

Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент трансформации, ресурсоотдача)

Объяснение сущности показателя оборачиваемости активов

Оборачиваемость активов (англоязычный аналог - Total Asset Turnover) – [показатель деловой активности](#), который демонстрирует эффективность использования активов компании. Коэффициент является соотношением между выручкой и среднегодовой суммой активов. Значение показателя говорит о том, сколько товаров и услуг продано за исследуемый период на каждый рубль использованных активов.

Нормативное значение оборачиваемости активов:

Нормативное значение показателя зависит от сферы, в которой действует компания. Для того, чтобы сформулировать выводы о достаточной или недостаточной оборачиваемости активов, необходимо сделать следующее. Во-первых, стоит рассмотреть показатель в динамике. Положительной тенденцией является увеличение значения коэффициента в течение периода исследования. Во-вторых, целесообразно сравнить значение показателя со значениями прямых конкурентов. Более высокое значение будет говорить о том, что компания эффективней использует свои ограниченные ресурсы

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Если показатель недостаточно высокий, то необходимо работать в направлении оптимизации суммы активов. Для этого можно продать часть незагруженных внеоборотных активов (если увеличение загруженности не планируется), снизить сумму запасов (если их объем чрезмерный), предпринять меры по возврату дебиторской задолженности и т.д. Мероприятия по увеличению выручки компании также положительно влияют на оборачиваемость активов.

Показатель рентабельности активов (Показатель рентабельности пассивов)

Единица измерения:

% (проценты)

Объяснение сущности показателя

Рентабельность (пассивов) активов (англоязычный аналог Return on Assets (ROA) - показывает эффективность использования активов компании для генерации прибыли. Высокое значение показателя свидетельствует о хорошей работе предприятия. Значение можно интерпретировать следующим образом: было получено X копеек чистой прибыли на каждый рубль использованных активов. Рассчитывается как соотношение полученной чистой прибыли (или чистого убытка) к среднегодовой сумме активов. Информация о стоимости активов может быть получена из баланса, а информация о сумме чистой прибыли может быть получена из отчета о финансовых результатах (отчета о прибылях и убытках).

Нормативное значение:

Не существует единственного нормативного значения показателя. Необходимо анализировать его в динамике, то есть, сопоставляя значение различных годов за период исследования. Кроме этого, стоит сравнить значение показателя со значениями прямых конкурентов (которые имеют одинаковый размер по сумме активов или дохода).

Чем выше показатель, тем более эффективным является весь процесс управления, так как показатель рентабельности активов формируется под влиянием всей деятельности компании.

Показатель рентабельности собственного капитала

Единица измерения:

% (проценты)

Объяснение сущности показателя

Рентабельность собственного капитала (англоязычный аналог Return on Equity (ROE) - показатель указывает, насколько эффективно используется собственный капитал, то есть, сколько прибыли было сгенерировано на каждый рубль привлеченных собственных средств. Этот индикатор является наиболее важным для собственников (акционеров, участников), так как позволяет определить рост их благосостояния за анализируемый период. Также этот показатель используется при оценке стоимости акций предприятия, ведь рентабельность собственного капитала позволяет

понять, на какие дивиденды могут рассчитывать собственники акций или на сколько вырастит стоимость акций.

Он рассчитывается как соотношение чистой прибыли компании за период и средней стоимости собственного капитала за этот же период.

Нормативное значение:

Расчет коэффициента для различных периодов помогает понять изменения в доходности. Очевидно, что более высокие коэффициенты предпочтительнее, потому что они демонстрируют относительное увеличение чистой прибыли, генерируемой на ту же сумму капитала. Тенденция стабильного роста коэффициента рентабельности собственного капитала означает увеличение способности компании генерировать прибыль собственникам. Тем не менее, снижение собственного капитала (которое может быть вызвано, например, выкупом акций) приводит к увеличению коэффициента рентабельности собственного капитала. Высокий уровень долга также вызывает увеличение показателя, так как это означает, что компания использует кредитный капитал вместо собственного в качестве источника финансирования.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Учитывая формулу расчета, можем утверждать, что снижение суммы собственного капитала, при условии, что эффективность работы компании останется на прежнем уровне, приведет к повышению рентабельности собственного капитала. Снижение производственных, сбытовых и прочих расходов позволит повысить чистую прибыль, как и активизация работы по наращиванию дохода. Поэтому работа в этом направлении позволит повысить рентабельность собственного капитала.

Показатель рентабельности реализованной продукции по чистой прибыли, норма чистой прибыли, маржа чистой прибыли, рентабельность продаж по чистой прибыли

Объяснение сущности показателя

Рентабельность реализованной продукции по чистой прибыли (англоязычный аналог - Net Profit Margin) – показатель прибыльности, который указывает на объем чистой прибыли (выручки компании, за вычетом операционных расходов, процентов, налогов и прочего), которую генерирует каждый рубль продаж. Показатель рассчитывается как соотношение чистой прибыли к объему продаж. Значение указывает на долю выручки компании, которая остается после вычета абсолютно всех расходов за текущий период. Также значение позволяет приблизительно спрогнозировать, на сколько вырастет чистая прибыль компании при повышении уровня сбыта на рубль.

Нормативное значение:

Как такого нормативного значения показателя нет. Как и многие другие показатели, необходимо сравнивать значение с конкурентами, которые работают в том же сегменте.

Коэффициент рентабельности реализованной продукции по прибыли от продаж, маржа операционной прибыли, операционная рентабельность продаж

Объяснение сущности показателя

Рентабельность реализованной продукции по прибыли от продаж (англоязычный аналог - Operating Income Margin) – показатель рентабельности, который измеряет объем операционной прибыли (валовой прибыли за вычетом прочих операционных расходов) сгенерированный каждым рублем продаж.

Маржа операционной прибыли измеряет процент денег, который остается после вычета стоимости проданных товаров и прочих операционных расходов из выручки. Высшая маржа операционной прибыли также означает меньший уровень финансового риска для компании и способность оплатить свои фиксированные расходы, например, погасить процентные обязательства.

Показатель рассчитывается как соотношение прибыли от продаж к общей сумме продаж.

Нормативное значение:

Очевидно, что чем выше маржа операционной прибыли, тем лучше компания осуществляет свою деятельность. Как правило, предприятия, которые демонстрируют тенденцию к увеличению маржи операционной прибыли, также показывают повышение эффективности управления общими расходами.

Показатель рентабельности производственных фондов

Объяснение сущности показателя

Отличие рентабельности производственных фондов от рентабельности активов состоит в том, что первый показатель учитывает только продуктивные активы, то есть те, которые принимают участие в производственном процессе. К ним относятся основные средства (которые введены в производственный процесс), запасы и прочее. Показатель рассчитывается как соотношение чистой прибыли к среднегодовой сумме производственных активов. Он является индикатором эффективности производственного процесса в компании.

Нормативное значение:

Очевидно, что компания будет заинтересована в более высоких значениях данного коэффициента, так как это будет указывать на эффективное использование приносящих доход активов. Значение стоит сравнить со значением конкурентов.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Если текущий и плановый уровень загруженности оборудования позволяет продать часть основных средств (если они не нужны в ближайшей перспективе), то это следует сделать. Если уровень запасов является слишком большим, то необходимо оптимизировать их структуру и продать излишки. В дальнейшем необходимо поддерживать минимальный объем запасов, но который обеспечит непрерывный производственный процесс.

Показатель рентабельности реализованной продукции по чистой прибыли, норма чистой прибыли, маржа чистой прибыли, рентабельность продаж по чистой прибыли

Объяснение сущности показателя

Рентабельность реализованной продукции по чистой прибыли (англоязычный аналог - Net Profit Margin) – показатель прибыльности, который указывает на объем чистой прибыли (выручки компании, за вычетом операционных расходов, процентов, налогов и прочего), которую генерирует каждый рубль продаж. Показатель рассчитывается как соотношение чистой прибыли к объему продаж. Значение указывает на долю выручки компании, которая остается после вычета абсолютно всех расходов за текущий период. Также значение позволяет приблизительно спрогнозировать, на сколько вырастет чистая прибыль компании при повышении уровня сбыта на рубль.

