

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ.

*Саданбеков Н.К. , науч. рук.: проф. Калманбетова Б.Б.
КГТУ им. И. Раззакова.*

Использование финансовых коэффициентов очень актуально в условиях рыночных отношений, так как они не требуют сложных расчетов, доступны для многих участников рыночных отношений, наглядно показывают состояние предприятия.

Using financial ratios are very important in the conditions of market relations, since they do not require complex calculations are available for many participants of market relations, demonstrate the state of the enterprise.

Как известно анализ финансово-хозяйственной деятельности служит базой для принятия управленческих решений. Особенностью формирования рыночных отношений является усиление таких факторов как жесткая конкурентная борьба, технологические изменения, компьютеризация обработки экономической информации, непрерывные нововведения в налоговом законодательстве, изменяющиеся процентные ставки и курсы валют на фоне продолжающейся инфляции. В этих условиях особенно важен объективный финансовый анализ, который позволяет наиболее рационально распределить материальные, трудовые и финансовые ресурсы. А финансовый анализ важнейший инструмент финансово-менеджмента и аудита. Практически все участники рыночной экономики применяют методы финансового анализа для принятия решений как тактического так и стратегических финансовых показателей, которые отражают финансовые ре-

зультаты деятельности и финансовое состояние организации. Оценка бизнеса с помощью коэффициентов показывает то состояние дел, которое было характерно для прошедшего периода. Использование финансовых коэффициентов очень актуально в условиях рыночных отношений, так как они не требуют сложных расчетов, доступны для многих участников рыночных отношений, наглядно показывают состояние предприятия. Это особенно важно для привлечения инвесторов, являющихся воплощением дополнительного источника финансирования. В настоящее время насчитывается более 200 финансовых коэффициентов, из них используются около 30-40. Все коэффициенты можно разделить на пять категорий:

- Коэффициенты краткосрочной платежеспособности или ликвидности.
- Коэффициенты долгосрочной платежеспособности.

- Коэффициенты деловой активности или показатели оборачиваемости.
- Коэффициенты прибыльности.
- Коэффициенты рыночной стоимости или активности.

Финансовый анализ необходимо начинать с расчета коэффициентов, которые обычно интересуют кредиторов или потенциальных инвесторов, а именно ликвидности и финансового рычага. Их анализ поможет понять, насколько компания соответствует ожиданиям кредиторов и какие у нее возможности по привлечению финансирования. Показатели краткосрочной платежеспособности или ликвидности применяются для оценки способности фирмы выполнять свои краткосрочные обязательства. Данная группа коэффициентов отражает текущие активы и текущие обязательства и интересуют в основном краткосрочных кредиторов. Любая компания может быть ликвидной, то есть иметь возможность своевременно погасить свои обязательства или не иметь такой возможности, то есть быть не ликвидной. Наиболее часто для оценки ликвидности используются коэффициенты текущей ликвидности и срочной ликвидности.

Коэффициент покрытия показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения его текущих обязательств. И предполагается, что чем выше коэффициент текущей ликвидности, тем надежнее положение кредитора, однако слишком высокая текущая ликвидность с точки зрения менеджмента и руководителя компании может быть признаком недостаточного оперативного управления. Она может сигнализировать о денежных средствах, которые без движения находятся на счетах, об уровне запасов, который стал излишним по сравнению с потребностями компании, о неправильной кредитной политике.

Анализ коэффициента покрытия в ряде предприятий в КР показывает, что во многих производственных предприятиях часто текущие активы 1,5 и 2 раза ниже, чем текущие обязательства, в результате чего предприятия во время не могут погасить свои долги, последние способствуют к росту других затрат и многие из них приходят к банкротству. Однако оценить и дать рекомендации по принятию управленческих решений только лишь на основе коэффициента ликвидности нельзя, желательно эти показатели необходимо сопоставить с коэффициентами, характеризующими зависимость компании от заемного капитала (так называемыми коэффициентами финансового рычага). Компания может быть устойчивой, если ее собственный капитал покрывает внеоборотные активы и положенную долю товарных запасов и недостаточно устойчивой или не устойчивой если заемный капитал превышает необходимого уровня. Коэффициент долгосрочной платежеспособности характеризует степень

защищенности интересов кредиторов, имеющих долгосрочные вложения в компанию и отражают способность компании погашать долгосрочные задолженности. Считается, что для торговых компаний соотношение заемного капитала и собственного капитала 2 к 3 близко к нормальному, то есть 3 собственный капитал, а 2 заемный. И благодаря этому компания развивается не только за счет собственных средств, но и с привлечением кредитных ресурсов, что позволяет увеличить темпы роста бизнеса. В добывающих отраслях доля заемного капитала часто в 2, а то 3 раза превышает собственный капитал.

Коэффициент деловой активности или оборачиваемости позволяет проанализировать насколько эффективно компания использует свои активы, иногда эти коэффициенты называют коэффициентами использования активов или показателями оборачиваемости. Они должны описывать как интенсивно фирма использует свои активы для получения прибыли.

Показателями управления ресурсами являются коэффициенты оборачиваемости ТМЗ.

