического процесса. По этой причине основным оценочным показателем выступает показатель фондоотдачи. Коэффициент фондоотдачи имеет очевидную экономическую интерпретацию, он показывает, сколько выручки организация получает на каждый рубль, вложенный в основные средства. Чем выше фондоотдача, тем эффективнее используются основные средства. Рост фондоотдачи при прочих равных условиях рассматривается как положительная тенденция.

При анализе использования активов организации особое внимание необходимо уделить ключевым статьям оборотных активов, а именно товарно-материальным запасам и дебиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости запасов характеризует скорость, с которой запасы оборачиваются в течение отчетного года. Рост показателя оборачиваемости запасов является положительной тенденцией, так как низкий уровень запасов уменьшает риск, который связан с невозможностью реализовать продукцию. Положительная динамика коэффициента оборачиваемости запасов указывает на эффективное использование капитала. Тем не менее, в том случае, когда показатель оборачиваемости запасов организации существенно превосходит среднее значение по отрасли, то это может свидетельствовать о потенциальном дефиците реализуемых товаров и материалов, а это в свою очередь может отразиться на качестве обслуживания заказчиков и в конечном итоге ослабить конкурентную позицию организации. Окончательный вывод требует дополнительного анализа.

Рассчитаем показатели оборачиваемости АО «Х». Исходные данные представлены в табл. 1.

Таблица 1

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АО «Х»

Тыс. руб.

Показатели	31 декабря 2013 г.	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2015 г.
Основные средства	220 973	205 270	197 935
Запасы	2 111	2 140	118
Дебиторская задолженность	10 820	5 848	17 826
Оборотные активы	46 545	36 115	21 443
Активы	267 606	241 463	219 447
Собственный капитал	5 967	12 243	22 997
Кредиторская задолженность	88 462	85 105	42 390

Обратим ваше внимание на то, что показатели выручки, себестоимости являются интервальными показателями, а величины активов и капитала – моментными показателями. Следовательно, величину активов и капитала необходимо брать среднюю за тот же период, что и объем продаж или себестоимость. Самый быстрый способ определения средней величины активов и капитала – это сложить их величину на начало и конец периода и разделить на два. Однако данный расчет является приблизительным. При наличии данных на начало каждого месяца (или квартала) расчет средней величины осуществляется по формуле средней хронологической. В этом случае мы получим более точный результат. При этом, чем больше колебания величины активов в течение периода, тем больше искажается коэффициент оборачиваемости при расчете средней величины как полусуммы на конец и начало периода.

Рассчитаем среднюю величину активов и капитала АО «Х» по данным, представленным в табл. 1. Расчеты сведем в табл. 2.

Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ АО «Х»

Показатели	2014 г.	2015 г.
Выручка	77 335	89 062
Себестоимость	4 232	5 998
Средняя величина основных средств	213 121,5	201 602,5
Средняя величина запасов	2 125,5	1 129
Средняя величина дебиторской задолженности	8 334	11 837
Средняя величина оборотных активов	41 330	28 779
Средняя величина совокупных активов	254 534,5	230 455
Средняя величина собственного капитала	9 105	17 620
Средняя величина кредиторской задолженности	86 783,5	63 747,5

Оборачиваемость запасов будем рассчитывать по себестоимости продаж, остальные показатели оборачиваемости – по выручке. Результаты расчетов сведем в табл. 3.

Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АО «Х»

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонение
Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)	0,363	0,442	0,079
Оборачиваемость основных средств, дн.	992	815	-177
Коэффициент оборачиваемости запасов	1,991	5,313	3,322
Оборачиваемость запасов, дн.	181	68	-113
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	9,279	7,524	-1,755
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дн.	39	48	9
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,871	3,095	1,224
Оборачиваемость оборотных активов, дн.	192	116	-76
Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	0,304	0,386	0,082
Оборачиваемость совокупных активов, дн.	1185	932	-253
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	8,494	5,055	-3,439
Оборачиваемость собственного капитала, дн.	42	71	29
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,891	1,397	0,506
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дн.	404	258	-146

Проведенные расчеты показали ускорение оборачиваемости активов АО «Х», что является положительной тенденцией и свидетельствует о повышении эффективности их использования. Существенно в 2015 г. выросла фондоотдача. В 2015 г. с каждого рубля, вложенного в основные средства, организация получала 44 коп. выручки (в 2014 г. – 36 коп.). Продолжительность оборота основных средств сократилась на 177 дня и составила в 2015 г. 815 дней.