Нормативное значение:

Как такого нормативного значения показателя нет. Как и многие другие показатели, необходимо сравнивать значение с конкурентами, которые работают в том же сегменте.

Коэффициент реинвестирования

Объяснение сущности показателя

Коэффициент реинвестирования – показатель рентабельности, который позволяет оценить текущую политику распределения прибыли компании. Высокое значение говорит о том, что значительная часть прибыли реинвестирована в предприятие. Это ведет к интенсификации производственной и сбытовой деятельности, замещению наиболее дорогих источников финансирования, обновлению оборудования и т.д.

Конечно, реинвестировать прибыль целесообразно только в условиях наличия возможностей для улучшения рыночного положения и повышения уровня сбыта. В противоположном случае реинвестирование приведет к снижению рентабельности собственного капитала компании.

Показатель рассчитывается как соотношение прироста нераспределенной прибыли и резервного капитала к сумме чистой прибыли.

Нормативное значение:

Наиболее желательным для менеджмента компании является коэффициент 100 %. Исходя из краткосрочных интересов акционеров, для них оптимальным значением будет 0 %. Такое значение будет говорить о том, что вся полученная чистая прибыль направлена в фонд дивидендов.

Значение показателя ниже нуля свидетельствует о финансовых проблемах в компании.

Если значение показателя выше 100 %, то это значит, что полученная чистая прибыль является не единственным фактором, который привел к росту резервного капитала и фонда нераспределенной прибыли компании.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Решение проблемы слишком высокого или недостаточно высокого значения находится в области формирования дивидендной политики. Изменения доли чистой прибыли, которая выплачивается собственникам, приводит к изменению значения показателя.

Если же значение показателя ниже нуля, то необходимо реализовать совокупность мероприятий по оптимизации расходов и увеличению дохода предприятия.

Собственные оборотные средства

Единица измерения:

в рублях (тыс. руб., млн. руб.)

Объяснение сущности показателя

Собственные оборотные средства – показатель финансовой устойчивости и ликвидности компании, который представляет собой сумму денежных средств, оставшуюся после исключения обязательств фирмы из своих оборотных активов. Другими словами, это сумма собственных оборотных активов, которая доступна для ежедневной операционной деятельности компании.

Если основной частью оборотного капитала компании являются денежные средства и эквиваленты денежных средств, меньшее количество оборотного капитала является допустимым. С другой стороны, если активы в основном состоят из относительно медленно конвертируемых оборотных активов, то компании потребуется больше оборотного капитала.

Нормативное значение:

При анализе показателя необходимо сравнивать его значение в течение длительного периода времени. Компания может наращивать производство и сбыт или снижать его. Поэтому сравнение показателя с конкурентами не является целесообразным. Из-за различных бизнес-моделей, размера предприятия, прочих факторов, необходимый размер собственного капитала будет различаться.

Если значение показателя отрицательное, то в компании недостаточно средств для обеспечения бесперебойной деятельности за счет постоянных финансовых ресурсов. Это создает риск потери ликвидности и устойчивости. Для определения причины такого финансового состояния необходимо более детально изучить структуру активов и финансовых ресурсов.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

В случае, если значение показателя является отрицательным или слишком низким, необходимо привлекать дополнительные средства на постоянной основе. Это могут быть как дополнительные вложения сторонних инвесторов, так и средства текущих собственников.

Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности

Объяснение сущности показателя соотношения краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности

Этот показатель характеризует качество политики коммерческого кредитования компании. Показатель учитывает влияние кредиторской и дебиторской задолженности на [ликвидность и платежеспособность](#). Сбалансированность денежных потоков в процессе расчетов с поставщиками и покупателями положительно влияет на финансовое состояние компании.

Нормативное значение показателя соотношения краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности:

Обычно оптимальным значением показателя является значение, которое приблизительно равно единице. В таком случае компания может кредитовать своих покупателей за счет поставщиков. Это значит, что собственный капитал не отвлекается на кредитование клиентов, и эти средства могут быть направлены на интенсификацию деятельности компании. Более высокий показатель говорит о том, что компания привлекает больше средств от кредиторов, чем отдает дебиторам. Это может быть признаком кризиса ликвидности. Невозможность погасить свои обязательства вовремя ведет к ухудшению отношений с поставщиками. В будущем последние будут учитывать риск несвоевременного получения средств в цене продукции, что приведет к повышению себестоимости.

Значение ниже нормативного может быть признаком неэффективной политики коммерческого кредитования и, как результат, дебиторы задолжали компании больше средств, чем компания получила от поставщиков.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Если несвоевременный расчет с кредиторами происходит постоянно, то это свидетельствует о низком качестве финансового менеджмента. Для решения проблемы необходимо использовать бюджетирование, составлять платежный календарь, использовать прочие приемы, которые позволят контролировать движение входных и выходных денежных потоков.

Если значение показателя ниже единицы, то необходимо поработать над политикой товарного (коммерческого) кредитования клиентов. В процессе коммерческого (товарного) кредитования стоит учитывать историю сотрудничества с клиентом, его финансовое положение (в пределах доступных данных), рыночную ситуацию в его сегменте. Также необходимо составить шаблон договора коммерческого кредитования и оговорить в нем сроки погашения задолженности за поставленными товарами и услугами, штраф за нарушение сроков, порядок досудебного решения вопросов и т.д.

Период погашения дебиторской задолженности (средний период оборота дебиторской задолженности, период пребывания продаж в форме дебиторской задолженности, оборачиваемость дебиторской задолженности в днях)

Единица измерения:

дни

Объяснение сущности показателя периода погашения дебиторской задолженности

Период погашения дебиторской задолженности (англоязычный аналог – Days' Sales in Receivables, Accounts Receivable Turnover in Days) – индикатор эффективности отношений с клиентами, который показывает, как долго последние погашают свои счета. Коэффициент дает представление о платежной дисциплине покупателей. Он рассчитывается как соотношение произведения количества дней в году на среднегодовую дебиторскую задолженность к сумме продаж.

Используя этот показатель, аналитик может определить эффективность управления дебиторской задолженностью. Например, если в компании установлен максимальный срок товарного кредитования покупателей в размере 15 дней, то период погашения дебиторской задолженности не должен быть выше этого значения.

Нормативное значение показателя:

Значение желательно сравнивать со значениями конкурента. Для сравнения стоит выбирать компании одинакового размера, например, по критерию стоимости активов. Этот тип сравнения может производиться и при внутреннем, и при внешнем анализе.

Также стоит рассмотреть значение показателя в динамике. Уменьшение показателя говорит о том, что клиенты отвлекают финансовые ресурсы компании на меньший срок. Однозначно утверждать о том, хорошая это тенденция или плохая невозможно – если компания использует товарное кредитование как часть маркетинговой стратегии, то дебиторская задолженность компании будет увеличиваться, однако это приведет к увеличению уровня сбыта. Для формирования однозначных выводов необходимо также провести анализ качества дебиторской задолженности, рассчитать экономическую эффективность товарного кредитования (сравнить прирост прибыли из-за предоставления товарных кредитов и размер процентных платежей за использование кредитных ресурсов для финансирования дебиторской задолженности (или упущенную выгоду от возможности разместить эти средства, например, на депозитном счете в банке).

Коэффициент быстрой ликвидности (Коэффициент срочной ликвидности)

Объяснение показателя

Коэффициент быстрой ликвидности (англоязычный аналог Quick Ratio, Acid Test Ratio) – индикатор краткосрочной ликвидности компании, который измеряет способность компании вовремя погасить свои краткосрочные обязательства с помощью высоколиквидных активов. К высоколиквидным активам можно отнести денежные средства и их эквиваленты, текущие финансовые инвестиции, дебиторскую задолженность и т.д. Этот показатель похож на показатель текущей ликвидности, так как показывает уровень платежеспособности компании. Однако показатель быстрой ликвидности является более строгим и точным, ведь позволяет исключить менее ликвидные оборотные активы.

