22. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Система показателей, используемая в управлении финансами.

Информационное обеспечение финансового менеджмента.

***Финансовая отчётность:***

* Баланс (Форма№1)
* Отчёт о прибылях и убытках (Форма№2)
* Отчёт о движении денежных средств (Форма№4)
* Примечания к отчётности.

***Финансовая отчётность*** – совокупность форм отчётности, составленных на основе данных финансового учёта с целью предоставления пользователям обобщённой информации о финансовом положении и деятельности предприятия, а также изменениях в его финансовом положении за отчётный период в удобной и понятной форме при принятии этими пользователями определённых деловых решений. Финансовый учёт в свою очередь, обобщает данные производственного учёта, которые накапливаются и используются компанией для внутреннего пользования.

Следует различать задачи учёта в плановой и рыночной экономике.

В ***плановой экономике*** основные задачи б.у. – сбор и обработка информации для государственных органов управления (министерств и ведомств, статистических и налоговых органов). Государство – и собственник, и инвестор предприятия одновременно. В этих условиях отчётность предприятия служит средством проверки выполнения государственных заданий, правильности отчислений в государственный бюджет и сбора статистической информации. При этом к б.у. и отчётности предъявляются следующие требования:

* строгая унификация;
* ориентация на показатели, отражающие выполнение производственных заданий;
* расчёт базы налогообложения и других отчислений в бюджет.

В ***рыночной экономике*** б.у. выполняет принципиально иные функции. Государственная собственность – один из видов собственности; предприятие самостоятельно планирует свою деятельность, находит поставщиков и покупателей, устанавливает цены и т.д.; бюджетное финансирование и государственное кредитование не являются для предприятия основными источниками финансовых ресурсов. В результате этого у предприятия возникает потребность в наличии своевременной и полной информации для принятия управленческих решений и оценки их результатов. С другой стороны предприятие также должно предоставить соответствующую информацию и тем, кто инвестировал в него средства.

Таким образом, в условиях перехода к рыночной экономике б.у. перестаёт быть счетоводческой и статистической функцией и превращается в инструмент сбора, обработки и передачи информации о деятельности хозяйствующего субъекта для того, чтобы заинтересованные стороны могли принять обоснованные решения о том, как лучше инвестировать имеющиеся в их распоряжении средства.

Стороны, заинтересованные в информации о деятельности предприятия, можно условно разделить на две основные категории: ***внешние*** и ***внутренние пользователи***.

К ***внутренним пользователям*** относится управленческий персонал предприятия. Он принимает различные решения производственного и финансового характера (например, на базе отчётности составляется финансовый план предприятия на следующий год, принимаются решения об увеличении или уменьшении объёма реализации, ценах продаваемого товара и др.).

Финансовая отчётность – связующее звено между предприятием и его внешней средой. Целью предоставления предприятием отчётности внешним пользователям в условиях рынка является, прежде всего, получение дополнительных финансовых ресурсов на финансовых рынках. От того, ***что*** представлено в финансовой отчётности, зависит будущее предприятия.

Среди внешних пользователей финансовой отчётности выделяются ***две группы***:

1. ***пользователи, непосредственно*** заинтересованные в деятельности компании;
2. ***пользователи, опосредованно*** заинтересованные в ней.

К ***первой группе*** относятся:

* нынешние и потенциальные ***собственники*** предприятия (отчётность – для определения необходимости увеличения или уменьшения доли собственных средств предприятия и оценки эффективности использования ресурсов руководством компании);
* нынешние и потенциальные ***кредиторы*** (отчётность – для оценки целесообразности предоставления или продления кредита, определения условий кредитования, определения гарантий возврата кредита, оценки доверия к предприятию как к клиенту);
* ***поставщики и покупатели*** (отчётность – для определения надёжности деловых связей с данным клиентом);
* ***государство***, прежде всего в лице налоговых органов (отчётность – для проверки на правильность составления отчётных документов, расчёта налогов, определения налоговой политики);
* ***Служащие компании*** (отчётность – для рассмотрения уровня заработной платы и перспектив работы на данном предприятии).

