НАУКОВІ ПОВІДОМЛЕННЯ

С. Ю. Ильин,
кандидат экономических наук,
Российский новый университет,
И. А. Кочеткова,
Витебский государственный технологический университет, Беларусь

АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Деловая активность характеризует эффективность деятельности предприятия и в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Оценка деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных показателей оборачиваемости. Данные показатели имеют большое значение для оценки финансового состояния предприятия, поскольку скорость оборота средств, то есть скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на его платежеспособность, ликвидность, финансовую устойчивость. Кроме того, увеличение скорости оборота средств отражается на повышении производственного потенциала предприятия, что в целом влияет на эффективность всего производства.

Ускорение оборачиваемости капитала свидетельствует о более интенсивном его использовании и о росте деловой активности предприятия. Замедление же оборачиваемости капитала является признаком спада его деловой активности.

Скорость оборачиваемости капитала характеризуется следующими показателями, к которым относятся:

1. Коэффициент оборачиваемости. Коэффициент оборачиваемости исчисляется путем нахождения отношения реализованной продукции к среднему остатку оборотных (текущих) активов в целом к отдельным их элементам;

2. Продолжительность оборота. Продолжительность оборота есть отношение периода оборачиваемости к коэффициенту оборачиваемости [1, с. 244].

Показатель оборачиваемости активов означает эффективность использования всех имеющихся оборотных средств предприятия независимо от источников их привлечения, то есть показывают, сколько денежных единиц реализованной продукции приносит каждая стоимостная единица текущих активов.

В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных средств, меньше требуется запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства и, следовательно, экономятся и денежные ресурсы, ранее вложенные в эти запасы. Высвобожденные денежные средства откладываются на расчетном счете предприятия, в результате чего улучшается его финансовое состояние, укрепляется платежеспособность.

Проведём оценку деловой активности с помощью общих и частных показателей оборачиваемости текущих активов предприятия (табл. 1).

Судя по результатам расчетов, в 2012 году наблюдалось увеличение оборачиваемости текущих активов, но в 2013 году она снизилась, что говорит о снижении экономического и, в частности, финансового потенциала предприятия.

Таблица 1

Оборачиваемость текущих активов ООО «Звезда»

Показатель	2011 г.	2012 г.	2013 г.	Отклонение в 2012 г. к 2011 г.	Отклонение в2013 г. к 2012 г.
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	2,98	3,36	2,85	0,38	-0,51
Продолжительность оборота текущих активов, дней	122	108	128	-14	20
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	23,8	18,6	3,9	-5,2	-14,7
Продолжительность оборота дебиторской задолженности, дней	15	19	93	4	74
Коэффициент оборачиваемости производственных запасов	5,1	7,5	20,1	2,4	12,6
Продолжительность оборота производственных запасов, дней	72	48	18	-24	-30
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	2,0	5,0	2,8	3,0	-2,2
Продолжительность оборота кредиторской задолженности, дней	179	72	131	-107	59

Снижение оборачиваемости наблюдается, в том числе, и по дебиторской и кредиторской задолженностям. Данный факт объясняется их значительным ростом.

На основании вышепроведенного анализа рассчитаны показатели, характеризующие основные этапы обращения денежных средств в процессе деятельности предприятия (табл. 2). Данными показателями являются:

1. Продолжительность операционного цикла. Операционный цикл представляет собой период, в течение которого финансовые ресурсы находятся в запасах и дебиторской задолженности.

2. Продолжительность финансового цикла. Финансовый цикл или цикл обращения денежной наличности, представляет собой время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, то есть финансовый цикл меньше операционного цикла на период обращения кредиторской задолженности. Сокращение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как положительная тенденция [2, с. 278].

Таблица 2

Основные этапы обращения денежных средств ООО «Звезда»

Показатель	Дни			Отклонение в 2012 г. к 2011 г.	Отклонение в2013 г. к 2012 г.
	2011 г.	2012 г.	2013 г.		
Продолжительность операционного цикла	87	67	111	-20	44
Продолжительность финансового цикла	-95	-5	-20	90	-15

Увеличение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как отрицательная тенденция. Если в 2012 году продолжительность операционного и финансового циклов снизилась, то в 2013 году она значительно увеличилась.

Для оценки эффективности хозяйственной деятельности предприятия также используются показатели рентабельности. Показатели рентабельности – это важнейшие характеристики фактической среды формирования прибыли и дохода предприятий. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия [2, с. 189].

Рентабельность отражает степень прибыльности осуществляемых предприятием видов деятельности. Анализ рентабельности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных показателей прибыльности (убыточности), которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности предприятия.

Анализ показателей рентабельности имеет важное практическое значение, так как он позволяет оценить эффективность деятельности и эффективность использования вложенного в нее капитала, выбрать рациональную инвестиционную политику, определить степень ликвидности предприятия.

Оценивая рентабельность в пространственно-временном аспекте, следует принимать во внимание три ключевые особенности:

1. Временной аспект, когда предприятие делает переход на новые перспективные технологии и виды продукции.

2. Проблему риска, когда предприятие учитывает все положительные и отрицательные факторы осуществляемых видов деятельности.

