

**МАСТЕР-КЛАСС**

# РАСЧЕТ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ ТОРГОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**Иванов Юрий**, д.э.н., профессор

Торговые организации, особенно организации оптовой торговли, имеют свои особенности работы, которые проявляются при финансово-экономическом анализе их деятельности, особенно при анализе показателей ликвидности и финансовой устойчивости. Стандартные процедуры, приемы и рекомендуемые коэффициенты финансово-экономического анализа, разработанные для производственных организаций, неудовлетворительно работают для организаций сферы услуг, к которым относится и торговля. Результат такого применения — некорректные выводы, искажающие картину финансового состояния организации.

Среди особенностей работы торговых организаций можно отметить:

1. Низкое значение величины основных фондов по сравнению с величиной торгового оборота (торговой выручки). К основным фондам относятся торговые и складские помещения, транспорт. При этом небольшие компании все это арендуют, средние компании имеют свои торговые помещения, а склады и транспорт арендуют, крупные компании — имеют в собственности.
2. Низкое значение уставного и собственного капитала. Торговля живет кредитом. На заемные средства закупается реализуемая продукция, средства от реализации товара поступают с некоторой задержкой (оптовые компании нередко отдают товар «на реализацию» с получением средств после продажи товара).
3. Низкое значение величины свободных денежных средств. Для получения максимального значения выручки денежные средства должны постоянно находиться в обороте.

Эти особенности отражаются в финансово-экономических показателях торговых организаций, в первую очередь, в их бухгалтерских балансах. В активе: низкое значение величины основных

## МАСТЕР-КЛАСС

средств и внеоборотных активов вообще, высокое значение величины дебиторской задолженности со сроком взыскания менее 12 месяцев, низкое значение величины денежных средств. Значительную долю дебиторской задолженности занимает задолженность покупателей и заказчиков. В пассиве: низкое значение величины уставного капитала и капитала и резервов вообще, высокое значение краткосрочных займов и кредитов, высокое значение кредиторской задолженности. Значительную долю кредиторской задолженности составляет задолженность поставщикам и подрядчикам.

Рассмотрим особенности финансово-экономического анализа в торговле на примере торговой оптовой организации (табл.1). В анализе используется форма баланса на 2010 год.

**Таблица 1. Фрагмент баланса торговой оптовой организации.**

Актив	Код показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	120	991	168
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>991</b>	<b>168</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
<b>Запасы</b>	<b>210</b>	<b>40 590</b>	<b>59 209</b>
в том числе: готовая продукция и товары для перепродажи	214	40 590	59 209
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	57 841	49 414
в том числе: покупатели и заказчики	241	57 841	49 414
Денежные средства	260	927	2 884
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>99 358</b>	<b>111 507</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>100 349</b>	<b>111 675</b>
Пассив	Код показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	9	9
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	6 941	13 528
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>6 950</b>	<b>13 537</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	69 333	54 047
Кредиторская задолженность	620	24 066	44 091
в том числе: поставщики и подрядчики	621	24 066	44 091
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>93 399</b>	<b>98 138</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>100 349</b>	<b>111 675</b>

## МАСТЕР-КЛАСС

### Анализ общей ликвидности баланса

Сопоставляя активы по степени их ликвидности, а пассивы по срокам их погашения, сформируем агрегированный баланс ликвидности, позволяющий более наглядно оценить величины статей баланса.

Проанализируем ликвидность баланса торговой организации за отчетный период путем применения стандартных методов (табл. 2).

Таблица 2. Агрегированный баланс ликвидности.

Показатели	Актив		Показатели	Пассив	
	Значение, тыс. руб.			Значение, тыс. руб.	
	На начало периода	На конец периода		На начало периода	На конец периода
A <sub>1</sub>	927	2 884	П <sub>1</sub>	24 066	44 091
A <sub>2</sub>	57 841	49 414	П <sub>2</sub>	69 333	54 047
A <sub>3</sub>	40 590	59 209	П <sub>3</sub>	0	0
A <sub>4</sub>	991	168	П <sub>4</sub>	6 950	13 537
Баланс	100 349	111 675	Баланс	100 349	111 675

### Стандартная схема анализа

По данным таблицы следует сделать вывод: из четырех обязательных условий абсолютной ликвидности соблюдены только два, следовательно, баланс торговой организации не является абсолютно ликвидным.

