



# **Финансовое состояние фирмы: основные показатели**

Принято выделять пять основных типов финансовых коэффициентов.

- Коэффициенты ликвидности – показывают, насколько доступны компании ее денежные средства
- Коэффициенты финансовой устойчивости – показывают, в какой степени компания использует заемный капитал
- Коэффициенты управления активами – показывают эффективность использования различных активов компании
- Коэффициенты рентабельности – используются для оценки эффективности хозяйственной деятельности компании в целом
- Коэффициенты рыночной активности – показывают, насколько высоко ценят компанию инвесторы

# Коэффициенты ликвидности

используются для оценки способности предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства.

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия)	$\frac{\text{оборотные средства}}{\text{краткосрочные пассивы}}$	Характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств предприятия
Коэффициент быстрой ликвидности ("лакмусовая бумажка")	$\frac{\text{дебиторская задолженность} + \text{денежные средства}}{\text{краткосрочные пассивы}}$	Показывает способность фирмы расплатиться по краткосрочным обязательствам, не прибегая к продаже товарно-материальных запасов
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{денежные средства} + \text{рыночные ценные бумаги}}{\text{краткосрочные пассивы}}$	Наиболее жесткий критерий. Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно
Чистый оборотный капитал	$\text{оборотные средства} - \text{краткосрочные пассивы}$	Характеризует ту часть собственного капитала, которая является источником покрытия оборотных активов предприятия

# Коэффициенты финансовой устойчивости

- Ликвидность компании в долгосрочной перспективе, умелое использование эффекта финансового рычага, возможность стабильно наращивать прибыль и капитал, степень защищенности привлеченного капитала являются важнейшими характеристиками финансового здоровья фирмы
- В финансовом анализе используют два типа коэффициентов, применяемых для контроля и регулирования источников средств:
  1. коэффициенты капитализации, характеризующие долю заемных источников средств;
  2. коэффициенты покрытия, характеризующие в какой степени постоянные финансовые расходы, покрываются прибылью

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
Коэффициент долговой нагрузки (коэффициент финансовой напряженности)	$\frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал} + \text{заемный капитал}}$	Показывает долю кредиторов в общей структуре авансированного в предприятие капитала.
Коэффициент "долг-собственный капитал"	$\frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}}$	Характеризует уровень заемных средств, приходящихся на 1 рубль собственного капитала.
Коэффициент покрытия процентов прибылью	$\frac{\text{прибыль}}{\text{процент}}$	Отражает возможности предприятия осуществлять текущее обслуживание долга.
Коэффициент полного покрытия	$\frac{\text{прибыль}}{\text{проценты} + \frac{\text{основная сумма долга}}{\left[1 - \frac{\text{ставка налога на прибыль}}{\right]^{-1}}}$	Отражает возможность обслуживать и погашать долги.
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\frac{\text{собственный капитал}}{\text{внеоборотные активы}}$	Характеризует наличие у предприятия собственных оборотных средств.

# Коэффициенты управления активами

- Финансовое положение предприятия находится в непосредственной зависимости от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. Длительность нахождения средств в обороте определяется как внешними факторами (отраслевая принадлежность, размер предприятия, разнообразные факторы макросферы), так и внутренними (ценовая, инвестиционная политика, формирование структуры активов и т.д.)

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
Ресурсоотдача	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя стоимость активов}}$	Характеризует насколько трудно компании пустить в оборот свои активы.
Оборачиваемость запасов	$\frac{\text{себестоимость реализованной продукции}}{\text{средняя стоимость запасов}}$	Показывает, сколько раз за год деньги, вложенные в запасы, оборачиваются.
Средняя продолжительность оплаты дебиторской задолженности	$\frac{\text{средняя сумма дебит. задолженности}}{\text{выручка от реализации : 360 дней}}$	Показывает средний период инкассации дебиторской задолженности.
Фондоотдача	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя стоимость основных средств}}$	Отражает эффективность использования основного капитала.

# Коефициенты рентабельности

Рентабельность – это результат действия большого числа факторов. Каждый из рассмотренных выше аналитических коэффициентов характеризует деятельность фирмы с какой-то одной стороны, и лишь коэффициенты рентабельности дают общую характеристику эффективности работы предприятия в целом.

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
Рентабельность реализованной продукции (Profit margin on sales)	$\frac{\text{прибыль}}{\text{выручка от реализации}}$	Позволяет узнать, какая доля выручки от реализации проявилась в прибыли. Показатель может служить ориентиром в оценке конкурентоспособности продукции.
Рентабельность активов (Return on Assets, ROA)	$\frac{\text{прибыль}}{\text{средняя стоимость активов}}$	Показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля, вложенного в активы.
Рентабельность собственного капитала (Return on Equity)	$\frac{\text{прибыль}}{\text{средняя стоимость собственного капитала}}$	Характеризует отдачу на сделанные владельцами предприятия инвестиции



# Коэффициенты рыночной активности

- Данная группа коэффициентов соотносит рыночную цену акции фирмы с ее учетной ценой и доходом на акцию. Эти коэффициенты позволяют администрации компании получить представление о том, как инвесторы относятся к текущей и перспективной деятельности компании.
- Коэффициентный анализ может проводиться в сравнительном аспекте (сравнение с показателями подобных фирм или среднеотраслевыми данными), с помощью исследования динамики коэффициентов или трендового анализа, посредством выявления основных факторов, влияющих на анализируемые показатели и с помощью моделирования основных финансовых взаимосвязей.

