

Финансовые коэффициенты

Финансовые показатели разделены на пять групп, отражающие различные стороны финансового состояния предприятия:

- **Коэффициенты ликвидности**
- **Показатели структуры капитала (коэффициенты устойчивости)**
- **Коэффициенты рентабельности**
- **Коэффициенты деловой активности**
- **Инвестиционные критерии**

I. Liquidity Ratios - Коэффициенты ЛИКВИДНОСТИ

Показатели ликвидности характеризуют способность компании удовлетворять претензии держателей краткосрочных долговых обязательств.

- **1. Коэффициент абсолютной ликвидности**
- **2. Коэффициент срочной ликвидности (Acid test ratio, Quick ratio)**
- **3. Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio)**
- **4. Чистый оборотный капитал (Net working capital), в денежных единицах**

краткосрочная платежеспособность

- Самый популярный среди всех коэффициентов – **Коэффициент текущей ликвидности** используется преимущественно инвесторами в оценке ликвидности предприятия.
- **Коэффициент абсолютной ликвидности** интересен для поставщиков. Он показывает способности предприятия расплатиться с контрагентами-поставщиками.
- **Коэффициент быстрой ликвидности** рассчитывается кредиторами для оценки быстрой платежеспособности предприятия при выдаче займов.

	Коэффициенты	Формула	норматив
1	Коэффициент текущей ликвидности	<i>Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы/Краткосрочные обязательства</i>	>2
2	Коэффициент абсолютной ликвидности	<i>Коэффициент абсолютной ликвидности = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) /Краткосрочные обязательства</i>	>0,2
3	Коэффициент быстрой ликвидности	<i>Коэффициент быстрой ликвидности = (Оборотные активы- Запасы)/Краткосрочные обязательства</i>	

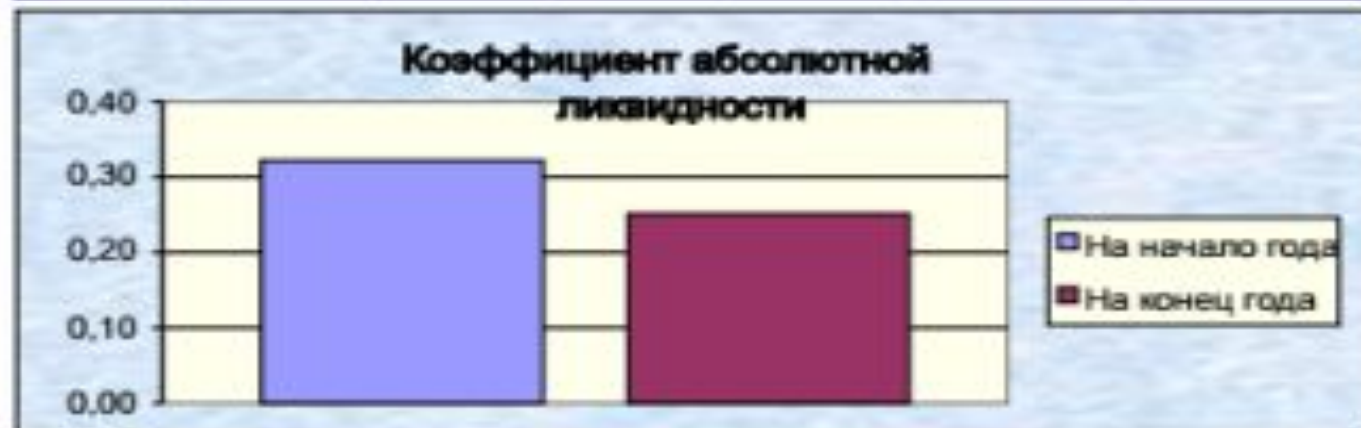
Коэффициент текущей ликвидности показывает степень, в которой текущие активы покрывают текущие пассивы. Он может измениться за счет увеличения или уменьшения суммы по каждой статье текущих активов или текущих пассивов.

Показатель	На начало года	На конец года
Текущие активы	28000	38000
Сумма краткосрочных финансовых обязательств	15700	22000
Коэффициент текущей ликвидности	1,78	1,73

Пример расчета

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает отношение, суммы абсолютно ликвидных активов к общей сумме краткосрочных долгов предприятия.

