

### 12.3. Анализ деловой активности

Индикаторами, характеризующими деловую активность, выступают показатели оборачиваемости текущих активов и коэффициенты деловой активности. Оборачиваемость текущих активов выражается коэффициентом оборачиваемости, который рассчитывается как частное от деления объема реализации на среднюю стоимость текущих активов в данном периоде. Данный коэффициент показывает, сколько раз в год "оборачиваются" активы организации. Его обратная величина равна длительности (в днях) одного производственно-сбытового цикла (продолжительность одного оборота текущих активов).

Достоверность оценки оборачиваемости зависит от способа расчета средней стоимости текущих активов. Иногда ее расчет целесообразно проводить по средней арифметической, взвешенной по дням. Это необходимо, чтобы предотвратить возможные искажения стоимости из-за случайных отклонений на конец и начало взятого для исчисления средней стоимости периода. Аналогично можно рассчитывать коэффициенты оборачиваемости по отдельным составляющим текущих активов.

Большое значение показателей оборачиваемости для оценки финансового положения организации обусловлено тем, что скорость оборота средств (скорость превращения их в денежную форму) оказывает непосредственное влияние на платежеспособность организации. Кроме того, увеличение скорости оборота средств позволяет при прочих равных условиях повысить производственно-технический потенциал организации.

Первая группа показателей оборачиваемости – это так называемые коэффициенты общей оборачиваемости капитала, дающие наиболее обобщенное представление о хозяйственной активности организации. На ускорение оборачиваемости оборотных средств влияют два фактора – оборот по реализации продукции (услуг) и средние остатки текущих активов.

Оборачиваемость активов показывает скорость оборота производства и продажи товаров. При трактовке этого показателя необходимо рассматривать его вместе с качественными характеристиками организации, так как значительная оборачиваемость активов может наблюдаться не только в силу эффективного их использования, но и в связи с отсутствием инвестиций в развитие производственных мощностей.

$$K_{oa} = \frac{ДР}{СА}, \quad (12.4)$$

где  $K_{oa}$  – коэффициент оборачиваемости активов;

ДР – объем доходов от реализации;

СА – среднегодовая стоимость активов.

Отношение выручки от реализации (суммы продаж) к общему итогу средств показывает эффективность использования организацией всех имеющихся ресурсов независимо от источников их образования. Выявляется, сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения,

приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованных услуг принесла каждая денежная единица активов. Этот показатель варьируется в зависимости от подотрасли связи, отражая особенности производственного процесса.

При сравнении коэффициента оборачиваемости активов разных организаций или одной организации за разные годы необходимо сверить единообразие оценок среднегодовой суммы активов. Дополнительно необходимо делать поправку на способ оценки амортизации, потому что при прочих равных условиях коэффициент оборачиваемости активов будет выше среднего при ускоренной амортизации основных средств.

Показатель прибыльности активов, приведенный выше, можно определить с помощью прибыльности продаж и оборачиваемости активов. Значение коэффициента прибыльности активов ( $K_{па}$ ) рассчитывается как произведение коэффициента прибыльности продаж ( $K_{пп}$ ) и коэффициента оборачиваемости активов ( $K_{оа}$ ):

$$K_{па} = K_{пп} \cdot K_{оа} \quad (12.5)$$

Одним из показателей оборачиваемости является показатель, характеризующий оборачиваемость запасов, то есть скорость их реализации. В целом, с ростом показателя оборачиваемости запасов уменьшаются средства, связанные в этой мало ликвидной статье, и более ликвидную структуру приобретают оборотные средства, улучшается устойчивость финансового положения организации. При наличии большой задолженности у предприятия значение повышения оборачиваемости и снижение запасов возрастает. При этом ощутимое давление кредиторов может возникнуть прежде, чем предпринято что-либо с запасами.

Показатель оборачиваемости запасов рассчитывается как отношение чистого объема реализации к стоимости товарно-производственных запасов. Если данный показатель выражен в днях, то он показывает, сколько требуется дней для продажи материально-производственных запасов. Сумма дней, необходимых для оплаты счетов и реализации материально-производственных запасов, характеризует продолжительность цикла, в течение которого материально-производственные запасы превращаются в наличные денежные средства. Ускорение оборачиваемости за счет сокращения времени производства и обращения оказывает положительное влияние на финансовые результаты деятельности организации. Ускорение оборачиваемости оборотных средств в процессе финансово-хозяйственной деятельности способствует снижению потребности в них при заданном объеме производства. Оборачиваемость оборотных средств различается по подотраслям связи, поэтому ее целесообразно сравнивать со среднеотраслевой.

Оборачиваемость собственного капитала ( $O_{ск}$ ) рассчитывается как отношение объема доходов от реализации ( $ДР$ ) к среднегодовой стоимости собственного капитала ( $ССК$ ):

$$O_{ск} = \frac{ДР}{ССК} \quad (12.6)$$

С помощью показателя оборачиваемости собственного капитала можно оценить различные аспекты деятельности. С финансовой точки зрения он определяет скорость оборота собственного капитала, с экономической – активность денежных средств, которыми рискует инвестор. Высокий коэффициент означает значительное превышение уровня продаж над вложенным капиталом. Это способствует увеличению кредитных ресурсов и возможности достижения того предела, когда кредиторы больше участвуют в деле, чем собственники. При этом увеличивается отношение обязательств к собственному капиталу и снижается безопасность кредиторов, а организация может иметь серьезные затруднения, связанные с уменьшением доходов или общей тенденцией снижения цен. Напротив, низкий коэффициент ведет к бездействию части собственных средств. В этом случае коэффициент свидетельствует о необходимости вложения собственных средств в другой, более адекватный данным условиям источник дохода.

