

6. Чуев, И.Н. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / И.Н. Чуев. - М.: Дашков и К, 2016. - 384 с.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Родина Е.С.¹

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: финансы предприятия, финансовый анализ, прибыль, выручка предприятия, хозяйственное управление, экономика предприятия.

Целью любого коммерческого предприятия является достижение максимальной прибыли. Финансовый результат - является основным показателем, характеризующим эффективность хозяйственной деятельности предприятия и следственно успешность управления. В последнее время усилился интерес к методологии финансового управления предприятиями. Во многом это связано с нестабильной экономической обстановкой в стране, которая вынуждает особо детально вести учет прибыли и расходов и прочих показателей, характеризующих финансовый результат. Итак, финансовый результат представляет собой комплексный показатель хозяйственной деятельности [1, с. 11]. Своего рода, финансовый результат это увеличение, либо снижение прибыли (убытка) за определенный промежуток времени. Соответственно схему образования финансового результата можно представить на рисунке 1.

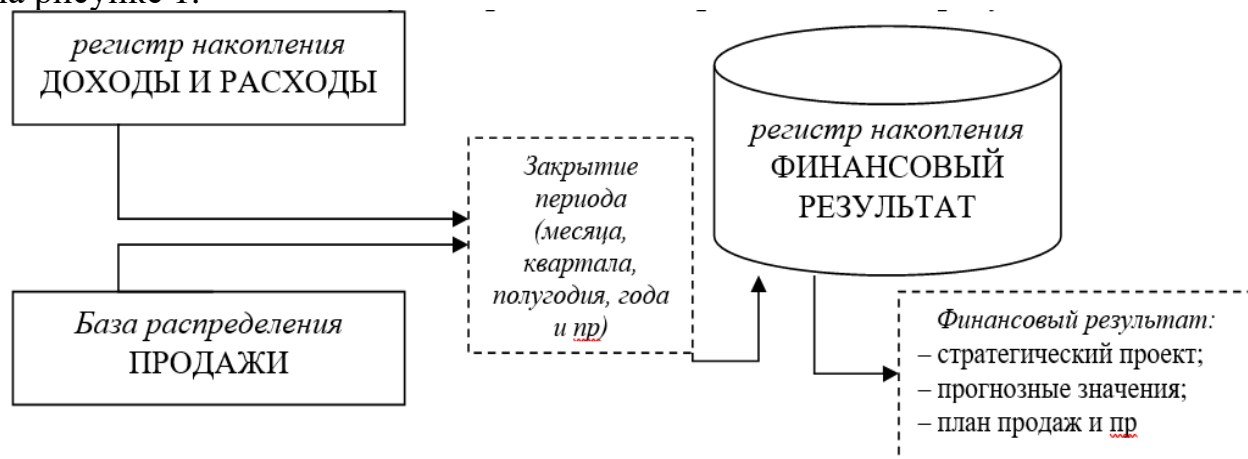


Рис. 1. Процесс образования финансового результата предприятия [11]

¹Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Чебыкина М.В., доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики инноваций Самарского университета.

Как видно из рисунка 1 финансовый результат зависит от объемов реализации товаров (или услуг), объемов и процессов основного имущества и средств компании, а также доходов от внереализационных сделок и пр. Поскольку финансовый результат может быть различным: положительным и отрицательным, то соответственно различают два вида финансового результата:

- доход: данный результат возникает в случае превышения прибыли компании над расходами. Данная деятельность трактуется как прибыльная;
- убыток: данный результат образуется при превалировании расходов и затрат компании над прибылью. Следовательно деятельность компании нерентабельна и убыточна [3, с. 184-185].

Выявлению той или иной формы финансового результата способствует методология анализа результатов деятельности предприятия. Для каждого предприятия анализ финансовых результатов - основная задача, позволяющая выявить промежуточные результаты и оценить верность направления бизнеса. Однако, современная методология не демонстрирует единые инструменты оценки, которые позволяли бы комплексно оценить финансовые результаты, соответственно каждое предприятие формирует для себя персональный шаблон для оценки, используя ряд ключевых показателей [7]:

- показатели прибыльности или рентабельности, который представлен показателями: рентабельность оборотных средств, активов, собственного капитала, чистых активов; продаж, обычной деятельности и пр.
- показатели ликвидности. В данную категорию входят показатели: коэффициенты текущей ликвидности, быстрой и абсолютной;
- операционный анализ: строится на основании показателей: коэффициент валовых продаж; валового дохода; операционной прибыли, чистой прибыли и пр.

Наряду с перечисленными направлениями оценки в процессе детализированного исследования финансовых результатов также используются критерии, перечисленные на рисунке 2.