3. Проблему оценки, когда предприятие оценивает динамику изменения прибыли за ряд отчетных периодов времени.

Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

1. Рентабельность продукции. Рентабельность продукции – это отношение прибыли от продаж к полной себестоимости продукции.

2. Рентабельность продаж. Рентабельность продаж – это отношение прибыли от продаж к выручке от реализации продукции.

3. Рентабельность совокупных активов. Рентабельность совокупных активов – это отношение чистой прибыли к средней стоимости совокупных активов.

4. Рентабельность текущих активов. Рентабельность текущих активов – это отношение чистой прибыли к средней стоимости текущих активов.

5. Рентабельность собственного капитала. Рентабельность собственного капитала – это отношение чистой прибыли к средней стоимости собственного капитала.

Показатели, характеризующие финансовый результат и рентабельность (убыточность) деятельности предприятия, представлены в табл. 3, 4.

Таблица 3

Финансовый результат деятельности ООО «Звезда», тыс. руб.

Показатель	Сумма, тыс.руб.		
	на конец 2011 г.	на конец 2012 г.	на конец 2013 г.
Выручка от реализации продукции	1745,1	4750,0	14071,0
Полная себестоимость реализованной продукции	1684,5	4838,0	14260,0
Прибыль от продаж	60,6	-88,0	-189,0
Чистая прибыль	-271,3	-534,0	30,0

В результате проведения анализа рентабельности (убыточности) выявлена следующая динамика показателей: ухудшился финансовый результат от основных видов деятельности, но предприятие в 2012 году по сравнению с двумя предыдущими годами исследуемого периода прибыли улучшило конечный финансовый результат. Следовательно, эффективность основной деятельности резко снизилась, а эффективность использования совокуп-

ных, текущих активов и совокупного капитала возросла. Предприятие стало лучше использовать имеющееся у нее имущество, но осуществляемая им сбытовая политика явно нуждается в новых тактических действиях в сфере маркетинга. В этой связи авторами предложены следующие пути улучшения показателей деловой активности и рентабельности деятельности предприятия:

Таблица 4

Рентабельность (убыточность) деятельности ООО «Звезда», %

Показатель	Проценты		
	на конец 2011 г.	на конец 2012 г.	на конец 2013 г.
Рентабельность (убыточность) продукции	3,6	-1,8	-1,3
Рентабельность (убыточность) продаж	3,5	-1,9	-1,3
Рентабельность (убыточность) совокупных активов	-35,7	-42,9	0,7
Рентабельность (убыточность) текущих активов	-46,4	-53,5	1,0
Рентабельность (убыточность) собственного капитала	-96,3	-98,1	75,0

1. Ускорение оборачиваемости капитала. С помощью табл. 5 рассмотрим ряд показателей, формирующих финансовый результат, и наглядно проследим, насколько эффективным будет данное мероприятие. За исходный возьмем 2013 год.

Таблица 5

Прогноз улучшения финан сового состояния ООО «Звезда»

Показатель	2013 г.	Прогноз на 2014 г.	Отклонение от прогноза
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	14071,0	21100,0	7029,0
Чистая прибыль, тыс. руб.	30,0	1275,0	1245,0
Собственный капитал, тыс. руб.	40,0	1285,0	1245,0
Рентабельность собственного капитала, %	75,0	99,2	24,2
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,006	0,2	0,194
Продолжительность операционного цикла, дней	111	43	68
Продолжительность финансового цикла, дней	-20	-45	-25

По данным табл. 5 видно, что увеличение выручки от реализации продукции и ликвидация займов за счет дебиторской задолженности значительно уменьшают операционный цикл, но этого недостаточно для уменьшения финансового цикла, так как кредиторская задолженность остается все равно высокой и оборачиваемость кредиторской задолженности в днях продолжительнее, чем операционный цикл. Для того, чтобы уменьшить финансовый цикл, нужно уменьшить кредиторскую задолженность в 2,2 раза. Тогда оборачиваемость кредиторской задолженности сократится до 43 дней.

Ускорение оборачиваемости капитала следует осуществлять в несколько этапов:

1) анализ оборотных активов предприятия в предшествующем периоде. Основной целью этого анализа является определение уровня обеспеченности предприятия оборотными активами и выявление резервов повышения эффективности их функционирования. Данный этап включает в себя следующие стадии:

а) анализ динамики общего объема оборотных активов, используемых предприятием, темпы изменения их средней стоимости в сопоставлении с темпами изменения объема реализации продукции и средней суммы всех активов, динамика удельного веса оборотных активов в общей сумме активов предприятия;

б) анализ динамики состава оборотных активов предприятия в разрезе основных их видов (запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, готовой продукции, текущей дебиторской задолженности) остатков денежных активов и их эквивалентов);

в) анализ оборачиваемости отдельных видов оборотных активов и общей их суммы. В процессе анализа устанавливается общая продолжительность и структура операционного, производственного и финансового циклов предприятия, исследуются основные факторы, определяющие продолжительность этих циклов;

г) анализ рентабельности оборотных активов, исследование факторов, оказывающих влияние на ее значение;

д) анализ состава основных источников финансирования оборотных активов (динамики их суммы и удельного веса в общем объеме финансовых средств, инвестированных в эти активы).

