



**Помощь студентам  
онлайн! Без посредников!  
Без предоплаты!  
<http://diplomstudent.net/>**

**ТЕМА ВКР: Улучшение финансового состояния компании (на примере ООО  
«СтройХолдинг»)**

Теоретическая глава ВКР: Теоретические основы анализа финансового  
состояния компании

**ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО  
СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ**

1.1 Анализ финансового состояния компании

1.2 Показатели, характеризующие финансовое состояние компании

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ

## 1.1 Анализ финансового состояния компании

Финансовое состояние компании – совокупность показателей, отображающих ее дееспособность покрыть свои долговые обязательства.

Финансовый анализ – это процесс исследования и оценки основных показателей компании, дающих объективную оценку ее финансового состояния.

Целью финансового анализа является ответ на вопрос о возможности привлечения капитала на выгодных для компании условиях, вовремя платить по нему и удовлетворять финансовые интересы различных заинтересованных групп.

В рамках анализа проводится оценка внешней финансовой (бухгалтерской) отчетности за последние 3–5 лет с целью определения будущего потенциала бизнеса на основе его текущей и прошлой деятельности.

Оценка финансового состояния может быть выполнена с различной степенью детализации в зависимости от цели анализа (цели оценки), а также различных факторов информационного, временного, методического, кадрового и технического обеспечения.

Практика финансового анализа выработала основные правила чтения (методику анализа) финансовых отчетов. Среди них можно выделить следующие<sup>1</sup>:

Горизонтальный анализ (временной) – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом.

Вертикальный анализ (структурный) – определение структуры итоговых финансовых показателей, с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.

---

<sup>1</sup> Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2012.

Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя. С помощью тренда ведется перспективный прогнозный анализ.

Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязи показателей.

Сравнительный анализ (пространственный) – это как внутрихозяйственное сравнение по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственное сравнение показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

Как правило, финансовый анализ компании, её результатов деятельности следует начинать с анализа выполнения требований, установленных в федеральных нормативных актах<sup>2</sup>. Значимость этого анализа определяется уровнем санкций, применяемых к нарушителю требований. Если имеются грубые нарушения, то компания может быть ликвидирована по суду и надобность в дальнейшем анализе её финансового состояния и деятельности просто отпадает.

Проверка выполнения требований Федеральных нормативных актов осуществляется в соответствии с Законами РФ «Об акционерных обществах», касающихся такого показателя финансового состояния общества, как величина чистых активов, «О несостоятельности (банкротстве)», касающихся величины текущего долга бизнеса. Если не выполняются требования статьи 5 Федерального Закона, в отношении юридического лица может быть применена процедура банкротства. Однако

---

<sup>2</sup> Защита экономических интересов хозяйствующих субъектов предусмотрена в федеральных нормативных актах и включает в себя защиту интересов собственников, отраженную в Федеральном законе «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95г., и защиту интересов внешних экономических субъектов, отраженную в Федеральном законе «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ и постановлении Правительства РФ от 29 мая 2004 г. № 257 «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве».

для проверки выполнения требований статьи 5 необходимо располагать данными о величине, структуре и сроках существования текущего долга.

Далее необходимо осуществить анализ структуры баланса и финансовых результатов деятельности.

Бухгалтерский баланс представляет собой перечень имущества предприятия и источников его приобретения на конкретную дату.

Имущество предприятия, отраженное в активе баланса делится на внеоборотные (долгосрочного пользования) активы (I раздел актива баланса) и оборотные (краткосрочного пользования) активы (II раздел актива баланса).

К внеоборотным активам относятся основные средства, оборудование предприятия, нематериальные активы, а также долгосрочные финансовые вложения сроком использования обычно более одного года.

К оборотным активам относятся ресурсы предприятия, использующиеся в процессе производственного цикла, то есть производственные запасы, товары, хранящиеся на складе, текущая дебиторская задолженность и т.д.

Источники формирования имущества находящегося в активе отражены в пассиве баланса, который в свою очередь состоит из трех разделов:

- капитал и резервы;
- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

В процессе функционирования предприятия величина активов, их структура претерпевают постоянные изменения. Для выявления качественных изменений в структуре средств и их источников, а также динамики этих изменений проводят вертикальный и горизонтальный анализ отчетности.

