

ISSN 1990 - 5580

УНИВЕРСИТЕТ МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА

Исмухамбетовой З.Н



КАЗАКСТАН
тәуелсіздігіне



Халықаралық Бизнес Университетінің
ХАБАРШЫСЫ

ВЕСТНИК

Университета Международного Бизнеса

- Интеграция в современной экономике
- Конкурентоспособность национальной экономики
- Финансовый сектор
- Человеческие ресурсы



Signatory of The Magna Charta Universitatum

Выпуск № 1(19)
январь-март

2011

Исмухамбетова З.Н.,
магистр делового администрирования
Преподаватель программы МВА
Университет международного бизнеса

ПРИМЕНЕНИЕ МЕТОДА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ В ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

Анализ уровня устойчивого роста организации является аналитической основой, объединяющей в себе финансовый анализ со стратегическим менеджментом, для объяснения особо важных взаимосвязей задач стратегического планирования и финансовых показателей. Этот анализ позволяет определить наличие существующих возможностей организации для финансового роста, установить, каким образом финансовая политика организации будет влиять на ее будущее и проанализировать сильные и слабые стороны конкурентных стратегий организации. Необходимой частью планирования и реализации стратегии является расчет необходимых и достаточных финансовых ресурсов, которые организация должна инвестировать.

Исходной базой для финансового анализа служат данные бухгалтерского учета и отчетности, изучение которых помогает воспроизвести все ключевые аспекты производственной и коммерческой деятельности и совершенных операций в обобщенной форме, т. е. с необходимой для аналитика степенью агрегирования.

Практикой выработаны основные методы финансового анализа, среди которых можно выделить следующие: чтение бухгалтерской отчетности, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, трендовый анализ, сравнительный анализ, факторный анализ и метод финансовых коэффициентов.

Применение метода относительных показателей (коэффициентов) применяется сегодня для более детального изучения финансового состояния организации, который представляет собой расчет отношений данных бухгалтерской отчетности и определение взаимосвязей показателей.

Поскольку интересы менеджмента, собственников, кредиторов или потенциальных инвесторов лежат в разных плоскостях, то в зависимости от этого в систему анализа рекомендуется включать разные показатели. Но

в любом случае это должны быть показатели, характеризующие прибыльность и доходность деятельности организации с одной стороны, и показатели эффективности использования ресурсов с другой. Необходимо принимать во внимание, на основе каких стандартов формируется финансовая отчетность в организации (прежде всего отчет о финансовом положении, отчет о совокупном доходе и отчет о движении денежных средств), какова ее учетная политика. При проведении аналитической работы следует учитывать следующие факторы:

- эффективность применяемых методов планирования;
- достоверность финансовой отчетности;
- использование различных методов учета (учетной политики);
- уровень диверсификации деятельности других организаций;
- статичность применяемых коэффициентов.

Система финансового анализа и коэффициенты, заложенные в ее основу, предназначены, прежде всего, для выявления изменений в финансовом состоянии, определения тенденций, позволяющих составить представление о том, какие риски и возможности для организации существуют. Оценка бизнеса с помощью коэффициентов показывает то состояние дел, которое было характерно для прошедшего периода.

Идея использования комбинации коэффициентов для целей финансового анализа, безусловно, не нова, она базируется на классической финансовой школе и перекликается с уже известными подходами к принятию решений. Использование финансовых коэффициентов дает возможность представить информацию отчетности в наиболее удобном для ее понимания виде. Тот факт, что финансовые коэффициенты являются относительными показателями, позволяет проводить оценку динамики, а также заниматься отраслевыми сравнениями. Расчет финансовых коэффициентов основан на существовании определенных взаимосвязей между отдельными статьями финансовой отчетности от правильности их истолкования зависит полезность анализа соответствующих коэффициентов при принятии решений. Более углубленный анализ не всегда подтверждает выводы, проведенные с помощью финансовых коэффициентов, т.к. он требует знания внутренних и внешних факто-

ров их формирования, например, экономических условий в отрасли, политики руководства организации и др.

Вместе с тем расчет финансовых коэффициентов является приемом, успешность применения которого во многом определяется не столько владением техникой расчетов, сколько соотношением полученных значений показателей с определенной экономической причиной (причинами). Это позволяет расширить горизонты представления о финансовом состоянии анализируемой организации и ее финансовой устойчивости.

Общее количество финансовых коэффициентов, которые могут быть применены для анализа деятельности организации, порядка двухсот. Обычно на практике используется лишь небольшое число основных коэффициентов и показателей и, соответственно, основные выводы, которые на их основе можно сделать. Наиболее распространенными и изучаемыми являются следующие показатели: ликвидности, финансовой устойчивости, доходности и деловой активности.

Универсальной системы применения финансовых коэффициентов, которая явилась бы единой для оценки финансового состояния любой организации, нет, поэтому важна разработка упорядоченной системы применения финансовых коэффициентов, характеризующих аспекты деятельности организации (операционной, инвестиционной, финансовой).

На наш взгляд, для системного анализа и оценки финансового состояния организации, финансовые коэффициенты можно провести оптимизацию финансовых коэффициентов в виде условных группировок финансовых показателей, которые в целом будут отражать интересы определенных заинтересованных лиц (собственников, кредиторов и т.д.). Данная группировка финансовых коэффициентов позволит оценить все основные стороны деятельности организации, например, таких, как ликвидность и платежеспособность, рентабельность деятельности организации и эффективность менеджмента организации.