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
Коэффициент "цена/прибыль"	$\frac{\text{рыночная цена акции}}{\text{прибыль на одну акцию}}$	Показывает, сколько инвесторы согласны платить за каждый рубль объявленной прибыли.
Дивидендная доходность акции (норма дивидендного дохода)	$\frac{\text{дивиденд на акцию}}{\text{рыночная цена акции}}$	Характеризует процент прямого возврата на капитал, вложенный в акции фирмы (есть еще и косвенный – выражающийся в изменении курсовой стоимости акции).
Коэффициент котировки акции	$\frac{\text{рыночная цена акции}}{\text{балансовая стоимость акции}}$	Показывает насколько больше (или меньше) стоит компания, чем вложили в нее прежние и нынешние акционеры.

# Расчет финансовых показателей с позиции владельцев (акционеров)

- Владельцев предприятия прежде всего интересует, какую сумму доходов они будут получать с вложенного капитала. Дивидендная политика предприятия оказывает большое влияние не только на структуру капитала, но и на инвестиционную привлекательность субъекта хозяйствования. Дивиденды представляют собой платеж с прибыли, который осуществляется уже после погашения прочих видов задолженности, т.е. акционеры последние, кто получает часть прибыли фирмы.
- Если дивидендные выплаты достаточно высокие, то это признак успешной работы предприятия и в него выгодно вкладывать капитал. Анализ, который проводится в интересах акционеров, основывается на перспективной оценке будущих доходов от собственного капитала.

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
Коэффициент устойчивости экономического роста	$\frac{\text{Чистая прибыль} - \text{дивиденды}}{\text{собственный капитал}}$	Коэффициент показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности, а не за счет привлечения дополнительного акционерного капитала.
Мультипликатор акционерного капитала	$\frac{\text{активы}}{\text{собственный капитал}}$	Он показывает, во сколько раз использование привлеченных средств в качестве источника финансирования увеличивает (преумножает) акционерный капитал (собственность владельцев обычных акций).

<p>Балансовая стоимость акций</p>	<p>собственный капитал / количество обыкновенных акций</p>	<p>Показывает долю собственного капитала, приходящегося на 1 акцию</p>
<p>Коэффициент "цена/прибыль"</p>	<p>Рыночная цена акции/прибыль на одну акцию</p>	<p>Показывает, сколько инвесторы согласны платить за каждый рубль объявленной прибыли.</p>
<p>Дивидендная доходность акции</p>	<p>дивиденд на акцию / рыночная цена акции</p>	<p>Характеризует процент прямого возврата на капитал, вложенный в акции фирмы (есть еще и косвенный – выражающийся в изменении курсовой стоимости акции).</p>

# Расчет финансовых показателей с позиции менеджера

- С позиции менеджера главная цель финансовой деятельности предприятия - обеспечение финансовой устойчивости фирмы на рынке, ее платежеспособности и рентабельности деятельности.
- Для обеспечения финансовой устойчивости, платежеспособности менеджер должен следить за тем, за счет каких источников происходит финансирование деятельности компании, на какие цели направляются эти средства и на сколько рационально они используются.

Наименование показателя	Формула расчета	Пояснения
Собственные оборотные активы	$СОС = СК + ДО - ВОА$	Характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его текущих активов (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года).
Коэффициент финансовой независимости (коэффициент автономии)	$K_a = \frac{СК}{ВБ} \text{ (валюта баланса)}$	Характеризует независимость от заемных средств. Показывает долю собственных средств в общей сумме всех источников финансирования. Минимальное пороговое значение на уровне 0,5. Превышение указывает на увеличение финансовой независимости, расширение возможности привлечения средств со стороны
Коэффициент финансовой напряженности	$K_{\text{фн}} = \frac{ЗК}{ВБ}$	показывает долю заемных средств в валюте баланса заемщика. Рекомендуемое значение не более 0,5. Превышение верхней границы свидетельствует о большой зависимости предприятия от внешних финансовых источников.
Плечо финансового рычага или коэффициент финансового риска	$K_3 = \frac{ЗК}{СК}$	показывает сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Рекомендуемое значение не более 1. Превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности)