Оборачиваемость ТМЗ определяется делением выручки на остаток в конце года материальных запасов, это говорит о том, сколько сомов выручки получено за каждый вложенный в ТМЗ сом. Как показывает анализ коэффициент оборачиваемости выше в торговых предприятиях, чем в перерабатывающих или сельскохозяйственных отраслях. Если же длительность оборота ТМЗ, дебиторской задолженности выше периода логистического цикла, то компания не эффективно ведет закупочную политику и склады затовариваются, а если ниже, то товарного запаса может не хватить для поддержания торговли и объем продаж падает. Чтобы сделать вывод об эффективном управлении оборотными активами необходимо учесть, что все показатели взаимосвязаны. Поэтому если значение какого либо из них резко отличается от нормативного, то и все остальные показатели становятся далекими от нормы и тогда управление ресурсами следует считать не эффективным.

Показатели рентабельности в широком смысле слова означает доходность, прибыльность. Предприятие считается рентабельным если результаты от реализации продукции, работ, услуг покрывают издержки производства и кроме того образуют сумму прибыли достаточную для нормального функционирования предприятия. Общий смысл показателей рентабельности - определение суммы прибыли с одного сома вложенного капитала. Чтобы понять высокая или низкая у компании рентабельность необходимо сопоставить ее с показателями других компаний, работающих в той же стране, на том же рынке и в той же ценовой нише. Рентабельность активов - это мера прибыли в долларе актива, то есть какую прибыль получает предприятие с каждого сома вложенного в активы.

Краткий обзор макроэкономической ситуации за 2011 год в КР показывает, что 2011 год стал годом восстановительных процессов в экономике после влияния на экономику разрушительных событий в апреле и июне 2010 года. В этом году произошло заметное снижение темпов роста общего уровня цен. Уровень инфляции за 2011 год (декабрь 2011 года к декабрю 2010 года) составил на уровне 5,7 %, против 19,2% 2010году.

Основными факторами, повлиявшими на улучшение экономической ситуации в стране, в том числе и финансовых коэффициентов стали устойчивый экономический рост и в странах - основных торговых партнерах Кыргызской Республики (Россия – 4,2 %, Казахстан – 7,5 %, Китай 9,2 %); умеренные показатели инфляции, умеренная динамика цен на мировых товарно-сырьевых рынках (продовольствие, энергоносители); налоговые преференции для субъектов предпринимательства; упрощение условий ведения бизнеса через сокращение проверок, количества лицензий и других мер государственного регулирования в целях снижения коррупции и теневой экономики; рост цен на золото; отмена экспортных пошлин на нефтепродукты, поставляемые в Кыргызстан, со стороны России; рост кредитов в экономику и притока инвестиций в обрабатывающую и горнодобывающую промышленность.

Итоги социально-экономического развития Кыргызской Республики за последние годы показывают уязвимость экономики страны от деятельности одного крупного предприятия, высокая зависимость от которого порождает риск неисполнения доходной части государственного бюджета при снижении его объемов производства, которая в свою очередь оказывает негативное влияние на финансовые показатели предприятий всех отраслей.

По итогам за январь-август 2012 года объем валового внутреннего продукта (ВВП), по предварительной оценке Национального статистического комитета Кыргызской Республики, сложился в сумме 171,5 млрд. сомов, и в реальном выражении объем ВВП снизился на 4,6 %, против реального роста на 6,7 % в январе-августе 2011 года. Без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор», реальный рост ВВП

составил 3,9 %, за соответствующий период 2011 года аналогичный показатель составлял 4,8 %.

Основной причиной снижения экономического роста является резкое падение объемов производства промышленной продукции, объем которого по сравнению с соответствующим периодом 2011 года снизился на 31,7 %, в основном, за счет сокращения производства в металлургии, которая занимает наибольший удельный вес в общем объеме промышленности (30,0 %), а отрицательный доленой вклад добавленной стоимости в производство ВВП составил (-) 8,1 %, что в совокупности с положительным долевым вкладом сектора услуг (2,4 %), по сути, и предопределило снижение ВВП на 4,6 %. Влияние в этот период секторов сельского хозяйства и строительства оказалось практически нейтральным

Рост физического объема производства продукции достигнут всеми секторами экономики, за исключением обрабатывающей промышленности, где снижение темпов экономического роста обусловлено существенным сокращением производства на руднике «Кумтор» в связи с остановкой с начала года горных работ из-за высокой скорости движения отвального и ледникового материала в сторону карьера. Поэтому, по-прежнему, влияние предприятий по разработке месторождения «Кумтор» на развитие промышленного производства велико, удельный вес его в промышленности продолжает оставаться высоким и достиг в ВВП - 11 %, и в экспорте страны - почти 50 %.

Литература

- Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ Под ред. В.И. Бариленко. – М.: Омега-Л, 2009. – 414 с.
- Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская и др. – М.: ТК Велби, Проспект, 2011. – 360 с.
- Статистика КР за 2011-2012 гг. Нацстатком.
- Пястолов С.М. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник /С.М. Пястолов. – М.: Академический Проект, 2010. – 576 с.