Рассмотрим несколько более подробно группы финансовых коэффициентов.

Анализ операционных расходов позволяет рассмотреть относительную динамику долей различных видов издержек в структуре совокупных расходах организации и является дополнением операционного анализа.

Эти показатели позволяют выяснить причину изменения показателей прибыльности организации.

Показатели эффективного управления активами позволяют определить, насколько эффективно менеджмент организации управляет активами, доверенными ей собственниками организации. По балансу можно судить о характере используемых организацией активов. При этом важно помнить, что данные показатели весьма приблизительны, т.к. в балансах большинства организаций самые разные активы, приобретенные в разное время, указываются по первоначальной стоимости. Следовательно, балансовая стоимость таких активов часто не имеет ничего общего с их рыночной стоимостью. Это условие еще усугубляется в условиях инфляции и при повышении стоимости таких активов. Еще одно искажение текущего положения может быть связано с диверсификацией видов деятельности организации, когда конкретные виды деятельности требуют привлечения определенного объема активов для получения относительно равного объема прибыли. Поэтому при анализе желательно стремиться к разделению финансовых показателей по определенным видам деятельности организации или по видам продукции.

Показатели ликвидности позволяют оценить степень платежеспособности организации по краткосрочным долгам. Суть этих показателей состоит в сравнении величины текущих задолженностей организации, и ее оборотных средств, которые позволят обеспечить погашение этих задолженностей.

Показатели прибыльности (рентабельности) позволяют оценить эффективность использования менеджментом организации ее активов. Эффективность работы определяется соотношением чистой прибыли, определяемой различными способами, с суммой активов, используемых для получения этой прибыли. Данная группа показателей формируется в зависимости от акцента исследования эффективности. Следуя целям анализа, формируются компоненты показателя: величина прибыли (чистая, операционная, прибыль до выплаты налога) и величина актива или капитала, которые образуют эту прибыль.

С помощью этих показателей структуры капитала можно проанализировать степень риска банкротства организации в связи с ис-

пользование заемных финансовых ресурсов. При увеличении доли заемного капитала увеличивается риск банкротства, т.к. возрастает объем обязательств организации. Данная группа коэффициентов интересует, в первую очередь, собственников организации, а затем существующих и потенциальных кредиторов организации. Руководство и собственники оценивают организацию как непрерывно действующий субъект, но у кредиторов к этому двоякий подход. С одной стороны, кредиторы заинтересованы в финансировании деятельности успешно работающей организации, развитие которой будет соответствовать ожиданиям; с другой стороны, кредиторы оценивают, насколько весомым будет требование о возмещении долга, если организация будет испытывать значительные затруднения при возвращении долгосрочного займа. Отдельную группу образуют финансовые коэффициенты, характеризующие возможность организации по обслуживанию долга за счет средств, получаемых от текущих операций. Положительное или отрицательное воздействие финансового рычага возрастает пропорционально сумме заемного капитала, используемого организацией. Риск кредитора возрастает совместно с ростом риска собственников.

Финансовый анализ основывается на данных отчета о финансовом положении, который является статистической отражающей финансовое состояние организации на определенный момент времени. Какой бы коэффициент, характеризующий структуру капитала, не рассматривался, анализ доли заемного капитала, по сути, остается статистическим и не принимает во внимание динамику операционной деятельности организации и изменения ее экономической стоимости. Поэтому показатели обслуживания долга не дают полного представления о платежеспособности организации, а лишь показывают возможность организации оплачивать проценты и сумму основного долга в оговоренные сроки.

Рыночные показатели одни из наиболее интересных для собственников организации и потенциальных инвесторов. В акционерном обществе собственника – держателя ак-

ций - интересует прибыльность организации. Имеется в виду прибыль, полученная благодаря усилиям менеджмента организации на средства, инвестированные собственниками. Собственников интересует влияние результатов деятельности организации на рыночную стоимость их акций, особенно свободно обращающихся на рынке. Их интересует также распределение принадлежащей им прибыли, т.е. какая ее доля вновь инвестируется в организацию, а какая часть выплачивается им в качестве дивидендов.

Невозможно оценить выше рассмотренные финансовые коэффициенты как полный инструмент для оценки финансового положения организации, пока не будет проведен детальный анализ или сопоставление этих показателей с предыдущими результатами организации и со стандартными показателями по отрасли в целом. Различия учетной политики организаций, принципа учета по себестоимости, отсутствие приемлемых сопоставимых данных, различия условий деятельности организаций, изменение покупательной способности денежных средств, изменения учетной информации в отчетном периоде создают ограничения на возможности проведения анализа с применением коэффициентов. Поэтому следует проявлять осторожность в толковании финансовых показателей и не делать поспешных выводов по оценке эффективной деятельности организации в целом. Хотя финансовые коэффициенты и подвержены влиянию условностей, возникающих при применении бухгалтерских расчетов или методов оценки, в совокупности эти показатели могут подготовить основу для дальнейшего анализа деятельности организации и позволяют менеджменту организации владеть информацией о ее сильных и слабых сторонах.

Важно уметь не только рассчитывать коэффициенты, но и правильно их интерпретировать. Интерпретация финансовых коэффициентов – сложная работа, которая требует от аналитиков высокой квалификации и большого опыта и не существует правильной или неправильной интерпретации – это процесс творческий и субъективный.

Литература:

1. *Шеремет А.Д., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – М: ИНФРА-М, 2006.