Нормативное значение:

Оптимальное значение показателя зависит от сферы деятельности и особенностей фирмы. Норматив показателя находится в пределах 0,5-1 и выше. Такое значение указывает на то, что в компании достаточно ликвидных оборотных средств для своевременного расчета по обязательствам. Однако, для того, чтобы сформировать точные выводы, необходимо сравнить показатель с предыдущими годами и другими компаниями в индустрии. Бизнес, который продает

товары и услуги за наличные без использования коммерческих кредитов, будет оставаться платежеспособным при относительно низком значении быстрой ликвидности. И наоборот, если компания активно кредитует своих покупателей с помощью товарных кредитов и оборотность дебиторской задолженности является низкой, то желательным является более высокое значение показателя быстрой ликвидности (выше 1).

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Если значение показателя является ниже нормативного, то следует работать в направлении увеличения суммы высоколиквидных активов и снижения суммы текущих активов.

Стоимость чистых активов

Единица измерения:

рубль, тыс. руб., млн. руб., млрд. руб.

Объяснение сущности показателя стоимости чистых активов

Чистые активы (англоязычный аналог Net assets) – сумма активов за вычетом обязательств компании. Этот показатель позволяет примерно понять стоимость компании в случае ее немедленной ликвидации. Конечно, реальная рыночная стоимость отдельных активов может быть занижена или завышена по сравнению с балансовой стоимостью. Однако, такой показатель применяется в случае отсутствия доступа к внутренней отчетности компании.

Нормативное значение показателя стоимости чистых активов:

Кредиторы используют показатель для того, чтобы примерно оценить уровень своей защищенности. Стоимость чистых активов, равна нулю или ниже, будет говорить о высоком риске при кредитовании компании, ведь в случае банкротства не все требования заинтересованных сторон будут удовлетворены. Высокое положительное значение (относительно общей суммы активов) можно считать нормативным.

Расчет этого показателя регламентирован приказом Минфина России от 28.08.2014 N 84н.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Возобновить рост чистых активов возможно только в условиях возобновления рентабельной деятельности. Резерв снижения расходов и повышения суммы доходов может находиться во всех сферах деятельности компании.

Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент трансформации, ресурсоотдача)

Объяснение сущности показателя оборачиваемости активов

Оборачиваемость активов (англоязычный аналог - Total Asset Turnover) – [показатель деловой активности](#), который демонстрирует эффективность использования активов компании. Коэффициент является соотношением между выручкой и среднегодовой суммой активов. Значение показателя говорит о том, сколько товаров и услуг продано за исследуемый период на каждый рубль использованных активов.

Нормативное значение оборачиваемости активов:

Нормативное значение показателя зависит от сферы, в которой действует компания. Для того, чтобы сформулировать выводы о достаточной или недостаточной оборачиваемости активов, необходимо сделать следующее. Во-первых, стоит рассмотреть показатель в динамике. Положительной тенденцией является увеличение значения коэффициента в течение периода исследования. Во-вторых, целесообразно сравнить значение показателя со значениями прямых конкурентов. Более высокое значение будет говорить о том, что компания эффективней использует свои ограниченные ресурсы.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Если показатель недостаточно высокий, то необходимо работать в направлении оптимизации суммы активов. Для этого можно продать часть незагруженных внеоборотных активов (если увеличение загруженности не планируется), снизить сумму запасов (если их объем чрезмерный), предпринять меры по возврату дебиторской задолженности и т.д. Мероприятия по увеличению выручки компании также положительно влияют на оборачиваемость активов.

Коэффициент текущей ликвидности (Коэффициент покрытия)

Объяснение сущности

В общем случае, компания конвертирует свои оборотные активы в денежную форму, а эти деньги уже используются для покрытия обязательств. Из этого следует, что оценить ликвидность и платежеспособность компании можно, сравнив эти элементы баланса. Показатель текущей ликвидности делает именно это. Он относится к группе [показателей ликвидности и платежеспособности](#).

Показатель текущей ликвидности (англоязычный аналог Current Ratio) - показывает соотношение оборотных активов и текущих обязательств. Оборотные активы – это средне- и высоколиквидная часть активов предприятия. Особенность оборотных активов по сравнению с необоротными состоит в том, что они могут быть превращены в денежные средства в течение одного года (если период одного производственного цикла выше одного года, то в течение одного производственного цикла). Показатель текущей ликвидности – это индикатор способности компании отвечать по текущим обязательствам с помощью оборотных активов. Показатель демонстрирует, сколько в компании имеется рублей оборотных средств на каждый рубль текущих обязательств.

Нормативное значение показателя текущей ликвидности:

Нормативным является значение в рамках 1-3, однако более желательным является значение 2-3. Показатель ниже нормативного свидетельствует о проблемном состоянии платежеспособности, ведь оборотных активов недостаточно для того, чтобы ответить по текущим обязательствам. Это ведет к снижению доверия к компании со стороны кредиторов, поставщиков, инвесторов и партнеров. Кроме этого, проблемы с платежеспособностью ведут к увеличению стоимости заемных средств и, как результат, к прямым финансовым потерям.

Для кредиторов принцип очевиден: чем выше показатель – тем лучше. Однако с точки зрения собственников и менеджмента показатель выше нормативного значения является признаком неэффективной структуры активов. Более точные выводы по этому поводу могут быть сформированы исходя из данных анализа активов. Часто значение показателя текущей ликвидности выше 3 говорит о вовлечении лишних оборотных активов. Это ведет к снижению показателей эффективности использования активов. Кроме этого, привлечение лишних дополнительных дорогих финансовых ресурсов ведет к увеличению финансовых расходов. Дополнительный анализ структуры активов позволит подтвердить или отвергнуть этот вывод. Стоит отметить, что оптимальное значение показателя часто является условным и зависит от сферы деятельности, сезонного фактора, соглашения сотрудничества с поставщиками и т.д.

В это же время аналитику стоит учесть некоторые особенности показателя текущей ликвидности. Ликвидность отдельных видов активов может быть под вопросом. Например, часть дебиторской задолженности может быть плохого качества и компания не сможет погасить ее в течение года. Также запасы могут иметь низкую ликвидность, например, если они не могут быть проданными по рыночной цене. Поэтому всегда стоит анализировать несколько показателей, которые характеризуют различные аспекты ликвидности и платежеспособности компании.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Для повышения значения текущей ликвидности необходимо работать в направлении повышения суммы оборотных активов и снижения суммы текущих обязательств. Для снижения суммы текущих обязательств можно, например, договориться о предоставлении кредитных средств на более длительный период времени.

Коэффициент устойчивости экономического роста

Объяснение сущности показателя

Устойчивость экономического роста – показатель рентабельности, который указывает на роль чистой прибыли в обеспечении стабильного роста собственного капитала. Он демонстрирует стойкость процесса роста собственного капитала компании. Показатель рассчитывается как соотношение прироста резервного капитала и нераспределенной прибыли к сумме собственного капитала.

Нормативное значение:

Желательным является высокое значение показателя. Оно говорит о том, что происходит рост собственного капитала за счет реинвестирования чистой прибыли компании. Низкое значение может говорить о разных явлениях. Если сумма чистой прибыли за исследуемый год была высокой, то низкое значение устойчивости экономического роста означает, что большая часть прибыли направлена в фонд дивидендов. Если же чистая прибыль низкая в исследуемом периоде, то устойчивый рост в принципе невозможен.

Показатель необходимо рассматривать в динамике. Если значение показателя снижается, то это говорит о снижении потенциала компании и замедлении роста. Повышение говорит о высокой конкурентоспособности компании, быстром развитии, хороших перспективах дальнейшей работы.

Если коэффициент ниже нуля, то происходят деструктивные процессы в организации.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Если значение показателя низкое, а сумма чистой прибыли высокая, то причиной является дивидендная политика компании. Высокая доля прибыли распределяется среди собственников, поэтому меньше средств реинвестируется в предприятие. Для решения этой проблемы можно изменить текущую политику распределения прибыли и выплаты дивидендов.