***Вторая группа*** пользователей внешней финансовой отчётности – это те юридические и физические лица, кому изучение отчётности необходимо для защиты интересов первой группы пользователе. В эту группу входят:

* ***аудиторские службы*** (отчётность – для проверки её на соответствие законодательству и общепринятым правилам учёта и отчётности с целью защиты интересов инвесторов);
* ***консультанты по финансовым вопросам*** (отчётность – для выработки рекомендаций своим клиентам относительно помещения их капиталов в ту или иную компанию);
* ***биржи ценных бумаг***;
* ***регистрирующие и другие государственные органы*** (отчётность – для принятия решения о регистрации фирм, приостановке деятельности компаний, и для оценки необходимости изменения методов учёта и составления отчётности);
* ***законодательные органы***;
* ***юристы*** (отчётность – для оценки выполнения условий контрактов, соблюдения законодательных норм при распределении прибыли и выплате дивидендов, а также для определения условий пенсионного обеспечения);
* ***пресса и информационные агентства*** (отчётность – для подготовки обзоров, оценки тенденций развития и анализа деятельности отдельных компаний и отраслей, расчёта обобщающих показателей финансовой деятельности);
* ***торгово-производственные ассоциации*** (отчётность – для статистических обобщений по отраслям и для сравнительного анализа и оценки результатов деятельности на отраслевом уровне);
* ***профсоюзы*** (отчётность – для определения своих требований в отношении заработной платы и условий трудовых соглашений, а также для оценки тенденций развития отрасли, к которой относится данное предприятие.).

 Основное требование к предоставляемой информации – быть ***полезной***, для пользователей (т.е. чтобы информацию можно было использовать для принятия обоснованных решений.) Чтобы быть полезной информация должна соответствовать ряду критериев:

* ***Уместность*** (информация своевременна и значима, оказывает влияние на решение, используя её можно делать прогнозы);
* ***Достоверность*** (документально обоснована);
* Правдивость (не содержит ошибки и пристрастных оценок, а также не фальсифицирует события хозяйственной жизни);
* ***Нейтральность*** (финансовая отчётность не делает акцента на удовлетворение интересов одной группы пользователей общей отчётности в ущерб другой группы);
* ***Понятность*** (пользователи могут понять содержание отчётности без специальной профессиональной подготовки);
* ***Сопоставимость*** (последовательность в применяемых методах б.у.).

Каждая единица информации включается в отчётность исходя из того, что учёт этой финансовой информации производится на основе определённых принципов учёта, а также принимая во внимание существующие ограничения на включение данных в отчётную информацию.

К ***принципам учёта*** относятся:

1. ***Принцип двойной записи*** (запись каждой операции дважды: в дебет одного счёта в кредит другого);
2. ***Принцип экономической единицы учёта*** (хозяйственная единица, идентифицируемая в отчётности, отделяется от её собственников или других единиц);
3. ***Принцип периодичности*** (предприятие должно периодически отчитываться пред заинтересованными лицами о результатах своей деятельности за соответствующие периоды);
4. ***Принцип функционирующего предприятия, (принцип непрерывности, продолжающейся деятельности)*** (предприятие будет продолжать свою деятельность в соответствии с целями его создания, и не будет в ближайшее время ликвидировано или реорганизовано);
5. ***Принцип денежной оценки*** (использование денежного измерителя в качестве универсального);

При этом могут применяться следующие методы оценки:

* ***Фактическая (историческая) себестоимость*** – первоначальная сумма денежных средств или их эквивалентов, уплаченная или начисленная при приобретении или производстве этих средств;
* ***Текущая восстановительная себестоимость*** – сумма денежных средств или их эквивалентов, которая должна быть уплачена в настоящее время в случае необходимости замены каких-либо средств;
* ***Текущая рыночная себестоимость*** – сумма денежных средств или их эквивалентов, которая может быть получена в результате продажи средств или при наступлении срока их ликвидации;
* ***Чистая стоимость реализации*** – сумма денежных средств или их эквивалентов, которая должна быть получена или уплачена в реализации средств или погашения обязательств; как правило, эта стоимость равна цене реализации за вычетом обычных расходов по реализации;
* ***Дисконтированная стоимость*** – приведённая стоимость будущих денежных поступлений или их эквивалентов с учётом альтернативных возможностей инвестирования;
1. ***Принцип (метод) начислений*** (доходы и расходы отражают в том отчётном периоде в котором они возникли);
2. ***Принцип соответствия доходов отчётного периода расходам отчётного периода*** (в данном отчётном периоде отражают только те расходы, которые обусловили получение доходов этого отчётного периода);

В ходе формирования отчётной информации должны соблюдаться определённые ограничения на информацию, включаемую в отчётность:

1. ***Оптимальное соотношение затрат и выгод*** (затраты на составление отчётности должны разумно соотноситься с выгодами, извлекаемыми предприятием от представления этих данных заинтересованным пользователям);
2. ***Принцип осторожности (консерватизма)*** (документы отчётности не должны содержать завышенной оценки активов и прибыли и заниженной оценки обязательств);
3. ***Конфиденциальность*** (отчётная информация не должна содержать данных, которые могут нанести ущерб конкурентным позициям предприятия).

В соответствии с различными экономическими признаками, вся отчётная информация группируется в отдельные укрупнённые статьи, ***элементы финансовой отчётности***. Все элементы финансовой отчётности отражаются ***в формах отчётности***. Основные формы отчётности:

Баланс (характеризует финансовое положение предприятия на определённую дату и отражает ресурсы предприятия – актив и источники их финансирования - пассив)

Отчёт о прибылях и убытках

Основными ***методами анализа*** отчётности служат:

1. ***Чтение отчётности*** (изучение абсолютных показателей в отчётности: имущественное положение предприятия, кратко- и долгосрочные инвестиции, источники формирования собственного капитала и заёмных средств, оценка выручки от основной деятельности и прибыли текущего года);
2. ***Горизонтальный анализ*** (определяются абсолютные и относительные изменения различных статей отчётности по сравнению с предшествующим годом, полугодием, кварталом);
3. ***Вертикальный анализ*** (выявляет удельные веса отдельных статей отчётности в общем итоговом показателе, принимаемом за 100%);
4. ***Трендовый анализ*** (рассчитывают относительное отклонение показателей отчётности за ряд лет (периодов), от уровня базисного года (периода), для которого все показатели принимаются за 100%);
5. ***Расчёт финансовых коэффициентов*** (описывают различные пропорции между различными статьями отчётности). Считается, если уровень фактических финансовых коэффициентов хуже базы сравнения, то это указывает на наиболее болезненные места в деятельности компании, нуждающиеся в дополнительном анализе.

## Система показателей, используемая

**в управлении финансами.**

Для принятия решений финансовому менеджеру необходимо иметь информацию о деятельности предприятия за прошлые периоды, позволяющую оценить потенциальные финансовые возможности предприятия на предстоящие периоды.

***Баланс.***

Баланс содержит подробную характеристику ресурсов предприятия. Для его анализа в финансовом менеджменте используются следующие показатели:

* Общая стоимость активов предприятия;
* Доли долгосрочных и краткосрочных активов в общей сумме активов;
* Доли вложений в физические и финансовые активы в общей сумме активов;
* Общая стоимость собственного капитала;
* Прирост стоимости вложенного капитала;
* Стоимость заёмного капитала;
* Доли долгосрочных и краткосрочных источников финансирования в общей сумме пассивов;

Некоторые из этих показателей содержаться непосредственно в балансе. Однако ряд показателей должен быть получен с помощью дополнительных расчётов (всё это содержится в пояснительной записке).

***Активы предприятия отражают инвестиционные решения, принятые компанией за период её деятельности.*** В основе расположения статей актива баланса находится ***критерий ликвидности*** (**ликвидность** – способность превращения средств предприятия в денежную наличность), являющийся одним из наиболее важных показателей финансового менеджмента.