Показатель	На начало года	На конец года
Денежные средства	3440	4045
Краткосрочные финансовые вложения	1600	1460
Сумма краткосрочных финансовых обязательств	15700	22000
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,32	0,25



Коэффициент быстрой ликвидности показывает отношение, суммы абсолютно ликвидных и быстрореализуемых активов к общей сумме краткосрочных долгов предприятия.

Показатель	На начало года	На конец года
Денежные средства	3440	4045
Краткосрочные финансовые вложения	1600	1460
Готовая продукция	2125	3545
Товары отгруженные	5000	8900
Дебиторская задолженность до одного года	1615	1750
Сумма краткосрочных финансовых обязательств	15700	22000
Коэффициент быстрой ликвидности	0.88	0.90



Показатели структуры капитала (коэффициенты устойчивости)

Ключевое отличие между коэффициентами ликвидности и коэффициентами финансовой устойчивости – первая группа (ликвидности) отражает краткосрочную платежеспособность, а последняя (финансовой устойчивости) – долгосрочную. А по сути, как коэффициенты ликвидности, так и коэффициенты финансовой устойчивости отражают платежеспособность предприятия и то, как оно может рассчитываться со своими долгами.

В данную группу показателей входит три коэффициента:

- **Коэффициент автономии,**
- **Коэффициент капитализации,**
- **Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.**

- **Коэффициент автономии** (финансовой независимости) используется финансовыми аналитиками для собственной диагностики своего предприятия на финансовую устойчивость, а также арбитражными управляющими.
- **Коэффициент капитализации** важен для инвесторов, которые анализируют его для оценки инвестиций в ту или иную компанию. Более предпочтительной для инвестиций будет компания с большим коэффициентом капитализации. Слишком высокие значения коэффициента не слишком хорошо для инвестора, так как снижается прибыльность предприятия и тем самым доход вкладчика. Помимо этого коэффициент рассчитывается кредиторами, чем значение ниже, тем предпочтительнее предоставление кредита.
- **Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами** рекомендательно используется арбитражными управляющими. Данный коэффициент также можно отнести и к группе Ликвидности, но здесь мы его припишем к группе Финансовой устойчивости.

	Коэффициенты	Формула	Норматив
1	Коэффициент автономии	<i>Коэффициент автономии = Собственный капитал/Активы</i>	>0,5
2	Коэффициент капитализации	<i>Коэффициент капитализации = (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства)/Собственный капитал</i>	<0,7
3	Коэффициент обеспеченности и собственными оборотными средствами	<i>Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = (Собственный капитал — Внеоборотные активы)/Оборотные активы</i>	>0,5

Собственные средства предприятия составляют 34 886 883 тенге,

заемные средства 8 889 508 тенге

валюта баланса 43 776 391 тенге,

краткосрочные обязательства 3 095 938 тенге,

внеоборотные активы 26 971 216 тенге.

Определите показатели финансовой независимости и устойчивости (автономии, зависимости, текущей задолженности, собственные оборотные средства).

РЕШЕНИЕ:

1. **Коэффициент финансовой автономии** (или независимости) – удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса:

- $K_a = 34886883 / 43776391 = 0,79$

Можно сделать вывод, что большая часть имущества предприятия формируется из собственных источников.

2. Коэффициент капитализации

(финансового левереджа) – отношение заёмного капитала к собственному. Он показывает сколько заёмных средств привлекло предприятие на 1 тенге вложенных в активы собственных средств

$$K_k = 8\,889\,508 / 34\,886\,883 = 0,255$$

Предприятие привлекло 25,5 тьын на 1 тенге. вложенных средств

3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами
показывает, какая часть оборотных активов финансируется собственными источниками:

$$\text{Косс} = \frac{34\,886\,883 - (43\,776\,391 - 26\,971\,216)}{(43\,776\,391 - 26\,971\,216)} = 0,471$$

(Нормальное ограничение $\text{Косс} \geq 0,1$)

- Из собственных источников финансируется 47,1% оборотных активов.

Коэффициенты рентабельности

- Эти коэффициенты показывают эффективность управления денежными средствами на предприятии.

В данную группу показателей входит три коэффициента:

- Рентабельность активов (ROA),
- Рентабельность собственного капитала (ROE),
- Рентабельность продаж (ROS).