Если же причиной низкого значения показателя является отсутствие ощутимой прибыли, то работать необходимо в направлении повышения дохода и снижения расходов на единицу проданных товаров или предоставленных услуг.

Показатель фондоотдачи

Объяснение сущности показателя

Фондоотдача – показатель деловой активности компании, который демонстрирует эффективность использования основных средств компании. Значение показателя говорит о том, сколько продукции произведено и предоставлено услуг на каждый рубль финансовых ресурсов вложенный в основные средства. Он рассчитывается как соотношение объема продаж (выручка) к среднегодовой сумме основных средств. К вниманию принимается остаточная сумма стоимости основных средств.

Применяя этот индикатор можно понять эффективность использования основных средств компании.

Нормативное значение:

Желательным является повышение эффективности использования основных средств компании в течение периода исследования. Как такого нормативного значения нет, однако стоит сравнить значение показателя со значениями конкурентов. Для различных отраслей характерны различные показатели фондоотдачи. Для фондоемких производств этот показатель будет ниже, для сферы услуг – обычно выше.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Для повышения значения показателя необходимо обеспечить 100 % загрузку оборудования. Также возможным решением является продажа части неиспользуемых основных средств. Это целесообразно делать только в условиях отсутствия перспектив дальнейшего роста бизнеса.

Рост показателя имеет предел. Если основные средства загружены на 100 %, то повышать объем производства и сбыта можно только за счет закупки нового оборудования, а это приведет к некоторому снижению фондоотдачи в краткосрочной перспективе.

Коэффициент финансовой автономии (Коэффициент финансовой независимости)

Объяснение сущности показателя

Показатель финансовой автономии – один из наиболее важных коэффициентов финансовой устойчивости. Он равен соотношению собственного капитала компании к всем финансовым ресурсам. Значение показателя говорит о том, какую часть своих активов компания способна профинансировать за счет собственных финансовых ресурсов. Например, если коэффициент равен 0,48, то это значит, что компания способна профинансировать 48 % активов за счет собственного капитала.

Этот показатель важен как для собственников, так и для кредиторов компании. Низкое значение показателя будет сигнализировать о высоком уровне рисков и низкой устойчивости компании в среднесрочной перспективе. Например, если компания способна генерировать прибыль и является платежеспособной в текущих условиях, то это не значит, что компания сможет стабильно действовать при изменении рыночной ситуации. Низкая доля собственного капитала, обычно, сопровождается значительными финансовыми расходами (процентные платежи, прочие расходы на привлечение и использование заемных средств). Поэтому изменение рыночной ситуации может привести к ситуации, когда сумма операционных расходов и финансовых расходов будет превышать

финансовый результат компании. Длительное влияние такого фактора, безусловно, приведет к банкротству.

Собственников также волнует перспектива работы компании в ближайшие 3-10 лет. Однако их интересует и другой аспект, который показывает коэффициент финансовой автономии. Низкая доля собственного капитала при высокой рентабельности будет говорить об эффективном использовании средств собственников и высокой их доходности. Например, если компания использует 100 тыс. руб. собственников, то она может производить и продавать 100 единиц товара и получать прибыль 20 тыс. руб., а при привлечении дополнительных 100 тыс. руб. заемных средств, сможет производить и продавать 200 единиц товара и получать прибыль 50 тыс. руб. с учетом финансовых расходов. В первом случае рентабельность капитала собственников составила только 20 % годовых, а во втором – 50 % годовых.

Менеджменту компании необходимо найти золотую середину между обеспечением интересов собственников и обеспечением финансовой устойчивости компании.

Нормативное значение:

Как было сказано, перед компанией стоят различные цели – как генерировать прибыль, так и оставаться стабильной в средне- и долгосрочной перспективе. Поэтому нормативное значение показателя находится в пределах 0,4 – 0,6. Более низкое значение может говорить о высоком уровне финансовых рисков. Значение показателя финансовой автономии выше 0,6 будет говорить о том, что компания использует не весь свой потенциал.

При анализе финансовой автономии можно сравнить показатель с конкурентами (такого же размера). Для различных отраслей нормативное значение будет отличаться. Например, для коммерческих банков характерное значение 0,05 и меньше. Для новых компаний, которые еще не зарекомендовали себя на рынке, доля собственного капитала будет высокой.

Отрицательное значение показателя говорит о скором банкротстве и действия по возобновлению финансовой устойчивости необходимо применять немедленно.

Коэффициент финансовой зависимости

Объяснение сущности показателя

Показатель финансовой зависимости является индикатором финансовой устойчивости, который также указывает на способность компании проводить прогнозируемую деятельность в долгосрочной перспективе. Показатель является обратным к показателю финансовой автономии. Он рассчитывается как соотношение пассивов к собственному капиталу. Значение показателя говорит о том, сколько финансовых ресурсов использует компания на каждый рубль собственного капитала.

Нормативное значение:

Нормативное значение показателя находится в пределах 1,67-2,5. Желательным является сравнение показателя со значениями других участников рынка, на котором действует предприятие.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Для повышения значения необходимо, как очевидно, привлекать дополнительные заемные средства кредитных организаций, банков, других предприятий и т.д. Это позволит активизировать производственную и сбытовую деятельность, что приведет к увеличению финансового результата работы компании или позволит достигнуть прочих целей.

Для снижения зависимости необходимо работать в направлении увеличения объема собственного капитала. Для этого можно провести дополнительную эмиссию акций, вложить полученную прибыль в работу компании, использовать другие доступные мероприятия.

Показатель финансовой стабильности (Коэффициент финансирования)

Объяснение сущности показателя

Показатель финансовой стабильности (англоязычный аналог – Equity to Debt Ratio) – индикатор финансовой устойчивости, который говорит о способности компании отвечать по своим обязательствам в средне- и долгосрочной перспективе. Значение показателя указывает на то, сколько рублей собственного капитала приходится на каждый рубль обязательств компании. Высокое значение говорит о низком уровне финансовых рисков.

Низкое значение показателя не обязательно означает высокий риск банкротства. Например, если 80 % финансовых ресурсов компании обязательства, но компания способна стабильно генерировать позитивный денежный поток – не должно возникнуть усложнений при погашении обязательств. Стадии экономических циклов, уровень технического развития, активные действия конкурентов, изменение во вкусах потребителей – все это может привести к изменению рыночной ситуации.

Снижение объема продаж может привести к изменению позитивной суммы чистого денежного потока на негативную. В таких условиях низкое значение показателя финансовой стабильности будет говорить о возможности скорого банкротства, в то время как компании с нормативным значением и высокой долей собственного капитала смогут продолжать работу. Учитывая это, низкое значение показателя не говорит о скором банкротстве, но указывает на наличие финансовых рисков в долгосрочной перспективе.

И наоборот, высокое значение показателя может указывать на неполное использование потенциала компании. Кредитный капитал позволяет увеличить объем производства и продаж, интенсифицировать финансовую, инвестиционную и операционную деятельность. Если эффект финансового левереджа (коэффициент, который указывает на увеличение прибыльности собственного капитала при привлечении дополнительного рубля заемных средств) положительный, то дополнительное привлечение кредитных средств является желательным.

Нормативное значение

Нормативное значение показателя находится в пределах 0,67-1,5. Значение ниже 0,67 свидетельствует о высоком уровне финансовых рисков. Значение выше 1,5 может означать наличие дополнительных резервов повышения эффективности за счет привлечения заемных средств.

Кредитная организация Россельхозбанк считает нормативными следующие показатели. Однако необходимо помнить о том, что интересы кредиторов и прочих участников разнятся. Такие значения следует учитывать, если финансовый анализ проводится с позиции заемщика.

Коэффициент финансовой устойчивости

Объяснение сущности показателя

Коэффициент финансовой устойчивости – индикатор, который говорит о способности компании оставаться платежеспособной в долгосрочной перспективе. Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается как соотношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к сумме пассивов. Значение коэффициента указывает, какую долю активов компания способна финансировать за счет постоянного капитала и капитала, привлеченного на долгосрочной основе.