Активы делятся на:

* ***долгосрочные*** (долгосрочные активы – средства, используемые в течении более чем одного отчётного периода, приобретаемые с целью использования в хозяйственной деятельности и не предназначенные для продажи в течении года) – в балансе они представлены в первом разделе «основные средства и внеоборотные активы»;
* ***краткосрочные*** (краткосрочные активы – средства, использованные, проданные или потреблённые в течении одного отчётного периода, который, как правило, составляет один год) – в балансе они представлены в разделе «оборотные активы». Наиболее ликвидная часть оборотных активов – **денежные средства** (их отсутствие приводит к банкротству). **Дебиторская задолженность** (причитающиеся средства фирме, но ещё неполученные ею, учитывается по фактической себестоимости) – при помощи неё рассчитывается:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| ***чистая******дебиторская******задолженность*** | *=* | *фактическая сумма**дебиторской* *задолженности* | *–* | *резерв по* *сомнительным* *долгам* |

**Материально-производственные запасы** (МПЗ) (по ним просматривают проблемы предприятия связанные со сбытом продукции и т.п.). Используют следующие методы оценки МПЗ:

1. ***Метод оценки запасов по фактической себестоимости***  каждой единицы закупаемых запасов основан на физической идентификации всех производимых закупок товарно-материальных ценностей (этот метод не подходит в условиях крупносерийного производства);
2. ***Оценка запасов по средней себестоимости*** основана на использовании соответствующих формул расчёта средних величин (приблизительность результата компенсируется простотой и объективностью вычислений);
3. ***Оценка запасов по методу ФИФО*** - по себестоимости первых по времени закупок. Этот метод основан на допущении, что запасы используются в той же последовательности, в какой они закупаются предприятием, т.е. запасы, которые первыми поступают в производство, должны быть оценены по себестоимости первых по времени закупок. В результате получается, что запасы на конец периода оцениваются практически по их фактической себестоимости (при этом методе чистая прибыль предприятия оказывается относительно завышенной).
4. ***Метод ЛИФО*** - по себестоимости последних по времени закупок (при этом методе чистая прибыль предприятия оказывается относительно заниженной).

**Основные средства** – это средства длительного пользования, имеющие материальную форму (отражаются в балансе по их остаточной стоимости, т.е. все затраты на приобретение этих средств, доставка, монтаж за вычетом амортизации). **Нематериальные активы** (средства не имеющие физически осязаемой формы, но приносящие компании доход). **Долгосрочные финансовые вложения** (вложения в ценные бумаги и кредиты другим предприятиям на срок более года.)

***В пассиве баланса отражают решения компании по выбору источника финансирования.*** Для целей финансового менеджмента необходимо выделить следующие группы статей пассива:

* Краткосрочные обязательства;
* Долгосрочные обязательства;
* Собственный капитал.

**Краткосрочные обязательства** – обязательства, которые покрываются оборотными активами или погашаются в результате образования новых краткосрочных обязательств (счета векселя к оплате, задолженность по налогам, заработной плате и т.п.). **Долгосрочные обязательства** - обязательства, которые должны быть погашены в течении срока, превышающего один год (займы, кредиты, долгосрочные векселя и т.п.). **Собственный капитал** – делится **на вложенный капитал** (капитал, инвестированный собственниками, т.е. это уставный капитал, добавочный капитал и целевое финансирование и накопление) и **накопленная прибыль** (это прибыль за вычетом налогов и дивидендов, которую предприятие заработало за годы своего существования, т.е. это нераспределённая прибыль прошлых лет, резервный капитал, фонды накопления).