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_o = \text{СОС} / \text{ОА}$	показывает долю собственных оборотных средств в оборотных активах. Нормальное ограничение $\geq 0,1$ . Чем выше показатель, тем лучше финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей проведения независимой финансовой политики.
Коэффициент маневренности	$K_m = \text{СОС} / \text{СК}$	Показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т. е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. ( $K_m$ )-характеризует способность предприятия поддерживать уровень СОК и пополнять оборотные средства за счет собственных. Рекомендуемое значение 0,2-0,5. Чем ближе к верхней границе, тем больше возможность финансового маневра у предприятия
Коэффициент оборачиваемости запасов	Выручка от реализации / Запасы	показывает скорость оборота запасов и затрат, т. е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму:
Оборачиваемость основного капитала	выручка от реализации / основной капитал	Значение этого показателя учитывают при принятии решений о необходимости приобретения новых средств производства
Период оборачиваемости дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность *360 / выручка от реализации	показывает скорость оборота задолженности предприятия. Ускорение неблагоприятно сказывается на ликвидности предприятия:
Период оборачиваемости кредиторской задолженности	Кредиторская задолженность *360 / выручка от реализации	показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность. Замедление оборачиваемости, т. е. увеличение периода, характеризуется как благоприятная тенденция:



Продолжительность одного оборота запасов	$Пз = \text{Запасы} * 360 / \text{СРП}$	показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму. Снижение показателя - благоприятная тенденция:
Продолжительность операционного цикла	<b>ПОЦ = ДМОА + ДГП + ДНЗП + ДДЗ</b>  ДМОА – длительность оборота материальных оборотных активов ; ДГП – длительность оборота готовой продукции; ДНЗП – длительность оборота незавершённого производства; ДДЗ – длительность оборота дебиторской задолженности.	характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Необходимо стремиться к снижению значения данного показателя
Продолжительность финансового цикла	$ФЦ = \text{ОЦ} - \text{Пкз}$	время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Цель управления оборотными средствами — сокращение финансового цикла, т. е. сокращение операционного цикла и замедление срока оборота кредиторской задолженности до приемлемого уровня:
Рентабельность продаж	$РП = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$	Показывает, сколько прибыли получает предприятие с 1 долл. выручки
Рентабельность капитала	$РК = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Актив}}$	Показывает, сколько прибыли получает предприятие с 1 долл. инвестированного капитала. Снижение этого показателя свидетельствует о падающем спросе на продукцию и перенакоплении капитала
Рентабельность основной деятельности	$Р_{\text{од}} = \frac{\text{Прибыль от реал.}}{\text{затраты на произв.}}$	Показывает, сколько прибыли от реализации приходится на 1 долл. затрат

# Расчет финансовых коэффициентов с позиций кредиторов

- Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты с целью минимизации своих рисков по займам и вкладам. Поэтому кредиторы должны получить ответ на вопрос о платежеспособности предприятия.

Наименование коэффициента	Формула расчета	Пояснения
Анализ ликвидности		
1. Коэффициент текущей ликвидности	$K_{\text{тл}} = \text{Оборотные активы} / \text{текущие обязательства}$	характеризует степень общего покрытия всеми оборотными средствами предприятия суммы краткосрочных обязательств.
2. Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{\text{бл}} = (\text{оборотные активы} - \text{запасы}) / \text{краткосрочные обязательства}$	позволяет определить способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства не полагаясь на реализацию запасов.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{\text{ал}} = (\text{денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}) / \text{краткосрочные обязательства}$	показывает возможность предприятия моментально выполнить краткосрочные обязательства не полагаясь на дебиторскую задолженность

## Анализ финансовой устойчивости

Собственные оборотные активы	$СОС = СК + ДО$ (долг. Обяз-ва) – ВОА	Характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его текущих активов (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года).
Коэффициент обеспеченности СОС	$СОС / \text{оборотные активы}$	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости
Нормальные источники формирования запасов (ИФЗ).	$ИФЗ = СОС + \text{Ссуды банка и займы, используемые для покрытия запасов} + \text{Расчеты с кредиторами по товарным операциям.}$	Даны показатель отличается от предыдущего на величину краткосрочных ссуд и займов, а также кредиторской задолженности по товарным операциям, являющихся, как правило, источниками покрытия запасов
<i>Абсолютная финансовая устойчивость</i>	$ЗЗ (\text{запасы} / \text{затраты}) < СОС$	Данное соотношения показывает, что все запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, т.е. предприятия не зависит от внешних кредиторов.
<i>Нормальная финансовая устойчивость</i>	$СОС < ЗЗ < ИФЗ$	Приведенное соотношение соответствует положению, когда успешно функционирующее предприятие использует для покрытия запасов различные «нормальные» источники средств – собственные и привлеченные.
<i>Неустойчивое финансовое положение.</i>	$ЗЗ > ИФЗ$	Данное соотношение соответствует положению, когда предприятие для покрытия части своих запасов вынужденно привлекать дополнительные источники покрытия, не являющиеся в известном смысле «нормальными», т.е. обоснованными.
<i>Критическое финансовое положение</i>	Характеризуется ситуацией, когда в дополнение к предыдущему неравенству предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность.	Данная ситуация означает, что предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами. В условиях рыночной экономики при хроническом повторении ситуации предприятие должно быть объявлено банкротом.

### Коэффициенты покрытия

коэффициент обеспеченности процентов к уплате по кредиту	операционная прибыль / процентные платежи	Значение этого коэффициента должно быть больше 1, иначе фирма не сможет в полном объеме рассчитаться с кредиторами по текущим обязательствам.
коэффициент отдачи капитала	(чистая прибыль + операционные платежи) / (собственный капитал + долгосрочный долг)	