Результаты проведенного анализа позволяют определить общий уровень эффективности управления оборотными активами на предприятии и выявить основные направления его повышения в предстоящем периоде;

2) выбор политики формирования оборотных активов предприятия. Теория финансового менеджмента рассматривает три принципиальных подхода к политике формирования оборотных активов предприятия: консервативный, умеренный и агрессивный.

Консервативный подход к формированию оборотных активов означает не только полное удовлетворение текущей потребности во всех их видах, обеспечивающей нормальный ход операционной деятельности, но и создание требующихся размеров их резервов на случай непредвиденных сложностей в обеспечении предприятия сырьем и материалами, ухудшения внутренних условий производства продукции, задержки инкассации дебиторской задолженности, активизации спроса покупателей. Такой подход гарантирует минимизацию коммерческих и финансовых рисков, но отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов.

Умеренный подход к формированию оборотных активов направлен на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех их видах и создание нормальных их страховых размеров на случай наиболее типичных сбоев в ходе операционной деятельности предприятия. При таком подходе обеспечивается среднее для реальных хозяйственных условий соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования оборотных активов.

Агрессивный подход к формированию оборотных активов заключается в минимизации всех форм страховых резервов по отдельным видам этих активов. При отсутствии сбоев в ходе операционной деятельности он обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования;

3) оптимизация объема оборотных активов. Оптимизация должна исходить из избранного типа политики формирования оборотных активов и обеспечивать заданный уровень соотношения эффективности их использования и возможного риска от их применения в хозяйственной деятельности;

4) оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов. Потребность в отдельных видах оборотных активов и их сумма в целом существенно колеблется в зависимости от сезонных и других особенностей осуществления операционной деятельности. Поэтому в процессе управления оборотными активами следует определять их сезонную или иную циклическую составляющую, которая представляет собой разницу между максимальной и минимальной потребностью в их размере на протяжении года;

5) обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов. Хотя все виды оборотных активов в той или иной степени являются ликвидными (кроме безнадежной дебиторской задолженности), общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платежеспособности предприятия по текущим (особенно неотложным) финансовым обязательствам. В этих целях с учетом объема и графика предстоящего платежного оборота должна быть определена доля оборотных активов в форме денежных средств, высоколиквидных и среднеликвидных активов;

6) обеспечение необходимой рентабельности оборотных активов. Как и любой вид активов, оборотные активы должны генерировать определенную часть прибыли при их использовании в операционной деятельности предприятия. Поэтому составной частью управления оборотными активами является обеспечение своевременного использования временно свободного остатка денежных активов для формирования эффективного портфеля краткосрочных финансовых инвестиций, выступающих в форме их эквивалентов;

7) выбор форм и источников финансирования оборотных активов. Этот этап управления оборотными активами обеспечивает выбор политики их финансирования на предприятии и оптимизацию структуры его источников. В процессе управления оборотными активами на предприятии разрабатываются отдельные финансовые нормативы, которые используются для контроля эффективности их формирования и функционирования.

2. Повышение прибыльности производства за счет полного использования производственной мощности. Совершенствование материально-технического снабжения и использования материальных ресурсов находит отражение в уменьшении норм расхода сырья и материалов, снижении их себестоимости за счет уменьшения заготовительно-складских расходов. Транспортные расходы сокращаются в результате уменьшения затрат на доставку сырья и материалов от поставщика до складов предприятия, от заводских складов до мест потребления, уменьшения расходов на транспортировку готовой продукции.

В значительной мере размеры получаемой прибыли зависят от того, насколько рационально и экономно расходуются материальные ресурсы в производстве. Уменьшение величины совокупных материальных затрат на единицу продукции обеспечивает снижение её себестоимости, в которой доля материальных затрат весьма значительна. Сокращение материальных затрат увеличивает прибыль или минимизирует убытки. Одним из направлений, которое способствует снижению материальных затрат, является внедрение эффективных заменителей сырья, материалов и топлива с тем, чтобы экономить дефицитные ресурсы и снизить себестоимость выпускаемой продукции без ущерба её качества.

Резервами увеличения прибыли предприятия являются:

1) обновление основных фондов;

2) внедрение в производство достижений НТП;

3) ликвидация целодневных простоев и часов внутрисменного простоя;

4) сокращение потерь от брака, порчи материалов и продукции;

5) устранение непроизводительных расходов и потерь в составе управленческих затрат.

Предложенные мероприятия будут способствовать улучшению финансового состояния предприятия и позволят ему повысить платежеспособность и ликвидность, финансовую устойчивость, деловую активность, рентабельность и, следовательно, эффективные результаты деятельности.

Литература

1. Игнатова Е.А. Анализ финансового результата деятельности предприятия / Е.А. Игнатова, Г.М. Пушкарева. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 703 с.

2. Финансовый менеджмент / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 758 с.

Стаття надійшла до редакції 18.08.2014
Прийнято до друку 10.09.2014