***Отчёт о прибылях и убытках (форма №2).***

Он показывает финансовые результаты отчётного года. В системе финансового управления необходимо иметь следующие показатели:

***Показатели доходов и прибыли:***

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| а) | ***Чистая выручка от реализации продукции (работ услуг)*** | *=* | *Валовая**выручка**от реализации* | *–* | *Налог на добавленную стоимость, акцизы, возвращенные товары и ценовые скидки* |

Этот показатель является реальной базой для последующего расчёта показателей прибыли и оценки рентабельности предприятия.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| б) | ***Валовая прибыль от реализации*** | *=* | *Чистая выручка от реализации* | *–* | *Производственные расходы на реализованную продукцию* |

Этот показатель позволяет анализировать эффективность производственной деятельности предприятия.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| в) | ***Прибыль (убыток) от основной деятельности*** | *=* | *Валовая прибыль от реализации* | *–* | *Расходы по управлению и расходы по сбыту* |

Этот показатель отражает влияние расходов по управлению и по сбыту на финансовый результат от реализации.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| г) | ***Прибыль от финансовой деятельности*** | *=* | *Сальдо доходов и расходов по финансовой деятельности* |

Этот показатель необходим для того, чтобы определить прибыль от производственно-хозяйственной деятельности предприятия от таких источников прибыли, как получение процентов и дивидендов предприятием, операции с иностранной валютой и др.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| д) | ***Прибыль хозяйственной деятельности*** | *=* | *Прибыль от основной хозяйственной деятельности* | *+* | *Прибыль от финансовой деятельности* |

Этот показатель позволяет анализировать эффективность производственной деятельности предприятия.

|  |  |
| --- | --- |
| е) | ***Чрезвычайные прибыли*** |

|  |  |
| --- | --- |
| ж) | ***Прибыль (убыток) до уплаты налога*** |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| з) | ***Чистая прибыль (чистый убыток)*** | *=* | *Прибыль после уплаты налога* |

Разделение ***постоянных*** и ***переменных расходов*** важно для целей финансового планирования. Основная задача здесь заключается в том, чтобы определить, как должны измениться постоянные и переменные расходы при планируемых темпах роста объёма реализованной продукции с учётом того, что только переменные затраты изменяются пропорционально росту или падению объёма производства и реализации.

***Показатели расходов предприятия:***

а) ***Себестоимость реализованной продукции*** (только производственные расходы предприятия на реализованную продукцию, такие, как расходы на материалы, заработную плату и производственные накладные расходы);

б) ***Общехозяйственные и коммерческие расходы***;

в) ***Расходы по финансовой деятельности*** (они показывают долю расходов, приходящуюся на обслуживание долга предприятия; высокий удельный вес таких расходов может привести к банкротству предприятия);

г) ***чрезвычайные расходы***.

***Отчёт о движении денежных средств (форма №4).***

Он показывает движение денежных потоков. Основой анализа является разделение денежных потоков по сферам деятельности предприятия: производственно-хозяйственной (текущей, операционной), инвестиционной, финансовой.

Различают ***два метода расчёта показателей*** денежного потока: ***прямой*** (заключается в группировке и анализе данных бухгалтерского учёта, отражающих движение денежных средств в разрезе указанных видов деятельности) и ***косвенный*** (заключается в перегруппировке и корректировке данных баланса и отчёта о финансовых результатах с целью пересчёта финансовых потоков в денежные потоки за отчётный период).

**Основные финансовые коэффициенты отчётности.**

В финансовом менеджменте наиболее важными признаются следующие группы финансовых коэффициентов:

1. ***Коэффициенты ликвидности.***
2. ***Коэффициенты деловой активности.***
3. ***Коэффициенты рентабельности.***
4. ***Коэффициенты платёжеспособности или структуры капитала.***
5. ***Коэффициенты рыночной активности.***

Рассмотрим показатели (коэффициенты) каждой из этих групп.

1. ***Коэффициенты ликвидности.***

Коэффициенты ликвидности позволяют определить способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства в течении отчётного периода. Наиболее важными среди них для финансового менеджмента являются следующие:

а) ***Коэффициент общей (текущей) ликвидности;***

б) ***Коэффициент срочной ликвидности;***

в) ***Коэффициент абсолютной ликвидности;***

г) ***Чистый оборотный капитал.***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| а) | ***Коэффициент общей*** ***(текущей) ликвидности*** | *=* | *Оборотные средства* |
| *Краткосрочные обязательства* |