В 2015 г. существенно повысилась эффективность использования запасов, оборотных и совокупных активов.

Однако необходимо отметить увеличение периода оборота дебиторской задолженности (с 39 дней в 2014 г. до 48 дней в 2015 г.).

Изменение оборачиваемости приводит к сокращению или увеличению потребности в оборотных активах. Для оценки данного эффекта (определения относительной величины экономии или перерасхода оборотного капитала) возможно использование двух подходов [4].

В соответствии с первым подходом для оценки эффекта ускорения оборачиваемости рассчитывается условный показатель, характеризующий величину оборотных средств, которая была бы необходима компании в отчетном периоде для производства объема продукции текущего года, в предположении, что оборачиваемость оборотных активов по сравнению с прошлым годом не изменилась. Далее сравнивают величину оборотного капитала, фактически используемую в текущем периоде, с данной условной величиной:

$$\Delta \overline{ОБС} = \overline{ОБС}_1 - \overline{ОБС}_0 \times k_B, \quad (3)$$

где $\overline{ОБС}_1$, $\overline{ОБС}_0$ – средняя величина оборотных активов в текущем и предшествующем годах соответственно;

$$k_B - \text{коэффициент роста объема продаж: } k_B = \frac{B_1}{B_0};$$

B_1 , B_0 – выручка в текущем и предшествующем годах соответственно;

$\overline{ОБС}_0 \times k_B$ – условный показатель, который характеризует величину оборотных средств, необходимую организации для производства объема продукции текущего года, в предположении, что оборачиваемость оборотных средств осталась бы на уровне прошлого года.

Второй подход предполагает оценку эффекта изменения скорости оборота оборотных средств по формуле:

$$\Delta \overline{ОБС} = (T_1 - T_0) \times \frac{B_1}{360}, \quad (4)$$

где T_1 , T_0 – оборачиваемость в днях текущего года и предшествующего года соответственно;

$\frac{B_1}{360}$ – однодневный фактический оборот в отчетном периоде.

Результаты, полученные в случае применения формулы (3) и формулы (4), совпадают.

Найденное значение $\Delta \overline{ОБС}$ характеризует величину дополнительно вовлеченных в оборот (в случае ускорения оборачиваемости) или отвлеченных из оборота (в случае замедления оборачиваемости) средств.

Оценим эффект ускорения оборачиваемости АО «Х».

$$\Delta \overline{ОБС} = 28779 - 41330 \times \frac{89062}{77335} = -18818,239 \text{ тыс. руб.}$$

Или:

$$\Delta \overline{ОБС} = (116 - 192) \times \frac{489062}{360} = -18818,239 \text{ тыс.руб.}$$

Таким образом, ускорение оборачиваемости оборотных средств в 2015 г. по сравнению с предыдущим годом в АО «Х» привело к экономии оборотных средств в размере 18 818,239 тыс. руб. Данные средства дополнительно вовлечены в оборот.

Определить величину прироста объема продукции за счет влияния изменения скорости оборота оборотных средств (при прочих равных условиях) можно используя метод абсолютных разниц. В качестве детерминированной факторной модели примем модель, в которой объем продаж представлен в виде произведения средней величины оборотных средств на коэффициент их оборачиваемости. Тогда изменение выручки за счет изменения оборачиваемости оборотных средств можно рассчитать по формуле:

$$\Delta B_{\text{коб}} = \overline{ОБС}_1 \times \Delta K_{\text{об}}, \quad (5)$$

где $\overline{ОБС}_1$ – средняя величина оборотных средств текущего года;

$\Delta K_{\text{об}} = K_{\text{об}_1} - K_{\text{об}_0}$ – изменение коэффициента оборачиваемости оборотных средств.