Высокое значение показателя говорит о хороших перспективах развития компании, низком риске банкротства. Низкое значение говорит о том, что существует некоторый риск потери платежеспособности (при условии, что доступ к краткосрочным обязательствам будет ограниченным).

Нормативное значение:

Нормативное значение находится в пределах 0,7-0,9. Более высокое значение не является типичным для активных компаний, ведь краткосрочные обязательства формируются постоянно. Значение ниже говорит о недостаточной финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Для повышения показателя можно работать в двух направлениях:

1. Увеличение суммы собственного капитала.
2. Увеличение суммы долгосрочных заемных средств.

Мероприятиями по первому направлению могут быть: реинвестирование прибыли, дополнительная эмиссия акций и т.д. Мероприятиями по второму направлению могут быть: эмиссия облигаций (на период больше года), получения кредита от банка, получения кредитных средств от других предприятий и т.д.

Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент трансформации, ресурсоотдача)

Объяснение сущности показателя оборачиваемости активов

Оборачиваемость активов (англ. - Total Asset Turnover) – показатель деловой активности, который отражает количество полных циклов обращения продукции за рассматриваемый период. Данный показатель характеризует эффективность использования активов компании. Он рассчитывается представлением соотношением между выручкой и среднегодовой суммой активов, а его значение говорит о том, сколько товаров и услуг продано за исследуемый период на каждый рубль использованных активов.

Нормативное значение оборачиваемости активов:

Однозначный норматив для данного показателя не определен по причине большой зависимости его значения от сферы, в которой действует компания. Данный показатель целесообразно рассматривать в динамике, а также в сравнении его со значениями у прямых конкурентов. Положительной тенденцией является увеличение значения коэффициента в динамике, а более высокое его значение относительно конкурентов говорит о том, что компания эффективней использует свои ограниченные ресурсы.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Если значение показателя является относительно низким, то необходимо оптимизировать сумму активов с помощью продажи части незагруженных внеоборотных активов (если увеличение загруженности не планируется), снижения суммы запасов (если их объем чрезмерный), увеличить скорость возврата дебиторской задолженности и т.д. Увеличение выручки компании также является одним из способов увеличения оборачиваемости активов.

Показатель рентабельности активов (Показатель рентабельности пассивов)

Единица измерения - % (проценты)

Объяснение сущности показателя

Рентабельность (пассивов) активов (англ. Return on Assets (ROA) - отражает эффективность использования активов компании для генерации прибыли т.е. какой объем чистой прибыли приходится на каждый рубль использованных активов. Данный показатель рассчитывается как отношение полученной чистой прибыли (или чистого убытка) к среднегодовой сумме активов. Источником информации о стоимости активов служит баланс, а источником о сумме чистой прибыли - отчет о финансовых результатах (отчета о прибылях и убытках). Высокое значение показателя рентабельности активов свидетельствует о хорошей работе предприятия.

Нормативное значение:

Так же, как и с коэффициентом оборачиваемости активов, данный показатель целесообразно рассматривать в динамике, а также в сравнении его со значениями у прямых конкурентов. Единственного нормативного значения показателя не существует.

Показатель рентабельности активов находится в прямой зависимости с эффективностью процесса управления компании в целом. Таким образом, чем выше данный показатель, тем эффективнее процесс управления.

Показатель рентабельности собственного капитала

Единица измерения - % (проценты)

Объяснение сущности показателя

Рентабельность собственного капитала (англ. Return on Equity (ROE) – показатель, отражающий эффективность использования собственного капитала, а именно, сколько прибыли было сформировано на каждый рубль привлеченных собственных средств. Он позволяет определить рост благосостояния собственников за анализируемый период ввиду чего и является для них наиболее важным, а также позволяет оценить стоимость акций предприятия (как изменится их стоимость или на какие дивиденды могут рассчитывать собственники). Рассчитывается рентабельности собственного капитала как отношение чистой прибыли компании за

рассматриваемый период и средней стоимости собственного капитала за аналогичный же период.

Нормативное значение:

Наиболее информативным является рассмотрение данного показателя в динамике. Более высокие коэффициенты в динамике показывают относительное увеличение чистой прибыли, генерируемой на ту же сумму капитала. Тенденция стабильного роста коэффициента рентабельности собственного капитала отражает рост способности компании к генерации прибыли собственникам. Однако, снижение собственного капитала, (вызванное, например, выкупом акций), а также высокий уровень долга приводит к увеличению коэффициента рентабельности собственного капитала.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

На основании формулы расчета, снижение суммы собственного капитала, при условии, что эффективность работы компании останется на прежнем уровне, приведет к увеличению рентабельности собственного капитала. Повысить чистую прибыль, а также активацию работы по наращиванию дохода возможно посредством снижения производственных, сбытовых и прочих расходов, ввиду чего работа в этом направлении позволит увеличить рентабельность собственного капитала.

Показатель рентабельности реализованной продукции по чистой прибыли, норма чистой прибыли, маржа чистой прибыли, рентабельность продаж по чистой прибыли

Объяснение сущности показателя

Рентабельность реализованной продукции по чистой прибыли (англ. - Net Profit Margin) – показатель прибыльности, который отражает объем выручки компании, за вычетом операционных расходов, процентов, налогов и прочего (чистой прибыли), которая приходится на каждый рубль продаж. Показатель рассчитывается как отношение чистой прибыли к объему продаж.

Значение отражает долю выручки компании, которая остается после вычета всех расходов за рассматриваемый период. Значение данного показателя рентабельности позволяет спрогнозировать, изменение чистой прибыли компании при изменении уровня сбыта на рубль.

Нормативное значение:

Так же, как и с коэффициентом рентабельности собственного капитала, данный показатель целесообразно рассматривать в динамике, а также в сравнении со значениями у прямых конкурентов. Единственно верного нормативного значения показателя не существует.

Коэффициент рентабельности реализованной продукции по прибыли от продаж, маржа операционной прибыли, операционная рентабельность продаж

Объяснение сущности показателя

Рентабельность реализованной продукции по прибыли от продаж (англ. - Operating Income Margin) – показатель рентабельности, который отражает объем операционной прибыли (валовой прибыли за вычетом прочих операционных расходов) которая приходится на рубль продаж.

Маржа операционной прибыли - показатель, который отражает долю денежных, который остаются после вычета стоимости реализованных товаров и прочих операционных расходов из выручки. Высшая маржа операционной прибыли также означает меньший уровень финансового риска для компании и способность оплатить свои фиксированные расходы, например, погасить процентные обязательства. Данный показатель рассчитывается как отношение прибыли от продаж к общей сумме продаж.

Нормативное значение:

Маржа операционной прибыли находится в прямой зависимости с эффективностью работы компании. Чем выше маржа операционной прибыли, тем эффективней компания осуществляет свою деятельность. Предприятия, которые показывают тенденцию к увеличению маржи операционной прибыли, также показывают повышение эффективности управления общими расходами.

Показатель рентабельности производственных фондов

Объяснение сущности показателя

Отличие рентабельности производственных (фондоотдача) -показатель, отражающий объем готовой продукции, приходящейся на каждый рубль стоимости основных средств. Основное отличие от рентабельности активов состоит в том, что рентабельность производственных фондов учитывает только те активы, которые принимают участие в производственном процессе (основные средства, задействованные в производстве, товарные запасы и прочее). Рассматриваемый показатель рассчитывается как соотношение чистой прибыли к среднегодовой сумме производственных активов и отражает степень эффективности производственного процесса в компании.

Нормативное значение:

Приоритетным является более высокий уровень рентабельности производственных фондов. Чем выше значение данного показателя, тем эффективней использование приносящих доход активов.

Данной показатель необходимо рассматривать в сравнении с конкурентами.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

В случае, если текущий и плановый уровень загруженности оборудования позволяет продать часть основных средств, то необходимо это сделать.