Рис. 2. Структура показателей, используемых для анализа финансовых результатов предприятия [11]

К основным показателям, которые используются для внутренних и внешних пользователей, относят доходы предприятия. Доходы - главный критерий, определяющий финансовый результат, именно поэтому первостепенно расчет финансового результата строится на показателях EVA и расчете рентабельности.

Показатель EVA понимается как чистая прибыль от производственной деятельности, уменьшенная на затраты на капитал. Основной формулой для расчета показателя EVA является следующая [12]:

$$EVA = NOPAT - K * CC \quad (1)$$

где EVA - прибыль от производственной деятельности предприятия;

NOPAT - прибыль от операционной деятельности компании после налогообложения, но до процентных выплат по заемным средствам;

K - капитал, вложенный в активы, которые служат для обеспечения оперативной деятельности компании;

CC - средневзвешенная стоимость капитала, WACC.

Показатель EVA в отличие от результатов, отраженных в бухгалтерском Отчете о финансовых результатах, имеет вес среди акционеров предприятия, поскольку служит мерой для оценки стоимости компании.

Самым оперативным методом экспресс-анализа финансовых результатов является расчет показателей рентабельности. Коэффициенты рентабельности различны, благодаря им можно вычислить отношение прибыли к усредненной

стоимости основных и оборотных активов. В практике для анализа результатов используют показатель рентабельности продаж, который рассчитывается по формулам [10]:

$$R_{np} = П_{np}/V_{np} * 100 \quad (2)$$

$$R_{np} = ЧП/V_{np} * 100 \quad (3)$$

где R_{np} - рентабельность продаж в целом по предприятию, рассчитанная по прибыли от продаж;

$П_{np}$ - прибыль от продаж;

V_{np} - выручка от продаж;

R_{np} - рентабельность продаж в целом по предприятию, рассчитанная по чистой прибыли, процентов;

$ЧП$ - чистая прибыль.

Рентабельность продаж определяется как в целом по предприятию, так и по отдельным видам продукции. При использовании формулы (4) рассчитывается рентабельность продаж как отношение прибыли от продаж, представляющей собой разницу между выручкой от продаж и суммой затрат, которые относятся к реализованной продукции, включая коммерческие и управленческие расходы, к величине выручки от продаж [10]. Поскольку один критерий рентабельности не может быть объективным в рамках анализа финансовых результатов, обычно используют в методике показатели рентабельности обычной деятельности. Его можно определить по следующей формуле:

$$R_{об.д.} = ЧП/(V_{np} + Д_{оп} + Д_{внер}) * 100 \quad (4)$$

где $R_{об.д.}$ - рентабельность обычной деятельности в целом по предприятию;

$Д_{оп}$ - доходы от операционной деятельности;

$Д_{внер}$ - доходы от внереализационной деятельности.

При этом прибыль от операционной деятельности представляет собой разницу между доходами и расходами по операционной деятельности, то же можно сказать и о прибыли от внереализационной деятельности:

$$ЧП = П_{np} + (Д_{оп} - Р_{оп}) + (Д_{внер} - Р_{внер}) - Н_{np} \quad (5)$$

где $Р_{оп}$ - расходы по операционной деятельности;

$Р_{внер}$ - расходы по внереализационной деятельности;

$Н_{np}$ - налог на прибыль.

Безусловно, при расчете рентабельности продаж в числителе формулы можно использовать маржинальную (валовую) прибыль, прибыль до налогообложения, прибыль от обычной деятельности. Однако рентабельность продаж по чистой прибыли выступает обобщающим показателем эффективности финансовой и производственной деятельности предприятия. С помощью данного показателя раскрывается удельный вес чистой прибыли в величине выручки от продаж за вычетом косвенных налогов. При наличии у предприятия убытков показатель рентабельности является отрицательным числом и, по существу, должен называться показателем убыточности [3, с 164].

Безусловно, анализ финансовых результатов предприятия не может быть ограничен только одной методикой расчета. Показатели рентабельности

формируют только частичное представление о результатах, в то время, как операционная методика позволяет изучить детализированные результаты финансовой деятельности. В операционный анализ входят: диагностика отклонений выручки, валового дохода, операционной и чистой прибыли за исследуемый период, включая расчет темпа прироста. Источником данных выступает Отчет о прибылях и убытках, либо проследить взаимосвязь прибыли можно по схеме, представленной на рисунке 3.