- Несоблюдение условия  $A_1 \geq P_1$  ( $927 < 24\,066$  на начало периода,  $2\,884 < 44\,091$  на конец периода) свидетельствует о недостаточности наиболее ликвидных активов для оплаты срочной кредиторской задолженности.
- Несоблюдение условия  $A_2 \geq P_2$  ( $57\,841 > 69\,333$  на начало периода,  $49\,414 > 54\,047$  на конец периода) свидетельствует о недостаточности быстрореализуемых активов для погашения краткосрочных кредитов и займов.
- Соблюдение условия  $A_3 \geq P_3$  ( $0 = 0$  на начало периода,  $0 = 0$  на конец периода) говорит о достаточности медленно реализуемых активов для покрытия долгосрочных пассивов.
- Соблюдение условия  $A_4 \leq P_4$  ( $991 < 6\,950$  на начало периода,  $168 < 13\,537$  на конец периода) говорит о достаточности собственного капитала и других постоянных пассивов для обеспечения потребности в оборотных активах.

## МАСТЕР-КЛАСС

### Предлагаемая схема анализа

Для торговой организации нормальным состоянием является отсутствие большого количества свободных денежных средств и значительная сумма кредитов. Поэтому несоответствие условия  $A_1 \geq P_1$  (927 < 24 066 на начало периода, 2 884 < 44 091 на конец периода) не свидетельствует о недостаточности наиболее ликвидных активов для оплаты срочной кредиторской задолженности. Остальные неравенства применимы для анализа.

**Вывод:** соотношение  $A_1 \geq P_1$  неприменимо для финансового анализа торговой организации.

Для этих предприятий о ликвидности баланса можно судить по выполнению трех условий:

$$A_2 \geq P_2$$

$$A_3 \geq P_3$$

$$A_4 \leq P_4$$

Для анализируемого предприятия выполняются два условия из трех. **Вывод:** баланс можно признать частично ликвидным.

Продолжим анализ ликвидности торговой организации на основе коэффициентов, представленных в таблице 3. Расчеты выполнены по принятой методике.

Таблица 3. Финансовые коэффициенты ликвидности

Показатель	Значение		Рекомендуемое значение
	На начало периода	На конец периода	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,03	$K_{ал} \geq 0,2 \div 0,5$
Коэффициент критической ликвидности	0,63	0,53	$K_{кл} \geq 1$
Коэффициент текущей ликвидности	1,06	1,14	$K_T \geq 2$

### Стандартный анализ

Анализ таблицы 4 показывает, что ни один из трех коэффициентов ликвидности не соответствует установленным нормам.

#### Выводы:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности не соответствует норме и является очень низким. Это свидетельствует о явной нехватке денежных средств торговой организации для покрытия краткосрочных обязательств (абсолютная неликвидность).
2. Коэффициент критической ликвидности не соответствует норме. Это свидетельствует о неспособности торговой организации расплатиться по своим обязательствам полностью при условии своевременных расчетов с кредиторами и благоприятной продаже готовой продукции.

## МАСТЕР-КЛАСС

3. Коэффициент текущей ликвидности не соответствует норме. Это свидетельствует о невозможности торговой организации расплатиться по своим обязательствам при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной продаже готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств.

**Организация неликвидна по всем показателям ликвидности.**

### *Предлагаемая схема анализа*

1. Для торговой организации нормальным состоянием является отсутствие большого количества свободных денежных средств и значительная сумма кредитов. Поэтому низкое значение коэффициента абсолютной ликвидности ( $K_{ал} = 0,01$  на начало периода,  $K_{ал} = 0,03$  на конец периода) не свидетельствует о недостаточности наиболее ликвидных активов для оплаты срочной кредиторской задолженности.