При относительно низком значении показателя необходимо снизить сумму производственных запасов до минимально допустимого уровня, способного обеспечить операционный процесс, и поддерживать его в дельнейшем, а также оптимизировать структуру данных запасов.

Показатель рентабельности реализованной продукции по чистой прибыли, норма чистой прибыли, маржа чистой прибыли, рентабельность продаж по чистой прибыли

Объяснение сущности показателя

Рентабельность реализованной продукции по чистой прибыли (англоязычный аналог - Net Profit Margin) – рассчитывается как соотношение чистой прибыли к объему продаж. Значение указывает на долю выручки компании, которая остается после вычета абсолютно всех расходов за текущий период. Он отражает объем чистой прибыли, которая приходится на каждый рубль продаж. Также данный показатель используется для прогнозирования чистой прибыли компании при изменении уровня сбыта на рубль.

Нормативное значение:

Данный показатель необходимо рассматривать в динамике, а также в сравнении со значениями у прямых конкурентов. Универсального нормативного значения показателя не существует.

Коэффициент реинвестирования

Объяснение сущности показателя

Коэффициент реинвестирования – показатель рентабельности, который отражает эффективность распределения прибыли компании. Высокое значение данного коэффициента свидетельствует о том, что значительная часть прибыли реинвестирована в предприятие, что ведет к росту производственной и сбытовой деятельности, обновлению оборудования и т.д.

Реинвестирование прибыли в условиях ухудшения уровня сбыта, а также отсутствия возможностей для улучшения рыночного положения ведет к снижению рентабельности собственного капитала компании. В противоположном же случае реинвестирование прибыли является эффективным. Коэффициент реинвестирования рассчитывается как отношение прироста нераспределенной прибыли и резервного капитала к сумме чистой прибыли.

Нормативное значение:

С точки зрения менеджмента компании, норматив данного показателя составляет 100%, с точки зрения акционеров 0 %. Такой показатель будет говорить о том, что вся полученная чистая прибыль направляется в фонд дивидендов.

Отрицательное значение данного показателя свидетельствует о финансовых проблемах в компании. Значение показателя выше 100 % свидетельствует, о том, что полученная чистая прибыль является не единственным фактором, который привел к росту резервного капитала и фонда нераспределенной прибыли компании.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Решение проблемы с неудовлетворительным значением данного показателя осуществляется при помощи изменения дивидендной политики. Изменение значения коэффициента происходит с изменением доли чистой прибыли, которая выплачивается собственникам. Если значение показателя ниже нуля, то необходимо оптимизировать расходы, а также увеличивать доход предприятия.

Собственные оборотные средства

Единица измерения - рубли (тыс. руб., млн. руб.)

Объяснение сущности показателя

Собственные оборотные средства – показатель который отражает собой сумму денежных средств, которая осталась после исключения обязательств фирмы из своих оборотных активов. Таким образом, это сумма собственных оборотных активов, которая используется для ежедневной операционной деятельности компании.

Если основной частью оборотного капитала компании являются денежные средства и эквиваленты денежных средств, меньшее количество оборотного капитала является допустимым. С другой стороны, если активы в основном состоят из относительно медленно конвертируемых оборотных активов, то компании потребуется больше оборотного капитала.

Нормативное значение:

Для проведения анализа и формирования выводов относительно собственного капитала необходимо рассматривать его в динамике. Обороты компании могут как увеличиваться, так и уменьшаться, ввиду чего сравнение

показателя с конкурентами не является целесообразным. К факторам, которые влияют на необходимый размер собственного капитала относятся разнообразность бизнес-моделей, размера предприятия и прочие факторы.

Отрицательное значение данного показателя свидетельствует о недостаточности средств для обеспечения бесперебойной деятельности, что создает риск потери ликвидности и устойчивости. Для выявления причин подобного финансового состояния необходимо провести структуры активов и финансовых ресурсов.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

В случае, если значение показателя является отрицательным или относительно низким, необходимо привлечение дополнительных средств на постоянной основе (дополнительные вложения сторонних инвесторов, средства текущих собственников).

Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности

Объяснение сущности показателя соотношения краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности

Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности – показатель, отражающий качество политики коммерческого кредитования компании. Данный показатель учитывает влияние кредиторской и дебиторской задолженности на ликвидность и платежеспособность. Сбалансированность денежных потоков в процессе расчетов с поставщиками и покупателями положительно влияет на финансовое состояние компании.

Нормативное значение показателя соотношения краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности:

Оптимальным значением показателя является значение, которое примерно равно единице. В данном случае у компании есть возможность кредитования своих покупателей за счет поставщиков т.е. собственный капитал не отвлекается на кредитование клиентов, а значит и эти средства

могут быть направлены на расширение деятельности компании. Показатель больше единицы свидетельствует о том, что средств, привлеченных от кредиторов больше, чем отдано дебиторам. А ряде случаев это указывает на кризис ликвидности. Отсутствие возможности погашения собственных обязательства вовремя влечет за собой ухудшение отношений с поставщиками. В последствии поставщикам будет учтен риск несвоевременного получения средств в цене продукции, что станет причиной повышения себестоимости.

Значение данного показателя ниже нормативного является признаком неэффективной политики коммерческого кредитования и, как следствие, преобладание задолженности дебиторов над средствами, полученными от поставщиков.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Если несвоевременный расчет с кредиторами является нормой, то это свидетельствует о низком качестве финансового менеджмента. Способами решения данной проблемы являются бюджетирование, составление платежного календаря, а также использование прочих приемов, которые позволяют контролировать движение входных и выходных денежных потоков.

Если значение показателя ниже единицы, то необходимо увеличить эффективность политики товарного кредитования клиентов. Для принятия решения о коммерческом кредитовании необходимо учитывать историю сотрудничества с клиентом, его финансовое положение и рыночную ситуацию в его сегменте. Также необходимо составить шаблон договора коммерческого кредитования, где необходимо указать сроки погашения задолженности за поставленными товарами и услугами, штраф за нарушение сроков, порядок досудебного решения вопросов и т.д.

Период погашения дебиторской задолженности (средний период оборота дебиторской задолженности, период пребывания продаж в форме

дебиторской задолженности, оборачиваемость дебиторской задолженности в днях)

Единица измерения - дни

Объяснение сущности показателя периода погашения дебиторской задолженности

Период погашения дебиторской задолженности (англ. – Days' Sales in Receivables, Accounts Receivable Turnover in Days) – индикатор эффективности отношений с клиентами, отражающий срок погашения последними своих обязательств. Он дает отражает эффективность платежной дисциплины покупателей и рассчитывается как соотношение произведения количества дней в году на среднегодовую дебиторскую задолженность к сумме продаж.

С его помощью можно определить степень эффективности управления дебиторской задолженностью. Так, если в компании установлен максимальный срок товарного кредитования покупателей в размере 15 дней, то период погашения дебиторской задолженности должен быть не выше данного значения.

Нормативное значение показателя:

Наиболее эффективным является сравнение значения данного показателя со значениями конкурентов. Выбор конкурента необходимо производить исходя из критерия размера компании или критерия стоимости активов.

Данный показатель также необходимо рассматривать в динамике. Снижение значения показателя в динамике свидетельствует о том, что клиенты отвлекают финансовые ресурсы компании на меньший срок. Однозначного утверждения относительно положительного или отрицательного эффекта от снижения данного коэффициента нет. В случае, если товарное кредитование используется компанией в качестве маркетинговой стратегии, увеличение дебиторская задолженность приведет к увеличению уровня сбыта. Для более конкретных выводов необходимо произвести качественный анализ дебиторской задолженности, а также

определить экономическую эффективность товарного кредитования. Для этого необходимо сравнить прирост прибыли от предоставления товарных кредитов с размером стоимости использования кредитных ресурсов для финансирования дебиторской задолженности.