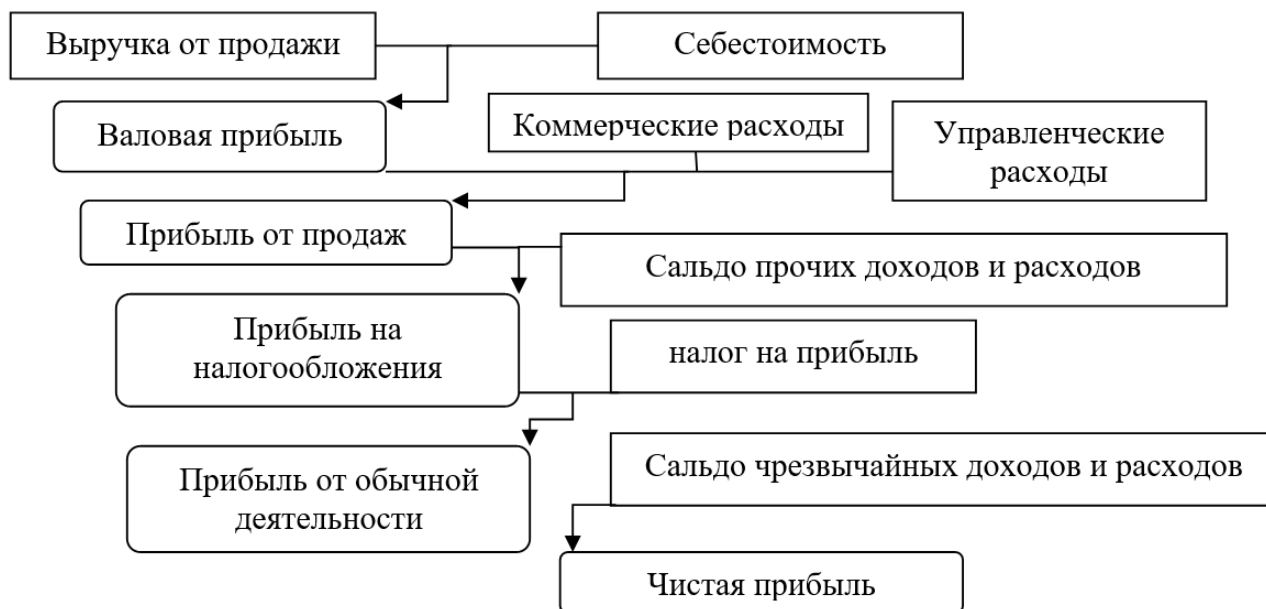


Рис. 3. Классификация дохода для операционного анализа финансового результата предприятия [9]

В операционном анализе основное внимание уделяется структуре и динамике доходов, любые колебания вызывают потребность к анализу факторов, которые повлияли на отклонения, в данном случае затрат.

Для внешних пользователей финансовый результат предприятия - это чаще всего представление о платежеспособности предприятия. Для инвесторов и акционеров финансовый результат заключен в результаты показателей ликвидности [5].

Ликвидность предприятия, или его возможность отвечать своим платежным обязательствам за счет собственных средств и ресурсов, может быть абсолютная, быстрая и текущая. Формулы для расчета представлены ниже [6]:

$$K_{тл} = OA/КО \quad (6)$$

где $K_{тл}$ – коэффициент текущей ликвидности;

OA – оборотные активы (за вычетом долгосрочной дебиторской задолженности);

КО – краткосрочные обязательства.

$$K_{бл} = (Кдз + Кфв + ДС)/ТО \quad (7)$$

где $K_{бл}$ – коэффициент быстрой ликвидности;

Кдз - краткосрочная дебиторская задолженность;

Кфв - краткосрочные финансовые вложения;

ДС - денежные средства;
ТО - текущие обязательства.

$$\text{Кабл} = (\text{Кфв} + \text{ДС}) / \text{ТО} \quad (8)$$

где Кабл – коэффициент абсолютной ликвидности;

Кфв - краткосрочные финансовые вложения;

ДС - денежные средства;

ТО - текущие обязательства.

Все показатели ликвидности имеют определенный норматив. Так, коэффициент текущей ликвидности отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Предпочтителен коэффициент от 2 и более, для торговых компаний считается нормативом значение $>1,5$. Результат <1 говорит о наличии финансового риска [5].

Коэффициент быстрой ликвидности отражает способность компании погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции. Диапазон норматива >1

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств будет покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. абсолютно ликвидными активами. Российские инвесторы часто пренебрегают данным показателем, тем не менее предпочтителен результат $>0,2$, но $<0,5$. Результат $<0,2$ свидетельствует о полной неплатежеспособности предприятия, в то время, как результат больше $0,5$ говорит о наличии нерациональной структуре капитала, в котором слишком высока доля неработающих активов [6].