- При анализе структуры активов и пассивов особое внимание уделяется:
- соотношению между собственными и заемными средствами;

- обеспеченности запасов и затрат собственными источниками (анализ собственного оборотного капитала);
- структуре кредиторской и дебиторской задолженности;
- анализу ликвидности баланса (ликвидность определяется покрытием обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств);
- удельному весу наиболее ликвидных активов (наиболее ликвидные активы – денежные средства и ликвидные ценные бумаги – должны быть больше или быть равными наиболее срочным обязательствам).

Идеальным подходом к использованию управленческих методов и аналитики является выстраивание системы нескольких взаимосвязанных показателей, по изменению которых можно было бы судить о динамике успешности компании, результативности и эффективности ее деятельности. Для этого показатели необходимо выстроить сначала по уровням управления, а затем по отражению значимых факторов влияния на конечный финансовый результат. К таким показателям могут быть отнесены: прибыль, поток наличных денег и рыночная стоимость компании.

Таким образом, качество финансового управления зависит от применяемой модели анализа, достоверности исходных аналитических данных, а также от компетентности лиц, принимающего управленческое решение.

Основным аналитическим инструментарием является финансовая отчетность компании.

В общем случае финансовая отчетность включает в себя:

- Бухгалтерский баланс;
- Отчет о финансовых результатах;
- Отчет об изменениях капитала;
- Отчет о движении денежных средств.

Для финансового анализа компании необходимо осуществить анализ структуры баланса и финансовых результатов деятельности.

Сформированная аналитическая отчетность позволяет приступить к достижению главной цели финансового анализа, через оценку уровня риска, текущей эффективности, и качества роста. При этом необходимо решить три главные задачи:

1) выявить наиболее слабые места в работе компании и показать те финансовые несостыковки, которые мешают достижению целей владельцев капитала и инвесторов;

2) показать, как будет выглядеть компания и выгоды инвесторов при реализации тех или иных управленческих решений;

3) сформировать представление о том, как обеспечивается рост капитала и компании, рост прибыли, достаточен ли генерируемый поток наличных денег собственников и инвесторов.

В свою очередь решение данных задач возможно через расчет аналитических показателей, формирующих контуры интересов различных заинтересованных групп.

## **1.2 Показатели, характеризующие финансовое состояние компании**

Аналитические показатели, формирующие контур поставщиков заемного капитала, достаточно близки к показателям стандартов финансовой отчетности. Часть этих показателей характеризуют вложенные в компанию ресурсы – капитал и активы, часть финансовые результаты деятельности – прибыль.

Данные показатели могут быть сгруппированы в анализе в рамках проекции:

1. риски (ликвидность и платежеспособность; финансовая устойчивость);
2. текущая эффективность (рентабельность; деловая активность);
3. качества роста (сбалансированный рост).

*Ликвидность и платежеспособность.* Одним из основных критериев финансового состояния компании является ее платежеспособность. Зачастую между показателями платежеспособности и ликвидности ставят знак

равенства, однако эти понятия не тождественны. Под ликвидностью в целом понимается способность активов превращаться в денежные средства. Поэтому, чем быстрее актив компании может быть обращен без потери стоимости в деньги, тем выше его ликвидность. В этой связи ликвидность компании связывают с ликвидностью актива, которая может обеспечить платежеспособность и возвратность заемных средств. Для определения ликвидности компании производится сравнение четырех групп активов и пассивов:

1. наиболее ликвидных активов ( $A1$ ) с наиболее срочными обязательствами ( $П1$ );
2. быстро реализуемых активов ( $A2$ ) с краткосрочными пассивами ( $П2$ );
3. медленно реализуемых активов ( $A3$ ) с долгосрочными пассивами ( $П3$ );
4. труднореализуемых активов ( $A4$ ) с постоянными пассивами ( $П4$ );

Анализ ликвидности баланса позволяет сделать следующие выводы:

– если выполнено неравенство  $A1 > П1$ , то это свидетельствует о платежеспособности организации на момент составления баланса. У организации достаточно для покрытия наиболее срочных обязательств абсолютно и наиболее ликвидных активов;

– если выполнено неравенство  $A2 > П2$ , то быстро реализуемые активы превышают краткосрочные пассивы и организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит;

– если выполнено неравенство  $A3 > П3$ , то в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей организация может быть платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.