За счет ускорения оборачиваемости оборотных активов выручка АО «Х» выросла на 109 011,888 тыс. руб.

$$\left(\Delta B_{\text{коб}} = 89062 \times (3,095 - 1,871) = 109011,888 \text{ тыс.руб.} \right)$$

На изменение оборачиваемости каждого конкретного вида активов влияет ряд факторов, уровень воздействия которых необходимо учитывать. На изменение периода оборота активов существенное влияние оказывают следующие факторы:

- изменение средних остатков;
- изменение объемов реализации (выручка).

Оценка влияния данных факторов на продолжительность оборота может быть осуществлена методом цепных подстановок:

$$T_o = \frac{360 \times \overline{ОБ}_0}{B_o} = \frac{360 \times 41330}{77335} = 192 \text{ дня};$$

$$T_{\text{усл}} = \frac{360 \times \overline{ОБ}_1}{B_o} = \frac{360 \times 28779}{77335} = 134 \text{ дня};$$

$$T_1 = \frac{360 \times \overline{ОБ}_1}{B_1} = \frac{360 \times 28779}{89062} = 116 \text{ дней};$$

$$\Delta T_{\text{об}} = T_{\text{усл}} - T_o = 134 - 192 = -58 \text{ дней};$$

$$\Delta T_B = T_1 - T_{\text{усл}} = 116 - 134 = -18 \text{ дней}.$$

Таким образом, за счет изменения средних остатков оборотных средств продолжительность одного их оборота сократилась на 58 дней. За счет роста объема продаж сокращение продолжительности оборота оборотных средств составило 18 дней.

Совместное влияние двух этих факторов привело к сокращению периода оборота оборотных средств на 76 дней.

При анализе деловой активности определяют продолжительности операционного, производственного и финансового циклов компании. Взаимосвязи и различия между данными циклами представлены на рис. 1.

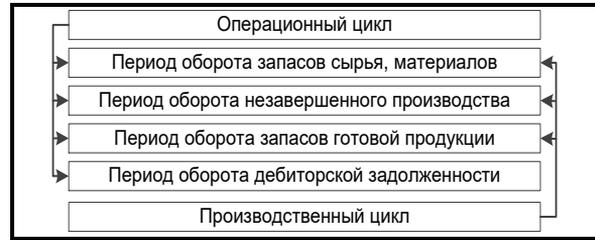


Рис. 1. Графическая интерпретация операционного цикла предприятия

Методика расчета приведена в работах Л.В. Донцовой, Н.А. Никифоровой [1], А.Д. Шеремета, А.Ф. Ионовой [4], Н.П. Любушина, Д.А. Ендовицкого [3] и других авторов.

Продолжительность операционного цикла может быть рассчитана как сумма продолжительности оборота товарно-материальных запасов (в днях) и продолжительности оборота дебиторской задолженности (в днях).

Продолжительность производственного цикла равна продолжительности оборота товарно-материальных запасов (в днях).

Продолжительность финансового цикла может быть рассчитана как разница между продолжительностью операционного цикла и оборотом кредиторской задолженности в днях.

Рассчитаем продолжительность производственно-го, операционного и финансового циклов АО «Х». Результаты расчетов представлены в табл. 4.

Таблица 4

ОПЕРАЦИОННЫЙ ЦИКЛ АО «Х» И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонение
Оборачиваемость запасов, дн.	181	68	-113
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дн.	39	48	9
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дн.	404	258	-146
Производственный цикл	181	68	-113
Операционный цикл	220	116	-104
Финансовый цикл	-184	-142	42

Операционный цикл АО «Х» в 2015 г. составил 116 дней, что на 104 дня меньше предыдущего года. Операционный цикл – важный фактор, влияющий на потребность организации в текущих активах. Сокращение операционного цикла расценивается как положительная тенденция. Организация, операционный цикл которой непродолжителен, имеет возможность эффективно функционировать даже при относительно невысокой величине текущих активов и невысоких показателях абсолютной ликвидности. Такая организация, имея низкие значения коэффициентов ликвидности, относительно ликвидна в динамическом смысле: она в относительно непродолжи-

тельный период времени может произвести, реализовать продукцию и аккумулировать денежные средства от покупателей. Зависимость такой организации от статических факторов ликвидности, которые отражаются коэффициентами ликвидности, снижается. Анализ операционного цикла, проводимый на основе показателей оборачиваемости запасов и оборачиваемости дебиторской задолженности (в днях) помогает дать общую оценку финансово-хозяйственной деятельности организации. Если продолжительность операционного цикла организации относительно не высока, то это, как правило, свидетельствует об эффективном управлении товарно-материальными запасами и дебиторской задолженностью. Кроме того, относительно короткий операционный цикл оказывает положительное воздействие и на показатели ликвидности. Наоборот, относительно продолжительный операционный цикл организации может служить признаком того, что у организации имеются избыточные товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность, а это оказывает отрицательное влияние на реальную ликвидность организации.