Подводя итоги, стоит отметить, что финансовый результат компании - это целый ряд критериев, которые формируют представление компании о эффективности её работы. Анализ финансовых результатов - это работа, которая одинаково важна как для управления хозяйственной деятельностью предприятия, так и для её внешних пользователей. Финансовый результат составляет основу оценки экономического управления предприятием и укрепления его экономических отношений со всеми субъектами хозяйствования в рыночной экономике. Основными методами анализа могут выступать операционный метод, метод оценки рентабельности, оценка ликвидности; операционных издержек, оценка управления активами. Несмотря на многочисленность инструментов анализа основу финансового анализа неизменно составляют показатели прибыли и продаж. Современные предприятия для оценки финансового результата используют различные методы. Такая концепция позволяет формировать расширенное представление о результатах хозяйственной деятельности с одной стороны, а с другой вести одновременный расчет показателей, которые отражают результат финансовой деятельности для внешних пользователей: инвесторов и акционеров. Заинтересованная в предприятии сторона (кредиторы, банки, финансовые

эксперты) должна внимательно анализировать показатели финансового состояния хозяйственной деятельности, чтобы удостовериться в возможности предприятия оплатить краткосрочные долговые обязательства и финансовые платежи, а также для осуществления кредитной политики и оценки преимуществ разных предприятий. Само предприятие должно сравнивать свои показатели финансового состояния хозяйственной деятельности с соответствующими показателями однородных или передовых предприятий в целом по отрасли с целью получения своевременной оценки финансовых позиций предприятия, выявления его сильных и слабых мест, эффективности принятия управленческих решений.

Список использованных источников:

1. Абдукаримов И.Т., Тен Н.В. Эффективность и финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятия: критерии и показатели их характеризующие, методика оценки и анализа // Социально-экономические явления и процессы. – 2015. — № 5-6. – С. 11 – 21.
2. Анциферова, И. В. Бухгалтерский финансовый учет. Учебник / И.В. Анциферова. - М.: Дашков и Ко, 2018. - 256 с.
3. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: Инфра-М, 2016. 336 с
4. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет. Понятия, алгоритмы, показатели. Учебное пособие / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2016. - 992 с.
5. Емельянов А. М., Медведева А. А. Выявление факторов, влияющих на банкротство компаний//Научно-практический журнал "Журнал и бизнес", № 3 2018 год (т.14) [электронный источник]// Режим доступа: <https://finbiz.spb.ru/2018/3-2018-god-t-14/>
6. Ликвидность. Расчет коэффициентов ликвидности//AUDIT-IT.RU: финансовый анализ по данным отчетности [электронный источник]// Режим доступа: https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/liquidity/calculation_of_liquidity.html
7. Основные показатели финансовых результатов деятельности предприятия// Финансы [электронный источник]// Режим доступа: https://studbooks.net/1636808/finansy/osnovnye_pokazateli_finansovyh_rezultatov_deyatelnosti_predpriyatiya
8. Основные показатели финансовых результатов деятельности предприятия// Школа финансового анализа и инвестиционной оценки Жданова В. и Жданова И. [электронный источник]// Режим доступа: <http://beintrend.ru/2011-06-16-06-41-54>
9. Показатели финансовых результатов хозяйственной деятельности// Файловый архив: тема 11. Статистика финансовых результатов экономической деятельности [электронный источник]// Режим доступа: <https://studfiles.net/preview/1720855/>

10. Рентабельность предприятия// Бизнес. Промышленность на FB.ru [электронный источник]// Режим доступа: <http://fb.ru/article/2708/rentabelnost-predpriyatiya>

11. Финансовый результат. Виды финансовых результатов// Информационный портал: Utmagazine - [электронный источник]// Режим доступа: <https://utmagazine.ru/posts/9223-finansovyuy-rezultat>

12. EVA. Экономическая добавленная стоимость (Economic Value Added) //Анализ финансового состояния предприятия [электронный источник]// Режим доступа:

http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/ehkonomicheskaja_dobavlennaja_stoimost_eva/15-1-0-247

МЕТОДЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

Родина Е.С.¹

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: финансы предприятий, доход, прибыль, убыток, финансовая система, финансовые риски, экономика, управление рисками, финансовый менеджмент, оценка и анализ финансовых рисков.

Любая деятельность экономического субъекта сопряжена рисками. Финансовые риски представляют собой возможное и вероятностное явление неблагоприятного результата. Финансовый риск - это постоянный фактор, который менеджер учитывает в процессе принятия решения, а значит сущность риска обременена некоторым набором качеств: вероятность; событие; решение; субъект; ресурсы. Ряд авторов полагают, что любое предпринимательское решение, несущее в себе вероятность потери или недополучения дохода или капитала предприятия, соответствует ему. С данной позицией можно согласиться, если допустить широкий взгляд на вопрос, но следует учитывать, что финансовые риски возникают по факту принятия решений, в рамках так называемого финансового предпринимательства. При таком виде предпринимательской деятельности денежные средства, валюта, ценные бумаги, другие долгосрочные вложения рассматриваются как товар.

В процессе управления финансовым риском основу составляет результат его оценки. Оценка и анализ финансового риска позволяет оценить не только потенциальную угрозу хозяйственной деятельности субъекта, но и оценить

¹Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Чебыкина М.В., доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики инноваций Самарского университета.