Коэффициент быстрой ликвидности (Коэффициент срочной ликвидности)

Объяснение показателя

Коэффициент быстрой ликвидности (англ. Quick Ratio, Acid Test Ratio) – индикатор краткосрочной ликвидности компании, который отражает способность компании вовремя погашать свои краткосрочные обязательства посредством высоколиквидных активов. К последним относятся денежные средства и их эквиваленты, текущие финансовые инвестиции, дебиторская задолженность и т.д. Этот показатель схож с показателем текущей ликвидности, ввиду того, что отражает уровень платежеспособности компании. Однако показатель быстрой ликвидности является более точным, т.к. исключает менее ликвидные оборотные активы.

Нормативное значение:

Оптимальное значение показателя определяется сферой деятельности и особенностями фирмы. Норматив показателя находится в пределах 0,5-1 и выше. Нормативное значение указывает на то, что компания обладает достаточным объемом ликвидных оборотных средств для своевременного погашения обязательств. Однако, для формирования более точных выводов, необходимо сравнение данного показателя с предыдущими периодами и другими компаниями в индустрии. Бизнес, который продает товары и услуги за наличные без использования коммерческих кредитов, будет оставаться платежеспособным при относительно низком значении быстрой ликвидности. И наоборот, если компания активно кредитует своих покупателей с помощью товарных кредитов и оборотность дебиторской задолженности является низкой, то желательным является более высокое значение показателя быстрой ликвидности.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

В случае, если значение показателя ниже нормативного, то необходимо увеличение суммы высоколиквидных активов и снижение суммы текущих активов.

Стоимость чистых активов

Единица измерения - рубли (тыс. руб., млн. руб., млрд. руб.)

Объяснение сущности показателя стоимости чистых активов

Чистые активы (англ. Net assets) – сумма активов за вычетом обязательств компании. Этот показатель отражает информацию относительно стоимости компании в случае ее немедленной ликвидации. Реальная рыночная стоимость отдельных активов может быть, как выше, так и ниже балансовой стоимости. Однако, такой показатель используется в случае отсутствия доступа к внутренней отчетности компании.

Нормативное значение показателя стоимости чистых активов:

Данный показатель используется для примерной оценки уровня своей защищенности. Нулевая или отрицательная стоимость чистых активов свидетельствует о высоком уровне риска при кредитовании компании, т.к. в случае банкротства не все требования заинтересованных сторон будут удовлетворены. Высокое положительное значение (относительно общей суммы активов) считается нормативным.

Расчет данного показателя определен приказом Минфина России от 28.08.2014 N 84н.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Рост чистых активов возможен только при условиях роста рентабельной деятельности. Резерв снижения расходов и повышения суммы доходов может находиться во всех сферах деятельности компании.

Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент трансформации, ресурсоотдача)

Объяснение сущности показателя оборачиваемости активов

Оборачиваемость активов (англ. - Total Asset Turnover) – это коэффициент, отражающий количество полных циклов обращения капитала за рассматриваемый период. Данный коэффициент показывает результативность применения средств предприятия и рассчитывается как отношение выручки к среднегодовой сумме активов. Значение показателя отражает какое количество товаров и услуг реализовано за исследуемый промежуток времени на каждый рубль использованных активов.

Нормативное значение оборачиваемости активов:

Нормативное значение показателя определяется исходя из сферы компании. Коэффициент оборачиваемости активов необходимо рассматривать в динамике. Тенденция к увеличению значения данного показателя свидетельствует о повышении эффективности использования ограниченных ресурсов. Для формулировки выводов о достаточной или недостаточной оборачиваемости активов также необходимо соотнести значение показателя со значениями данного показателя прямых конкурентов. Значение коэффициента оборачиваемости выше, чем у конкурентов говорит о более эффективном использовании собственных ограниченных ресурсов.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

При невысоком значении данного показателя, либо его снижении в динамике необходимо произвести работу по оптимизации суммы активов посредством продажи части незагруженных внеоборотных активов (в случае, если не планируется увеличение загруженности), снижения суммы запасов, а также снижения суммы дебиторской задолженности. Также, одним из способов увеличения оборачиваемости активов является увеличение выручки компании

Коэффициент текущей ликвидности (Коэффициент покрытия)

Объяснение сущности

Коэффициент текущей ликвидности (англ. Current Ratio) – показатель, относящийся группе показателей ликвидности и платежеспособности и отражающий способность компании погашать свои текущие обязательства посредством только оборотных активов. Он показывает сколько средств приходится на каждый рубль текущих обязательств. Так, компания конвертирует свои оборотные активы в денежную форму, а полученные данным образом денежные средства уже используются для покрытия обязательств. Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается как отношение оборотных активов (средне- и высоколиквидная часть активов предприятия) к текущим обязательствам.

Отличие оборотных активов от необоротных состоит в том, что они могут быть превращены в денежные средства быстрее, а именно в течение одного года (или одного производственного цикла).

Нормативное значение показателя текущей ликвидности:

Нормативным является значение в рамках 1-3, однако более желательным является значение 2-3. Если показатель ниже нормативного, то это говорит о проблемах с платежеспособностью, т.е. оборотных активов недостаточно для покрытия текущих обязательств. В последствии это приведет к увеличению стоимости заемных средств и, как следствие, к прямым финансовым потерям. Также это неблагоприятно скажется на доверии к компании со стороны кредиторов, поставщиков, инвесторов и партнеров.

С точки зрения кредиторов, чем выше показатель – тем лучше. Однако с позиции собственников и менеджмента показатель выше нормативного является признаком неэффективной структуры активов. Для более конкретизированных выводов необходимо провести анализ данных активов. Как показывает практика, показателя текущей ликвидности выше 3 говорит наличии лишних оборотных активов, вовлеченных в процесс, что ведет к снижению показателей эффективности использования активов, а также к увеличению финансовых расходов. Нормативное значение данного показателя зачастую является условным и зависит таких факторов, как сферы

деятельности компании, сезонный факторы, соглашения сотрудничества с поставщиками и т.д.

При проведении анализа необходимо учитывать особенности показателя текущей ликвидности, а именно ликвидность отдельных видов активов может быть под вопросом. Так, например, текущая ликвидность дебиторской задолженности. Если дебиторской задолженности плохого качества, то компания не сможет погасить ее в течение года. Или, например, текущая ликвидность запасов. Они также могут иметь низкую ликвидность, ввиду чего не могут быть проданными по рыночной цене. Таким образом, необходимо анализировать несколько показателей, характеризующих различные аспекты ликвидности и платежеспособности компании.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Для повышения значения текущей ликвидности необходимо повышать сумму оборотных активов и снижать сумму текущих обязательств с помощью, например, переговоров о предоставлении кредитных средств на более длительный период времени.

Коэффициент устойчивости экономического роста

Объяснение сущности показателя

Устойчивость экономического роста – показатель рентабельности, отражающий стойкость процесса роста собственного капитала компании, а также указывающий на роль чистой прибыли в обеспечении стабильного роста собственного капитала. Он рассчитывается как отношение прироста резервного капитала и нераспределенной прибыли к сумме собственного капитала.

Нормативное значение:

Чем выше данный показатель, тем больше рост собственного капитала за счет реинвестирования чистой прибыли компании, что является положительным фактором для компании. Низкое значение может говорить о ряде явлений. Так, если сумма чистой прибыли за рассматриваемый период была высокой,

то низкое значение устойчивости экономического роста говорит о том, что значительная часть прибыли была направлена на дивиденды. Если же чистая прибыль низкая в исследуемом периоде, то устойчивый рост не представляется возможным.

Данный показатель необходимо рассматривать в динамике. При снижении его значения снижается потенциал компании и замедляется рост. Увеличение же коэффициента говорит о высокой конкурентоспособности компании, быстром развитии и хороших перспективах дальнейшей работы.

Если коэффициент ниже нуля, то происходят деструктивные процессы в организации.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

В случае, если значение показателя невысокое, а сумма чистой прибыли высокая, то необходимо пересмотреть дивидендную политику компании. Большая часть прибыли среди собственников, и не реинвестируется в предприятие.