- **Коэффициент рентабельности активов (ROA)** используется финансовыми аналитиками для диагностики эффективности предприятия с точки зрения доходности. Коэффициент показывает финансовую отдачу от использования активов предприятия.
- **Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)** представляет интерес для собственников бизнеса и инвесторов. Он показывает, как эффективно были использованы вложенные (инвестированные) в предприятие деньги.
- **Коэффициент рентабельности продаж (ROS)** используется руководителем отдела продаж, инвесторами и собственником предприятия. Коэффициент показывает эффективность реализации основной продукции предприятия, плюс позволяет определить долю себестоимости в продажах. Необходимо отметить, что важно не то, сколько продукции продало предприятие, а то, сколько чистой прибыли оно заработало чистых денег с этих продаж.

	Коэффициенты	Формула	Норматив
1	Рентабельность активов (ROA)	<i>Коэффициент рентабельности активов = Чистая прибыль / Активы</i>	>0
2	Рентабельность собственного капитала (ROE)	<i>Коэффициент рентабельности собственного капитала = Чистая прибыль / Собственный капитал</i>	>0
3	Рентабельность продаж (ROS)	<i>Коэффициент рентабельности продаж = Чистая прибыль / Выручка</i>	>0

Пример расчета

- **ROA характеризует прибыль, получаемую предприятием с каждого тенге, авансированного на формирование активов.**

Показатели	По плану	Фактически	Отклонение от плана
1. Прибыль, оставшаяся в распоряжении организации (чистая прибыль)	1864	1988	+124
2. Средняя стоимость основных производственных фондов	15088	15589	+501
3. Средняя стоимость других внеоборотных активов	—	105	+105
4. Средняя стоимость оборотных активов	5539	5926	+387
5. Итого средняя стоимость всех активов организации (2+3+4)	20627	21620	+993
(пункт.1/пункт.5)*100%	9,03	9,19	+0,16

№	Показатели	Компания 1	Компания 2	Компания 3
1	Выручка	150	300	280
2	Прибыль	45	60	77
3	Рентабельность продаж, ROS	30%	20%	28%
4	Активы	240	180	150
5	Рентабельность активов, ROA	19%	33%	51%
6	Инвестированный капитал	210	150	100
7	Рентабельность инвестированного капитала, ROI	21%	40%	77%

- Сравнивая показатели, можно сделать следующие выводы: По рентабельности продаж компания 2 – аутсайдер, и ей, возможно, нужно пересмотреть структуру себестоимости. Остальные компании на хорошем уровне.
- По рентабельности активов лидирует компания 3, на активах в 150 у.е. заработав за период 77 у.е., это очень хороший показатель. Компания 1 очень неэффективно использует активы – они на четверть больше, чем у компании 2, но выручка вдвое меньше.
- По рентабельности капитала компания 3 также показывает отличные результаты. Большая разница между рентабельностью активов и капитала показывает, что компания отлично использует собственный капитал.

Коэффициенты деловой активности

Отличие этой группы коэффициентов от группы коэффициентов Рентабельности заключается в том, что они показывают нефинансовую эффективность деятельности предприятия.

В данную группу показателей входит три коэффициента:

- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности,
- Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности,
- Коэффициент оборачиваемости запасов.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

используется генеральным директором, коммерческим директором, руководителем отдела продаж, менеджерами по продажам, финансовым директором и финансовыми менеджерами. Коэффициент показывает, как эффективно построено взаимодействие между нашим предприятием и нашими контрагентами.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

используется в первую очередь для определения путей повышения ликвидности предприятия и интересен для собственников и кредиторов предприятия. Он показывает, сколько раз в отчетном периоде (как правило, это год, но может быть и месяц, квартал) предприятие погасило свои долги перед кредиторами.

Коэффициент оборачиваемости запасов может использоваться

коммерческим директором, руководителем отдела продаж и менеджерами по продажам. Он определяет эффективность управления запасами на предприятии.

	Коэффициенты	Формула	Норматив
1	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	<i>Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = Выручка от продаж/Средняя сумма дебиторской задолженности</i>	динамика
2	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	<i>Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности = Выручка от продаж/Средняя величина кредиторской задолженности</i>	динамика
3	Коэффициент оборачиваемости запасов	<i>Коэффициент оборачиваемости запасов = Выручка от продаж/Средняя величина запасов</i>	