Необходимо отметить влияние скорости роста оборачиваемости на уменьшение риска в привлечении заемных средств. То есть с ростом оборачиваемости увеличивается вероятность превышения критического значения коэффициента соотношения заемных и собственных средств без существенного изменения финансовой самостоятельности предприятия. При этом целесообразно сопоставить рост коэффициента оборачиваемости со стоимостью роста учетной ставки процента, а также с ростом коэффициента маневренности, определяемого как частное от деления собственных оборотных средств на всю сумму источников собственных средств. При сравнении двух периодов определяется сумма высвобождения средств из оборота. Это происходит в результате ускорения или дополнительного привлечения средств в оборот вследствие его замедления. Для этого оборот текущего периода умножают на коэффициент закрепления прошлого периода и из полученной суммы вычитают средний остаток оборотных средств отчетного года.

Аналогично оборачиваемости собственного капитала рассчитывается коэффициент отдачи собственного капитала, служащий для оценки тенденций развития организации, в том числе при сопоставлении со среднеотраслевыми показателями.

Оборачиваемость инвестированного капитала рассчитывается путем деления объема доходов от реализации на стоимость собственного капитала плюс долгосрочные обязательства.

Оборот дебиторской задолженности (ОДЗ) исчисляется как количество оборотов дебиторской задолженности, определяемое отношением годового объема дохода от реализации (ДР) к среднегодовой величине сальдо по счетам дебиторов (Сд):

$$\text{Одз} = \frac{\text{ДР}}{\text{Сд}} \quad (12.7)$$

Срок товарного кредита рассчитывается как величина, обратная показателю оборота дебиторской задолженности, и характеризует среднее количество дней, необходимых для сбора долгов компании по реализованной продукции (услуг):

$$\text{СТК} = \frac{\text{Слд}}{\text{ДР}}, \quad (12.8)$$

где СТК – срок товарного кредита;

Слд – среднегодовая величина сальдо по счетам дебиторов;

ДР – доходы от реализации.

Оценка эффективности производства выполняется на основе анализа ряда показателей, объединяемых в общую группу под названием «коэффициенты деловой активности»: производительность труда, фондоотдача (см. раздел 7), капиталотдача.

Коэффициент капиталотдачи (Кко) рассчитывается как отношение объема доходов от реализации (ДР) к общей стоимости капитала (валюте баланса) (П):

$$\text{Кко} = \frac{\text{ДР}}{\text{П}} \quad (12.9)$$

Коэффициент капиталотдачи находит применение для оценки тенденции развития деятельности организации. При этом используется средняя величина итогов баланса за ряд предшествующих периодов.

Коэффициент отдачи на вложенный капитал рассчитывается путем деления объема доходов от реализации на общую стоимость капитала за вычетом краткосрочных обязательств (под вложенным капиталом понимается сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств):

$$\text{Ковк} = \frac{\text{ДР}}{\text{СК} + \text{Од}}, \quad (12.10)$$

где Ковк – коэффициент отдачи на вложенный капитал;

СК – собственный капитал;

Од – долгосрочные обязательства.

В таблице 12.3 приведен пример анализа деловой активности.

Приведенные показатели целесообразно рассматривать в динамике. На рассматриваемом предприятии они не претерпевали существенных изменений при их сравнении с данными предшествующего года, что свидетельствует о стабильной работе организации.

Таблица 12.3

Анализ деловой активности

Показатель	Формула	Пример расчета	Результат
1. Оборачиваемость активов	$\text{К}_{\text{ОА}} = \frac{\text{ДР}}{\text{СА}}$	$\frac{5000}{10000}$	0,5
2. Прибыльность активов	$\text{К}_{\text{ПА}} = \text{К}_{\text{ПР}} \cdot \text{К}_{\text{ОА}}$	$0,2 \cdot 0,5$	0,1

Окончание табл. 12.3

Показатель	Формула	Пример расчета	Результат
3. Оборачиваемость собственного капитала	$O_{ск} = \frac{ДР}{ССК}$	$\frac{5000}{7000 + 1000}$	0,625
4. Оборот дебиторской задолженности	$O_{дз} = \frac{ДР}{Сд}$	$\frac{5000}{300 + 100}$	12,5
5. Срок товарного кредита	$СТК \frac{С_{лд}}{ДР}$	$\frac{(300 + 100) \cdot 365}{5000}$	29,2
6. Коэффициент капиталотдачи	$K_{ко} = \frac{ДР}{П}$	$\frac{5000}{10000}$	0,5
7. Коэффициент отдачи на вложенный капитал	$K_{овк} = \frac{ДР}{СК + O_{л}}$	$\frac{5000}{(7000 + 1000) + 1000}$	0,6

Анализ должен заканчиваться предложениями по повышению эффективности работы организации связи.