Он показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения его краткосрочных обязательств в течение определённого периода. Коэффициент должен находиться в пределах ***от 1 до 2 (иногда до 3)***. Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть по меньшей мере достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе компания окажется под угрозой банкротства. ***Превышение*** оборотных средств над краткосрочными обязательствами более чем в ***два (три) раза*** считается также нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| б) | ***Коэффициент*** ***срочной*** ***ликвидности*** | *=* | *Денежные средства* | *+* | *Краткосрочные финансовые вложения* | *+* | *Чистая дебиторская задолженность* |
| *Краткосрочные обязательства* |

Частным показателем коэффициента общей (текущей) ликвидности является коэффициент срочной ликвидности. Его оптимальное значение определено как ***0,7 – 0,8.***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| в) | ***Коэффициент******абсолютной******ликвидности*** | *=* | *Денежные средства* |
| *Краткосрочные обязательства* |

Наиболее надёжной является оценка ликвидности по показателю денежных средств. Его оптимальный уровень считается равным ***0,2 – 0,25.***

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| в) | ***Чистый*** ***оборотный капитал*** | *=* | *Денежные* *средства* | *–* | *Краткосрочные* *обязательства* |

Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет финансовые ресурсы для расширения своей деятельности в будущем. Наличие чистого оборотного капитала служит для инвесторов и кредиторов положительным индикатором к вложению средств в компанию.

Оптимальная сумма чистого оборотного капитала зависит от особенностей деятельности компании. Недостаток чистого оборотного капитала может привести к банкротству. Он может быть вызван6 убытками в хозяйственной деятельности, ростом безнадёжной дебиторской задолженности и т.п. Значительное превышение чистого оборотного капитала над оптимальной потребностью свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов.

1. ***Коэффициенты деловой активности.***

Они позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. К этой группе относятся различные показатели оборачиваемости.

В финансовом менеджменте наиболее часто используются следующие показатели оборачиваемости:

а) ***Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент. трансформации);***

б) ***Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;***

в) ***Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;***

г) ***Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов;***

д) ***Длительность операционного цикла.***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| а) | ***Коэффициент*** ***оборачиваемости*** ***активов*** | *=* | *Чистая выручка от реализации* |
| *Среднегодовая сумма активов* |

Он характеризует эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, т.е. показывает, сколько раз в год (или другой отчётный период) совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая единица активов. Этот коэффициент варьируется в зависимости от отрасли, отражая особенности производственного процесса.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| б) | ***Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности*** | *=* | *365* | */* | *Чистая выручка от реализации* |
| *Чистая среднегодовая дебиторская задолженность покупателей* |

По этому коэффициенту судят, сколько раз в среднем дебиторская задолженность (или только счета покупателей) превращалась в денежные средства в течении отчётного периода (деление 365 дней – показывает этот коэффициент в днях).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| в) | ***Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности*** | *=* | *365* | */* | *Себестоимость реализованной* *продукции* |
| *Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности поставщикам* |

Он показывает, сколько компании требуется оборотов для оплаты выставленных ей счетов (деление 365 дней – показывает этот коэффициент в днях).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| г) | ***Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов*** | *=* | *365* | */* | *Себестоимость реализованной* *продукции* |
| *Среднегодовая стоимость материально-производственных запасов* |

Он отражает скорость реализации этих запасов. Чем выше показатель оборачиваемости запасов, тем меньше средств связано с этой наименее ликвидной статьёй.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| д) |  ***Длительность******операционного цикла*** | *=* | *Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях* | *+* | *Оборачиваемость материально-производственных запасов в днях* |

По этому показателю определяют, сколько дней в среднем требуется для производства, продажи и оплаты продукции предприятия; иначе говоря, в течении какого периода денежные средства связаны в материально-производственных запасах.