Выполнение первых трех условий приводит автоматически к выполнению условия:  $A4 \leq П4$ . Выполнение этого условия свидетельствует

о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости организации, наличия у нее собственных оборотных средств.

На основе сопоставления групп активов с соответствующими группами пассивов выносится суждение о ликвидности баланса. Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

– *текущая ликвидность*, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (–) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$A1 + A2 \geq P1 + P2; A4 \leq P4;$$

– *перспективная ликвидность* – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:  $A3 \geq P3; A4 \leq P4;$

– недостаточный уровень перспективной ликвидности:  $A4 \leq P4;$

– баланс не ликвиден:  $A4 \geq P4.$

Однако следует отметить, что проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным, более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

Из изложенного следует, что ликвидность характеризует возможности компании погасить все долговые обязательства. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность компании, которая характеризует ее возможность погашать краткосрочные обязательства.

В трудах отечественных авторов мы можем увидеть множество определений платежеспособности. Так, по мнению И.Я. Лукасевича под платежеспособностью понимается возможность своевременно выполнять свои краткосрочные и долгосрочные обязательства из совокупных активов.<sup>3</sup>

По мнению Л.С. Васильевой и М.В. Петровской понятие платежеспособность включает в себя не только возможность превращения

---

<sup>3</sup> Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент – М. 2010 - с.168.



активов в денежные средства, сколько способность своевременно и полностью выполнять свои обязательства<sup>4</sup>.

Также платежеспособность интерпретируется как достаточность имеющихся в распоряжении денежных средств для своевременного выполнения денежных обязательств компании, обусловленных законом и договором.<sup>5</sup>

Таким образом, при обобщении данных определений, можно сказать, что платежеспособность – это возможность компании своевременно и в полном объеме погашать краткосрочные обязательства при помощи имеющихся в распоряжении денежных средств.

В рамках контура кредиторов вопрос о возможности компании своевременно расплачиваться по своим обязательствам рассматривается в проекции платежеспособности и ликвидности. В первую очередь интерес представляют текущие обязательства, но при этом обращается внимание на степень сбалансированности имеющихся активов по степени ликвидности и срочности обязательств.

В практической деятельности понятие «платежеспособность» часто приравнивают к понятию «ликвидность», однако они не являются тождественными. Причина, по которой происходит приравнивание показателей, заключается в том, что оценить платежеспособность по стандартной финансовой отчетности достаточно сложно, и часто в практике используется понятие ликвидности компании с позиции кредитора: ликвидность как наличие у компании оборотных средств, достаточных для погашения текущих обязательств.

Платежеспособность компании может определяться как по относительным показателям, так и по абсолютным.

Расчет относительных показателей платежеспособности компании аналогичен соотношению первых трех групп ликвидности баланса. При

---

<sup>4</sup> Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ. М. 2007. - с. 442.

<sup>5</sup> Бродунов А.Н. Корпоративный финансовый менеджмент: Приемы и методы – М. 2016. – с. 83.

оценке ликвидности компании приводят следующие относительные показатели – коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент текущей ликвидности, которые, по сути, характеризуют ее платежеспособность<sup>6</sup>.

Данные показатели можно назвать показателями платежеспособности, так как они характеризуют возможность компании погашать свои краткосрочные обязательства<sup>7</sup>. Все три показателя измеряют отношение отдельных видов оборотных активов компании к его краткосрочным обязательствам и отражают ее возможности погашать краткосрочную.

Показатели платежеспособности:

*Коэффициент текущей ликвидности* показывает, достаточно ли у компании средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной показатель платежеспособности компании.

$$K_{\text{текущ. ликвид.}} = \frac{OA}{TO} \quad (1)$$

где:

$K_{\text{текущ. ликвид.}}$  – коэффициент текущей ликвидности;

OA – оборотные активы;

TO – текущие обязательства.