**Вывод:** коэффициент абсолютной ликвидности неприменим для финансового анализа торговой организации.

2. Для торговой организации характерно наличие большого количества запасов. Поэтому рекомендуемое значение коэффициента критической ликвидности должно быть не  $K_{кл} \geq 1$ , а  $K_{кл} \geq 0,5$  (экспертная оценка). Для нашей организации это неравенство соблюдается, поэтому торговая организация является ликвидной, что свидетельствует о способности организации расплатиться по своим обязательствам полностью при условии своевременных расчетов с кредиторами и благоприятной продаже готовой продукции.
3. Для торговой организации характерно низкое значение основных фондов и собственного капитала. Поэтому рекомендуемое значение коэффициента текущей ликвидности должно быть не  $K_{тл} \geq 2$ , а  $K_{тл} \geq 1$ . Для нашей организации это неравенство соблюдается, поэтому торговая организация является ликвидной. Это свидетельствует о возможности торговой организации расплатиться по своим обязательствам при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной продаже готовой продукции, но и продаже в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств.

**Организация является ликвидной по всем показателям ликвидности.**

### **Анализ платежеспособности организации**

Для определения платежеспособности торговой организации следует определить соотношение платежных средств и обязательств, используя значения абсолютных показателей, представленных в таблице 4.

## МАСТЕР-КЛАСС

**Таблица 4. Соотношение платежных средств и обязательств.**

Платежные средства	На начало периода	На конец периода	Платежные средства	На начало периода	На конец периода
	Значение, тыс. руб.			Значение, тыс. руб.	
Запасы	40 590	59 209	Краткосрочные займы и кредиты	69 333	54 047
Долгосрочная дебиторская задолженность	—	—			
Краткосрочная дебиторская задолженность	57 841	49 414	Кредиторская задолженность	24 066	44 091
Денежные средства	927	2 884			
Итого	99 358	111 507	Итого	93 399	98 138
Превышение платежных обязательств над платежными средствами	—	—	Превышение платежных средств над платежными обязательствами	5 959	13 369
Баланс	100 349	111 675	Баланс	100 349	111 675

Таблица 4 дает наглядное представление о соотношении платежных средств и платежных обязательств. Превышение платежных средств над платежными обязательствами на начало года составило 5 959 тыс. руб., за отчетный период данный показатель возрос чуть более чем в 2 раза и составил на конец года 13 369 тыс. руб. В целом организация способна расплатиться полностью по своим долгам. Это означает, что торговая организация по обобщенному итогу балансовых показателей является платежеспособной.

**Вывод:** стандартная методика анализа платежеспособности применима для торговых организаций.

Следующим этапом финансового анализа является оценка финансовой устойчивости, характеризующей степень независимости компании от заемных источников.

### **Анализ финансовой устойчивости**

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат.

Для характеристики источников формирования запасов определим 3 основных показателя наличия источников формирования запасов и затрат. Данным показателям соответствуют 3 показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования (табл. 5).

## МАСТЕР-КЛАСС

**Таблица 5. Абсолютные показатели оценки финансовой устойчивости.**

Показатель	Значение, тыс. руб.	
	На начало 2009 г	На конец 2009 г
<b>1. Показатели наличия источников формирования запасов и затрат</b>		
Источники собственных средств (капитал и резервы) (Кс)	6 950	13 537
Внеоборотные активы (Ав)	991	168
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	5 959	13 369
Долгосрочные заемные средства (ЗД)	—	—
Наличие собственных и долгосрочных заемных средств (СД)	5 959	13 369
Краткосрочные заемные средства (ЗС)	69 333	54 047
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ)	75 292	67 416
<b>2. Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками формирования</b>		
Запасы (З)	40 590	59 209
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (ΔСОС)	—34 631	—45 840
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (ΔСД)	—34 631	—45 840
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов (ΔОИ)	+ 34 702	+ 8 207
Тип финансовой устойчивости (21)	5 959 < 40 590 < 75 292 Неустойчивый	13 369 < 59 209 < 67 416 Неустойчивый