Помимо рассмотренных коэффициентов, могут быть рассчитаны:

е) ***Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача);***

ж) ***Коэффициент оборачиваемости собственного капитала;***

з) ***Эффективность использования трудовых ресурсов.***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| е) | ***Коэффициент оборачиваемости основных средств*** ***(фондоотдача)*** | *=* | *Объём реализованной продукции* |
| *Среднегодовую стоимость основных средств* |

Чем выше фондоотдача, тем ниже издержки отчётного периода. Низкий уровень фондоотдачи свидетельствует либо о недостаточном объёме реализации, либо о слишком высоком уровне вложений в эти виды активов.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ж) | ***Коэффициент оборачиваемости собственного капитала*** | *=* | *Объём реализованной продукции* |
| *Среднегодовая стоимость собственного капитала* |

Он характеризует скорость оборота вложенного капитала, активность денежных средств, которыми рискует вкладчик. Низкий показатель означает бездействие части собственных средств.

з) ***Эффективность использования трудовых ресурсов.***

Однако в целом эти показатели ( е), ж), з)) в большей степени являются показателями анализа производственно-хозяйственной деятельности компании, чем базой для принятия финансовых решений в финансовом менеджменте!

1. ***Коэффициенты рентабельности.***

Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность компании. Эти коэффициенты рассчитываются как отношение полученной прибыли к затраченным средствам, либо к объёму реализованной продукции.

Наиболее часто используемыми показателями в контексте финансового менеджмента являются:

а) ***Коэффициент рентабельности всех активов предприятия;***

б) ***Коэффициент рентабельности реализации;***

в) ***Коэффициент рентабельности собственного капитала.***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| а) | ***Коэффициент рентабельности всех активов предприятия*** ***(рентабельность активов)*** | *=* | *Чистая прибыль* |
| *Среднегодовая стоимость активов* |

Он показывает, сколько денежных единиц потребовалось фирме для получения одной денежной единицы прибыли, независимо от источника получения этих средств. Этот показатель является одним из наиболее важных индикаторов конкурентоспособности предприятия.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| б) | ***Коэффициент рентабельности реализации******(рентабельность реализации)*** | *=* | *Чистая прибыль* |
| *Чистая выручка от реализации* |

Различают два основных показателя рентабельности реализации: из расчёта по валовой прибыли от реализации (1) и из расчёта по чистой прибыли (2).

Первый показатель отражает изменения в политике ценообразования и способность предприятия контролировать себестоимость реализованной продукции. Динамика коэффициента может свидетельствовать о необходимости пересмотра цен или усиления контроля за использованием материально-производственных запасов. Наиболее значимым в этой части анализа финансовой информации признаётся рентабельность реализованной продукции, определяемая как отношение чистой прибыли после уплаты налога к объёму реализованной продукции. В итоге узнают, сколько денежных единиц чистой прибыли принесла каждая денежная единица реализованной продукции.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| в) | ***Коэффициент рентабельности собственного капитала******(рентабельность собственного капитала)*** | *=* | *Чистая прибыль* |
| *Среднегодовая стоимость собственного капитала* |

Он позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками, и сравнить этот показатель с возможным получением дохода от вложения этих средств в другие ценные бумаги. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая денежная единица, вложенная собственниками компании.

Другим важным приёмом анализа является оценка взаимозависимости рентабельности активов, рентабельности реализации и оборачиваемости активов:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ***ЧП*** | ***=*** | ***ЧП*** | ***\**** | ***РП*** | ***=*** | ***ЧП*** | ***\**** | ***РП*** | ***,*** |
| ***А*** | ***А*** | ***\**** | ***РП*** | ***РП*** | ***А*** |

где ***ЧП*** – чистая прибыль (после уплаты налога);

***А*** – стоимость всех активов компании;

***РП*** – объём реализованной продукции.

Полученное уравнение называется ***формулой Дюпона***. Формула показывает:

* значение коэффициента оборачиваемости активов для обеспечение конкурентоспособного уровня рентабельности активов;
* значение коэффициента реализованной продукции;
* возможность альтернативного выбора между рентабельностью реализованной продукции и скоростью оборота активов компании в процессе поиска пути сохранения или увеличения соответствующего уровня рентабельности активов.