Нормативным считается значение данного коэффициента, равное 1,5 – 2,5. Значение коэффициента ниже нормативного значения может свидетельствовать о высоком финансовом риске, который связан с неспособностью компании своевременно оплачивать текущие обязательства. Значение выше нормативного может говорить о нерациональной структуре капитала.

*Коэффициент критической ликвидности* показывает, насколько ликвидные средства компании покрывают его краткосрочную задолженность.

---

<sup>6</sup> Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. М. 2003. - с. 329.

<sup>7</sup> Л.И. Иванова, А.С. Бобылева. Финансы, денежное обращение и кредит. М. 2012. - с. 143.

$$K_{\text{крит.ликвид.}} = \frac{KDЗ+KFВ+ДС}{КО-ДБП-ОБ} \quad (3)$$

где:

$K_{\text{крит.ликвид.}}$  – коэффициент критической ликвидности;

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства;

КО – краткосрочные обязательства;

ДБП – доходы будущих периодов;

ОБ – оценочные обязательства.

Рекомендуемое значение данного показателя – 0,7–0,8.

*Коэффициент абсолютной ликвидности* показывает какую часть кредиторской задолженности компания может погасить немедленно.

$$K_{\text{аб.ликвид.}} = \frac{ДС+KFВ}{ТО} \quad (4)$$

где:

$K_{\text{аб.ликвид.}}$  – коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ТО – текущие обязательства.

Согласно существующим нормативам, коэффициент абсолютной ликвидности должен быть в диапазоне 0,2 – 0,5, это означает, что ежедневно не менее 20% краткосрочных обязательств подлежат погашению.

Таким образом, платежеспособность характеризует возможность компании своевременно и в полном объеме выполнять свои долговые обязательства. По той причине, что оценить платежеспособность по стандартной финансовой отчетности сложно, часто используется понятие ликвидности с позиции кредитора, что позволяет оценить платежеспособность компании при помощи использования соответствующих коэффициентов ликвидности. Оценка платежеспособности позволяет определить приоритетные направления вложений финансовых ресурсов для

погашения наступающих обязательств и оценить рациональность структуры активов и пассивов баланса компании.

*Финансовая устойчивость.* Одним из важнейших характеристик финансового состояния предприятия является его финансовая устойчивость. В трудах отечественных и зарубежных экономистов понятие «финансовая устойчивость» характеризуется структурой имеющихся активов компании, оборотных и внеоборотных, и способами их финансирования, а именно за счет собственных или заемных источников.

Так, по мнению Родионовой В.М. и Федотовой М.А., под финансовой устойчивостью предприятия понимается такое его финансовое положение, при котором операционная деятельность данного предприятия гарантирует в нормальных условиях исполнение всех его обязательств перед сотрудниками, прочими организациями, государством, вследствие достаточных доходов и соразмерности доходов расходам.<sup>8</sup>

По мнению Грачева А.В. под финансовой устойчивостью предприятия понимается стабильность его финансового положения, которая обеспечивается достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования.<sup>9</sup>

Бочаров В.В. интерпретирует финансовую устойчивость компании как такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении достаточной платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска.<sup>10</sup>

Финансовая устойчивость – одна из характеристик соответствия структуры источников финансирования в структуре активов. Основным методом оценки финансовой устойчивости компании является анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости.

---

<sup>8</sup> Родионова В. М., Федотова М. А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. – М. 2013. – с. 349.

<sup>9</sup> Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия – М. 2012. – с. 55.

<sup>10</sup> Бочаров В.В. Финансовый анализ – С-П. 2013. – с. 77.

К абсолютным показателям, характеризующим финансовую устойчивость коммерческой компании можно отнести: чистые активы и чистый оборотный капитал.

Чистые активы являются показателем, характеризующим возможность функционирования компании на рынке с позиции поставщиков заемного капитала. Относительно российских компаний стоимость чистых активов может быть рассчитана в соответствии с требованиями Приказа Минфина России от 28 августа 2014 года № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов»<sup>11</sup> по формуле:

$$NA = A - D \quad (5)$$

где:

NA – чистые активы;

A – активы, принимаемые к расчету;

D – обязательства, принимаемые к расчету.