Сокращение операционного цикла АО «Х» обусловлено ускорением оборачиваемости запасов (период оборота запасов сократился на 113 дн.). Период погашения дебиторской задолженности увеличился на 9 дн., что оказало отрицательное влияние на продолжительность операционного цикла.

Остановимся на показателе, который замыкает все показатели оборачиваемости краткосрочных активов и пассивов, – финансовом цикле. Продолжительность финансового цикла АО «Х» увеличилась на 42 дня в 2015 г. в результате сокращения периода погашения кредиторской задолженности. Если в 2014 г. период погашения кредиторской задолженности составлял 404 дня, то в 2015 г. он составляет 258 дней. Однако и в 2014-м и в 2015 гг. продолжительность финансового цикла отрицательна. Такая ситуация является оптимальной, так как свидетельствует о наличии у организации достаточного количества денежных средств для финансирования своей текущей деятельности. Однако необходимо отметить, что отрицательное значение финансового цикла обусловлено тем, что период погашения кредиторской задолженности высок. Данная ситуация может быть обусловлена тем, что организации предоставляется значительная отсрочка платежа. Однако причиной столь значительного периода оборота кредиторской задолженности может быть и то, что организация вовремя не оплачивает свои счета. В связи с этим требуется проведение дополнительного анализа, а именно нужно проанализировать качество кредиторской задолженности.

Проведенный анализ свидетельствует о повышении эффективности использования ресурсов АО «Х», что должно оказать благоприятное воздействие на финансовое состояние организации.

Литература

1. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М. : Дело и сервис, 2015.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Проспект, 2010.
3. Любушин Н.П. и др. Финансовый анализ [Текст] : учеб. / Н.П. Любушин, Д.А. Ендовицкий, Н.Э. Бабичева. – М. : Кнорус, 2016. – 300 с. (Бакалавриат и магистратура).
4. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ [Текст] : учеб. пособие / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. – М. : ИНФРА-М, 2009.

Ключевые слова

Деловая активность; оборачиваемость; операционный цикл; финансовый цикл.

*Малых Наталья Ильинична
E-mail: malyihni@mail.ru*

РЕЦЕНЗИЯ

В настоящее время бизнес все основательнее проникает во все сферы деятельности человека, и такое массовое занятие, как спорт, – не исключение. Одной из главнейших задач, стоящих перед любой спортивной организацией, является задача успешного ведения бизнеса. Статья Н.И. Малых посвящена вопросам оценки деловой активности спортивной организации. Актуальность данной темы обусловлена влиянием, которое оказывает деловая активность организации на стабильность ее финансового состояния. Анализ деловой активности, предполагающий исследование оборачиваемости и эффективности использования активов, приобретает большое значение для оценки финансового состояния организации. Экономическое значение оборачиваемости заключается в том, что от нее зависит величина необходимых компании активов для осуществления финансово-хозяйственной деятельности. Ускорение оборачиваемости активов дает возможность уменьшить потребность в собственных и привлеченных средствах.

В статье рассматриваются современные подходы к оценке деловой активности спортивных организаций. Автором подчеркивается необходимость проведения факторного анализа с целью выявления причин, вызвавших снижение эффективности использования ресурсов организации, приводится методика расчета эффекта ускорения (замедления) оборачиваемости. Теоретический материал подкреплен практическими выкладками.

Статья выполнена на хорошем теоретическом уровне, может вызвать интерес как у научных работников, так и у экономистов и менеджеров действующих организаций.

Научная статья Н.И. Малых «Современные подходы к оценке деловой активности спортивной организации на примере фитнес-клуба» соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам такого рода. Данная статья может быть рекомендована к публикации.

Овешникова Л.В., д.э.н., профессор кафедры статистики Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, г. Москва.