Причиной низкого показателя может также являться отсутствие осязаемой прибыли. В данном случае необходимо работать в направлении повышения дохода и снижения расходов на единицу проданных товаров или предоставленных услуг.

Показатель фондоотдачи

Объяснение сущности показателя

Фондоотдача – показатель деловой активности компании, который показывает сколько приходится продукции и услуг на каждый рубль финансовых ресурсов вложенный в основные средства. Данный показатель отражает эффективность использования основных средств компании и рассчитывается как отношение объема продаж (выручка) к среднегодовой сумме основных средств. Фондоотдача позволяет сделать выводы относительно эффективности использования основных средств компании.

Нормативное значение:

Положительной тенденцией является увеличение данного показателя в динамике, это свидетельствует о повышении эффективности использования основных средств компании в течение рассматриваемого периода. Универсального нормативного значения данного показателя нет по причине того, что на него сильно влияет отрасль компании. Целесообразным является сравнение значения показателя со значениями конкурентов. Для фондоемких производств этот показатель будет ниже, для сферы услуг – обычно выше.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

100% загруженность оборудования благоприятно сказывается на значении данного показателя. Чем выше загруженность, тем выше значения показателя. Продажа части неиспользуемых основных средств также повлечет за собой рост данного показателя, однако это целесообразно делать только в условиях отсутствия перспектив дальнейшего роста бизнеса.

У значения показателя фондоотдачи есть свой предел. При полной загруженности основных средств увеличение объема производства возможно только за счет закупки нового оборудования, а это в свою очередь приведет к некоторому снижению фондоотдачи в краткосрочной перспективе.

Коэффициент финансовой автономии (Коэффициент финансовой независимости)

Объяснение сущности показателя

Показатель финансовой автономии – показатель, который отражает долю собственных активов компания, которые могут быть профинансированы за счет собственных финансовых ресурсов. Это один из наиболее важных коэффициентов финансовой устойчивости. Он рассчитывается как соотношению собственного капитала компании к всем финансовым ресурсам. Так, если коэффициент равен 0,48, то это говорит о том, что компания может профинансировать 48 % активов за счет собственного капитала.

Этот показатель является важным как для собственников, так и для кредиторов компании. Невысокое значение показателя говорит о наличии

высокого уровня риска и низкой устойчивости компании в среднесрочной перспективе. Если компания приносит прибыль и является платежеспособной в текущих условиях, то это является показателем того, что компания сможет стабильно действовать при изменении рыночной ситуации. Низкая доля собственного капитала влечет значительные финансовые расходы, такие как процентные платежи и иные расходы на привлечение и использование заемных средств. Поэтому изменение рыночной ситуации может привести к тому, что сумма операционных и финансовых расходов превысит финансовый результат компании. В долгосрочной перспективе это приведет к банкротству.

Для собственников данный показатель отражает эффективность использования их средств и уровень их доходности. Благоприятной является низкая доля собственного капитала при высокой рентабельности. Например, если компания использует 100 тыс. руб. собственников, то она может производить и продавать 100 единиц товара и получать прибыль 20 тыс. руб., а при привлечении дополнительных 100 тыс. руб. заемных средств, сможет производить и продавать 200 единиц товара и получать прибыль 50 тыс. руб. с учетом финансовых расходов. В первом случае рентабельность капитала собственников составила только 20 % годовых, а во втором – 50 % годовых.

Основное целью менеджмента компании является поиск компромисса между обеспечением интересов собственников и обеспечением финансовой устойчивости компании.

Нормативное значение:

Нормативное значение показателя находится в пределах 0,4 – 0,6. Снижение значения показателя ниже этого уровня может говорить о высоком уровне финансовых рисков. Значение показателя финансовой автономии выше 0, является признаком того, используется не весь потенциал.

При анализе финансовой автономии рекомендуется сравнить показатель с конкурентами (такого же размера). Нормативное значение показателя зависит от отрасли компании. Для коммерческих банков характерное значение 0,05 и меньше. Для новых компаний, доля собственного капитала будет

высокой. Отрицательное значение показателя указывает на скорое банкротство и на необходимость немедленного применения действий по его предотвращению.

Коэффициент финансовой зависимости

Объяснение сущности показателя

Показатель финансовой зависимости является одним из коэффициентов финансовой устойчивости, который показывает сколько финансовых ресурсов использует компания на каждый рубль собственного капитала и отражает способность компании проводить прогнозируемую деятельность в долгосрочной перспективе. Это обратный показатель к показателю финансовой автономии. Он рассчитывается как отношение пассивов к собственному капиталу.

Нормативное значение:

Нормативное значение показателя находится в пределах 1,67-2,5. Измерение данного коэффициента необходимо проводить в сравнении с со значениями других участников рынка, на котором действует предприятие.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Для повышения значения необходимо привлечение дополнительных заемных средств кредитных организаций, банков и других предприятий, что позволит активизировать производственную и сбытовую деятельность и в последствии приведет к увеличению финансового результата. Для снижения зависимости необходимо увеличение объема собственного капитала посредством, например, дополнительной эмиссии акций, вложения полученной прибыли в работу компании и использования других доступные мероприятия.

Показатель финансовой стабильности (Коэффициент финансирования)

Объяснение сущности показателя

Показатель финансовой стабильности (англ. – Equity to Debt Ratio) – индикатор финансовой устойчивости, который показывает какой объем собственного капитала приходится на каждый рубль обязательств компании. Он отражает способность компании отвечать по своим обязательствам в средне- и долгосрочной перспективе. Высокое значение свидетельствует о низком уровне финансовых рисков. Низкое же значение показателя не всегда означает высокий риск банкротства, а именно, если 80 % финансовых ресурсов компании обязательства, но компания способна стабильно генерировать положительный денежный поток, то проблем с погашением обязательств не возникнет. Привести положительный денежный поток к негативному может снижение объема продаж. При подобных условиях низкое значение показателя финансовой стабильности сигнализирует о возможности скорого банкротства, в то время как компании с нормативным значением и высокой долей собственного капитала смогут продолжать работу. Исходя из вышесказанного, низкое значение показателя не означает банкротство, но указывает на наличие финансовых рисков в долгосрочной перспективе.

И наоборот, высокое значение показателя может указывать на неполное использование потенциала компании. При помощи кредитного капитала можно увеличить объем производства и продаж, интенсифицировать финансовую, инвестиционную и операционную деятельность. Если эффект финансового левиреджа положительный, то дополнительное привлечение кредитных средств является эффективным.

Нормативное значение

Нормативное значение показателя находится в пределах 0,67-1,5. Значение ниже 0,67 говорит о наличии высокого уровня финансовых рисков. Значение выше 1,5 может означать наличие дополнительных резервов повышения эффективности при помощи привлечения заемных средств.

Кредитная организация Россельхозбанк считает нормативными следующие показатели. Однако необходимо помнить о том, что интересы

кредиторов и прочих участников разнятся. Такие значения следует учитывать, если финансовый анализ проводится с позиции заемщика.

Коэффициент финансовой устойчивости

Объяснение сущности показателя

Коэффициент финансовой устойчивости – индикатор, который показывает какую долю активов компания способна финансировать за счет постоянного капитала и капитала, привлеченного на долгосрочной основе. Он отражает способность компании оставаться платежеспособной в долгосрочной перспективе. Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к сумме пассивов.

На благоприятные перспективы и низкий уровень банкротства указывает высокое значение показателя. На риск потери платежеспособности (при условии, ограниченного доступа к краткосрочным обязательствам) указывает низкое значение данного коэффициента.

Нормативное значение:

Нормативное значение находится в пределах 0,7-0,9. Более высокое присуще активным компаниям т.к. краткосрочные обязательства формируются постоянно. Значение ниже нормативного говорит о недостаточной финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе.

Направления решения проблемы нахождения показателя вне нормативных пределов

Для повышения показателя необходимо, во-первых, увеличить сумму собственного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, во-вторых увеличить сумму долгосрочных заемных средств посредством эмиссии облигаций (на период больше года), получения кредита от банка, получения кредитных средств от других предприятий и т.д.