К активам при расчете данного показателя относятся все активы организации, кроме: дебиторской задолженности учредителей по взносам в уставный капитал, по оплате акций.

К обязательствам при расчете чистых активов не относятся доходы будущих периодов, в случае получения помощи от государства или в случае безвозмездного получения имущества.

Положительное значение данного показателя важно внешним поставщикам заемного капитала, по той причине, что он характеризует достаточность собственных средств для финансирования текущей деятельности и независимость от кредиторов.

Чистый оборотный капитал еще один важный абсолютный показатель, представляющий собой разницу между оборотными активами и краткосрочными обязательствами.

$$NWC = WC - STD \quad (6)$$

где:

---

<sup>11</sup> Официальный сайт Информационно-справочной системы Гарант: <http://www.garant.ru/>

NWC – чистый оборотный капитал;

WC – оборотный капитал;

STD – краткосрочные обязательства.

Для нормальной обеспеченности операционной деятельности оборотными активами величина чистого оборотного капитала устанавливается в пределах 1/3 от величины чистых активов. Величина чистого оборотного капитала должна быть положительной, что говорит нам о том, что предприятие имеет возможность не только своевременно погашать свои обязательства, но и имеет определенный резерв для развития своей деятельности.

Основными плюсами абсолютных показателей является их наглядность и простота, но эти плюсы могут обернуться минусами, если анализ устойчивости будет выполняться только на уровне данных показателей. Поэтому для улучшения надежности оценки финансовой устойчивости проводится оценка следующих относительных показателей финансовой устойчивости:

*Коэффициент автономии* определяет долю собственного капитала во всей структуре капитала и рассчитывается по формуле:

$$K_{авт.} = \frac{СК+ДБП+РПР}{Б} \quad (7)$$

где:

Кавт. – коэффициент автономии;

СК – собственный капитал;

ДБП – доходы будущих периодов;

РПР – резервы предстоящих расходов;

Б – валюта баланса.

Оптимальным значением данного коэффициента является 0,6 – 0,7, а минимально допустимым значением признается 0,3 – 0,4. Показатель отражает ту часть активов, которая финансируется за счет собственных средств, соответственно, чем больше коэффициент автономии, тем выше финансовая независимость.

*Коэффициент зависимости* показывает долю заемного капитала в общей величине источников средств, или часть имущества компании, приобретенную на заемные средства.

$$K_{зав.} = \frac{ДО+КО-ДБП-РБП}{Б} \quad (8)$$

где:

Кзав. – коэффициент финансовой зависимости;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

ДБП – доходы будущих периодов;

РБП – резервы предстоящих расходов;

Б – валюта баланса.

Коэффициент показывает долю заемного капитала в общей величине источников финансирования, нормативное значение – 0,5 – 1.

*Коэффициент финансовой устойчивости* показывает сколько заемных средств привлекла компания на 1 рубль собственных средств, вложены в активы.

$$K_{ф.у.} = \frac{СК+ДБП+РПР+ДО}{Б} \quad (9)$$

где:

Кф.у. – коэффициент финансовой устойчивости;

СК – собственный капитал;

ДБП – доходы будущих периодов;

РПР – резервы предстоящих расходов;

ДО – долгосрочные обязательства;

Б – валюта баланса.

В случае, если коэффициент ниже 0,75, то в среднесрочной и долгосрочной перспективе финансовая устойчивость будет снижаться, если же коэффициент в пределах 0,8 – 0,9, наблюдается положительная тенденция и финансовая устойчивость считается положительной.

*Коэффициент финансового левериджа* является одним из основных в оценке финансовой устойчивости, поскольку представляет реальное соотношение источников финансирования: заемного и собственного капитала.

$$Kф.лев. = \frac{ДО+КО-ДБП-РПР}{СК+ДБП+РПР} \quad (10)$$

где:

Кф.лев. – коэффициент капитализации;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

ДБП – доходы будущих периодов;

РПР – резервы предстоящих расходов;

СК – собственный капитал.

Нормой считается коэффициент 0,7 и менее. В случаях, когда коэффициент выше нормативного, организация теряет свою финансовую независимость и ее финансовое состояние становится неустойчивым. Если же наоборот, организация теряет возможность повышения рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств.