***4. Коэффициенты платёжеспособности или структуры капитала.***

Показатели структуры капитала характеризуют степень защищённости интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в компанию. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. Это следующие коэффициенты:

а) ***Коэффициент собственности;***

б) ***Коэффициент финансовой зависимости;***

в) ***Коэффициент защищённости кредиторов.***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| а) | ***Коэффициент******собственности*** | *=* | *Собственный капитал* |
| *Итог баланса* |

Он характеризует долю собственного капитала компании. Коэффициентом собственности, характеризующим достаточно стабильное финансовое положение при прочих равных условиях в глазах инвесторов и кредиторов, является отношение собственного капитала к итогу средств на уровне 60%.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| б) | ***Коэффициент финансовой зависимости*** | *=* | *Заёмный капитал* |
| *Собственный капитал* |

Он характеризует зависимость фирмы от внешних займов. Чем он выше, тем больше займов у компании. Высокий уровень коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения у предприятия дефицита денежных средств. Считается, что в условиях рыночной экономики этот коэффициент не должен превышать единицу.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| в) | ***Коэффициент защищённости кредиторов*** | *=* | *Чистая прибыль* | *+* | *Расходы по выплате процентов* | *+* | *Налоги на прибыль* |
| *Расходы по выплате процентов* |

Коэффициент защищённости кредиторов (или покрытия процента) характеризует степень защищённости кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит. По этому показателю судят, сколько раз в течении отчётного периода компания заработала средства для выплаты процентов по займам (т.е. он отражает допустимый уровень снижения прибыли, используемой для выплаты процентов).

***5. Коэффициенты рыночной активности.***

Основными показателями этой группы являются:

а) ***Прибыль на одну акцию***;

б) ***Соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию***;

в) ***Балансовая стоимость одной акции***;

г) ***Соотношение рыночной стоимости одной акции и её балансовой стоимости***;

д) ***Доходность одной акции и доля выплаченных дивидендов***.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| а) | ***Прибыль на одну акцию*** | *=* | *Чистая прибыль* | – | *Дивиденды по привилегированным акциям* |
| *Число обыкновенных акций в обращении* |

Показывает, какая доля чистой прибыли приходится на одну обыкновенную акцию в обращении.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| б) | ***Соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию*** | *=* | *Рыночная стоимость одной акции* |
| *Прибыль на акцию* |

Отражает отношения между компанией и её акционерами. Этот коэффициент показывает, сколько денежных единиц согласны заплатить акционеры за одну денежную единицу чистой прибыли компании.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| в) | ***Балансовая стоимость одной акции*** | *=* | *Стоимость акционерного капитала* | – | *Стоимость привилегированных акций* |
| *Число обыкновенных акций в обращении* |

Показывает, стоимость чистых активов предприятия (собственного капитала), которая приходится на одну обыкновенную акцию в соответствии с данными бухгалтерского учёта и отчётности.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| г) | ***Соотношение рыночной стоимости одной акции и её балансовой стоимости*** | *=* | *Рыночная стоимость одной акции* |
| *Балансовая стоимость одной акции* |

Показывает, рыночную одной обыкновенной акции в сравнении с её балансовой стоимостью.

Для расчёта ***доходности одной акции и доли выплаченных дивидендов*** необходимы дополнительные данные:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Норма дивиденда (фактическая норма дивиденда)*** | *=* | *Дивиденд на одну акцию* |
| *Рыночная стоимость одной акции* |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| д1) | ***Доходность одной акции***  | *=* | *Сумма выплаченных дивидендов на одну акцию* | *+* | *(* | *Стоимость продажи**акции* | – | *Стоимость**покупки* *акции* | *)* |
|
| *Стоимость покупки акции* |
|

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| д2) | ***Доля выплачиваемых дивидендов*** | *=* | *Дивиденд на одну акцию* |
| *Чистая прибыль на одну акцию* |

Превышение данного коэффициента 1 свидетельствует о нерациональной дивидендной политике. Этот коэффициент может варьироваться от 0 до 0,9.

**Использованная литература:**

1. Лекции профессора по финансовому менеджменту.
2. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/ под ред. Е.С. Стояновой. – 5-ое изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2001.