*Коэффициент покрытия долгов* характеризует соотношение средств в финансировании основной деятельности.

$$Кпокр. = \frac{СК+ДБП+РПР}{ДО+КО-ДБП-РПР} \quad (11)$$

где:

Кпокр. – коэффициент покрытия долгов;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

ДБП – доходы будущих периодов;

РПР – резервы предстоящих расходов;

СК – собственный капитал.



Нормативное значение – больше или равно 1. Данный показатель характеризует соотношение собственных и заемных средств в структуре финансирования основной деятельности.

*Коэффициент постоянного актива* характеризует долю основного капитала, сформированного за счет собственных источников.

$$K_{\text{пост. акт.}} = \frac{AB}{СК} \quad (12)$$

где:

$K_{\text{пост. акт.}}$  – коэффициент постоянного актива;

AB – внеоборотные активы;

СК – собственный капитал.

Если значение коэффициента выше единицы, это говорит о крайне негативной ситуации, которая характеризуется отсутствием собственного оборотного капитала, значительным превышением заемного капитала в финансировании постоянных активов.

*Коэффициент маневренности собственного капитала* дает представление о доле собственных средств в обороте к общей величине собственного капитала.

$$K_{\text{манев.}} = \frac{СК+ДБП+РПР-ВНА}{СК+ДБП+РПР} \quad (13)$$

где:

$K_{\text{манев.}}$  – коэффициент маневренности собственного капитала;

ДБП – доходы будущих периодов;

РПР – резервы предстоящих расходов;

СК – собственный капитал;

ВНА – внеоборотные активы.

Нормативным считается показатель больше 0,1, то есть минимум 10% текущей деятельности должно быть профинансировано за счет собственных источников.

*Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами* – это доля рабочего капитала в совокупных оборотных активах.

$$K_{обеспеч.} = \frac{OA - KO - ДБП - РПР}{OA} \quad (14)$$

где:

*Кобеспеч.* – коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами;

OA – оборотные активы;

KO – краткосрочные обязательства;

ДБП – доходы будущих периодов;

РПР – резервы предстоящих расходов.

Нормативный уровень коэффициента 0,1. Это значит, что 10% оборотных активов должны пополняться за счет устойчивых источников финансирования.

*Коэффициент текущей задолженности* дает оценку степени участия краткосрочных обязательств в формировании имущества компании.

$$K_{тек. задол.} = \frac{KO - ДБП - РПР}{Б} \quad (15)$$

где:

*Ктек. задол.* – коэффициент текущей задолженности;

KO – краткосрочные обязательства;

ДБП – доходы будущих периодов;

РПР – резервы предстоящих расходов;

Б – валюта баланса.

*Рентабельность.* Основными показателями, характеризующими эффективность являются показатели рентабельности. Рентабельность характеризует относительную доходность или прибыльность средств, вложенных в финансовые операции, либо в другие компании.

Финансовый менеджмент насчитывает около десятка видов рентабельности, используемых при решении разных экономических задач. В

таблице 1 приведены широко используемые в российском и зарубежном финансовом анализе виды рентабельности.

Таблица 1 – Показатели рентабельности

Наименование показателя	Формула
Рентабельность инвестиций (ROI)	Прибыль до налогообложения / (Средняя стоимость СК + Средняя стоимость долгосрочных обязательств)
Рентабельность продаж (ROS)	Прибыль от продаж / Выручка от продаж
Рентабельность инвестиционного капитала (ROIC)	Чистая прибыль / (СК + Долгосрочные обязательства)
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Чистая прибыль / Средняя величина СК
Рентабельность активов (ROA)	Чистая прибыль / Сумма активов
Рентабельность совокупных активов (ROTA)	Чистая прибыль / Средняя сумма активов
Рентабельность чистых активов (RONA)	Чистая прибыль отчетного периода / (ОС + Чистый оборотный капитал)

Базовым показателем из совокупности рентабельностей является ROI, которая показывает уровень отдачи на некоторую сумму вложенных в бизнес или проект денежных средств. Все остальные показатели считаются производными от ROI, только базой инвестиций для них выступают соответствующие источники финансирования. Например, ROIC называют также ROI поставщиков собственного и заемного капитала, поскольку этот показатель оценивает отдачу от вложенного в предприятие собственного и заемного капитала.

Собственники, учредители бизнеса получают отдачу от своих инвестиций в виде чистой прибыли. Соответственно с позиций собственников, акционеров, ROI отображается в виде отдачи на собственный капитал (ROE).

*Анализ деловой активности.* Деловая активность компании характеризуется показателями, отражающими эффективность использования средств производства, материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Показатели деловой активности характеризуются как абсолютными показателями, среди которых показатели доходности компании – объем реализации продукции, прибыль и др., так и относительными показателями, раскрывающие уровень использования ресурсов компании.

В общем случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивается следующими основными показателями: скорость оборота (количество оборотов, которое совершают за анализируемый период капитал предприятия или его составляющие) и период оборота – средний срок, за который совершается один оборот средств.

Чем быстрее оборачиваются средства, тем больше продукции производит и продает организация при той же сумме капитала. Таким образом, основным эффектом ускорения оборачиваемости является увеличение продаж без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, так как после завершения оборота капитал возвращается с приращением в виде прибыли, ускорение оборачиваемости приводит к увеличению прибыли. С другой стороны, чем ниже скорость оборота активов, прежде всего, текущих (оборотных), тем больше потребность в финансировании. Внешнее финансирование является дорогостоящим и имеет определенные ограничительные условия. Собственные источники увеличения капитала ограничены, в первую очередь, возможностью получения необходимой прибыли. Таким образом, управляя оборачиваемостью активов, организация получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников средств и повысить свою ликвидность.

Оборачиваемость средств или их источников определяется как отношение выручки от продажи или себестоимости к средней за отчетный период величине средств или их источников.

Коэффициенты деловой активности компании рассчитаны по данным бухгалтерских балансов и представлены ниже:

*Коэффициент общей оборачиваемости капитала* (ресурсоотдача) характеризует скорость оборота всего имущества компании. Коэффициент общей оборачиваемости активов показывает, сколько выручки приносит 1 рубль активов компании.

$$\text{Кобщ.оборот.кап.} = \frac{B}{Б} \quad (16)$$

где:

Кобщ.оборот.кап. – коэффициент общей оборачиваемости капитала;

В – выручка от продажи товаров;

Б – валюта баланса.

*Коэффициент оборачиваемости мобильных средств* характеризует скорость оборота всех оборотных средств компании.

$$\text{Коборот.моб.ср.} = \frac{B}{ОА} \quad (17)$$

где:

Коборот.моб.ср. – коэффициент оборачиваемости мобильных средств;

В – выручка от продажи товаров;

ОА – оборотные активы.

*Коэффициент оборачиваемости внеоборотных средств* (фондоотдача) характеризует стоимость основных средств, приходящуюся на 1 рубль выручки от реализации.

$$\text{Коборот.внеоб.ср.} = \frac{B}{УК} \quad (18)$$

где:

Коборот.внеоб.ср. – коэффициент оборачиваемости внеоборотных средств;

В – выручка от продажи товаров;

УК – уставный капитал.

*Коэффициент отдачи собственного капитала* отражает активность собственных средств или активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники компании.

$$\text{Котдачи СК} = \frac{B}{К} \quad (19)$$

где:

Котдачи СК – коэффициент отдачи собственного капитала;

В – выручка от продажи товаров;

К – капитал и резервы.

*Коэффициент оборачиваемости материальных средств* показывает скорость оборота запасов и затрат, т. е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму.

$$\text{Коборот.матер.ср.} = \frac{B}{З} \quad (20)$$

где:

Коборот.матер.ср. – коэффициент оборачиваемости материальных средств;

В – выручка от продажи товаров;

З – запасы.

*Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности* характеризует расширение или снижение коммерческого кредита, предоставленного компанией.

$$\text{Коборот.ДЗ} = \frac{B}{ДЗ} \quad (21)$$

где:

Коборот.ДЗ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

В – выручка от продажи товаров;

ДЗ – дебиторская задолженность.

*Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности* характеризует расширение или снижение коммерческого кредита, предоставленного компании.

$$\text{Коборот.КЗ} = \frac{B}{КЗ} \quad (22)$$

Где:

Коборот.КЗ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;

В – выручка от продажи товаров;

КЗ – кредиторская задолженность.

Положительной тенденцией считается оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности в течение трех месяцев, т. е. рекомендуемый срок – не более 3-х месяцев (90 дней).

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности характеризует расширение или снижение коммерческого кредита, предоставленного предприятию.

*Сбалансированный рост.* Проекция сбалансированного роста фиксирует по компании сложившиеся темпы роста основных финансовых показателей: активов, выручки и чистой прибыли.

При изучении сравнительной динамики основных финансовых показателей оценивается соответствие следующему оптимальному соотношению, получившему название «золотого правила экономики»:

$$TR_{чп} > TR_{в} > TR_{а} > 0 \quad (23)$$

Где:

TR<sub>чп</sub> – темп роста чистой прибыли;

TR<sub>в</sub> – темп роста выручки;

TR<sub>а</sub> – темп роста активов.

Выполнение первого соотношения (чистая прибыль растет опережающим темпом по сравнению с выручкой) означает повышение рентабельности деятельности (Рд):

$$Рд = \frac{чп}{В} * 100 \quad (24)$$

Выполнение второго соотношения (выручка растет опережающим темпом по сравнению с активами) означает ускорение оборачиваемости активов (Oa):

$$Oa = \frac{В}{А} * 100 \quad (25)$$

Опережающие темпы увеличения чистой прибыли по сравнению с увеличением активов ( $TR_{чп} > TR_a$ ) означают повышение чистой рентабельности активов ( $ЧРа$ ):

$$ЧРа = \frac{ЧП}{A} * 100 \quad (26)$$

Если это правило выполняется, то экономический потенциал компании возрастает по сравнению с предыдущим периодом.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### *Федеральные законы РФ:*

1. Федеральный закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г.
2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ.
3. Постановление Правительства РФ от 29 мая 2004 г. № 257 «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве».

### *Печатные источники:*

4. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. Эксмо. 2010 год.
5. Фадеева Е. А., Черкезян Д. В. Анализ экономической эффективности инвестиционного проекта предприятия. Молодой ученый. 2014 год.
6. Шамин Е. А. Вопросы теории кооперации и конкурентоспособности кооперативных организаций. Вестник НГИЭИ. 2010 год.
7. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2012.

### *Научные статьи:*

8. Бобылева А.З. Финансовые управленческие технологии - М. 2016. – с. 77.
9. Бочаров В.В. Финансовый анализ – С-П., 2013. – с. 77.
10. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия – М. 2012. – с. 55.
11. Джеймс К., Джон М. Основы финансового менеджмента – М. 2013. – с. 253.
12. Ковалев А.И. Анализ финансового состояния предприятия. – М. 2014. – с. 14.
13. Родионова В. М., Федотова М. А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. – М. 2013. – с. 349.
14. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ. М. 2007. – с. 442.

15. Иванова Л.И., Бобылева А.С. Финансы, денежное обращение и кредит. М. 2012. – с. 143.
16. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. М. 2003. – с. 329.  
*Источники (учебники и учебные пособия) из ЭБС:*
17. Бродунов А.Н. Корпоративный финансовый менеджмент: приемы и методы. Часть 1. Учебное пособие. М., 2016. [Электронный ресурс]: – [Режим доступа] – <https://online.muiv.ru/lib/pdf/116909.pdf>  
*Интернет-ресурсы:*
18. Официальный сайт Информационно-справочной системы Гарант. [Электронный ресурс]: – [Режим доступа] – <http://www.garant.ru/>
19. Официальный сайт ООО «СтройХолдинг». [Электронный ресурс]: – [Режим доступа] – <http://betonner.ru/index.php>
20. Информация о юридических лицах и индивидуальных предпринимателях. [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: – <http://www.rusprofile.ru/id/2158235>
21. Анализ финансового состояния предприятия. [Электронный ресурс]: – [Режим доступа]: – <http://afdanalyse.ru/>
22. Электронный научно-практический журнал «Гуманитарные научные исследования». [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: – <http://human.snauka.ru/2016/08/16098>