### Стандартная схема анализа

Торговая организация является на данный момент финансово неустойчивой. При этом она имеет собственные оборотные средства, выросшие за отчетный период более чем в 2 раза — с 5 959 тыс. руб. до 13 369 тыс. руб. В целом общая величина основных источников формирования запасов и затрат составила на начало года 75 292 тыс. руб., на конец года 67 416 тыс. руб.

По обеспеченности запасов источниками их формирования, организация испытывает недостаток собственных оборотных средств для формирования запасов, причем отрицательная величина за отчетный период возрастает с 34 631 тыс. руб. до 45 840 тыс. руб. Однако общая величина основных источников формирования характеризуется с определенным излишком. Величина этого излишка за исследуемый период сократилась с 34 702 тыс. руб. до 8 207 тыс. руб.

Анализ таблицы 5 показал, что организация не способна обеспечить свои запасы только за счет собственных средств и покрывает их движение благодаря использованию краткосрочных заемных средств, что и способствует ее прибыльному функционированию.

Определение типа финансовой устойчивости также подтверждает, что компания финансово неустойчива, так как возможность прибыльного функционирования обеспечивается только за счет покрытия запасов краткосрочными кредитами и займами, но не собственными средствами.

## МАСТЕР-КЛАСС

В целом приведенное соотношение  $Z < СОС + ЗД + ЗС$  неустойчивого финансового состояния соответствует положению, когда организация для покрытия запасов успешно использует и комбинирует различные источники средств — как собственные, так и привлеченные.

### Предлагаемая схема анализа

В первом приближении очевидно, что стандартная схема анализа финансовой устойчивости по абсолютным показателям не применима для торговой организации. Для такой организации запасы — это непроданный товар. При этом возникает два граничных момента:

1. Не используется товарный кредит потребителям. В этом случае величина запаса ( $Z$ ) может колебаться от нуля до суммы  $СОС + ЗС$ . По стандартной методике тип финансового состояния будет абсолютно устойчивым или нормально устойчивым.
2. Используется товарный (безденежный) кредит потребителям. В этом случае величина запаса может колебаться от нуля до суммы  $СОС + ЗС + ТК$  (товарный кредит). По стандартной методике тип финансового состояния может быть любым: абсолютно устойчивым, нормально устойчивым, неустойчивым, кризисным (в зависимости от величины сделок и товарного кредита).

Если учесть, что крупная сделка может совершиться в течение одного дня, то торговая организация один квартал может быть абсолютно устойчивой, следующий — кризисной, а потом — опять абсолютно устойчивой.

**Вывод:** стандартная методика в существующем виде не применима для торговой организации и требует серьезной коррекции.

Проведем анализ финансовой устойчивости торговой организации на основе относительных показателей устойчивости (табл.6).

Таблица 6. Относительные показатели оценки финансовой устойчивости.

Показатель	Значение показателя		Рекомендуемое значение
	На начало периода	На конец периода	
Коэффициент автономии	0,07	0,12	$\geq 0,5$
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	13,4	7,3	$\leq 1$
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,06	0,1	0,6 - 0,8
Коэффициент обеспеченности материальных запасов	0,15	0,26	$\geq 0,5$
Коэффициент маневренности	0,86	0,99	0,2 - 0,5
Коэффициент финансирования	0,07	0,14	$\geq 1$



## МАСТЕР-КЛАСС

### Стандартная схема анализа

Анализ таблицы 6 показал, что:

- коэффициент автономии характеризует долю собственного капитала в общем объеме пассивов. В данном случае он не соответствует норме. Это говорит о том, что организация находится в зависимости от привлечения кредитных средств. Однако незначительное увеличение за отчетный период все же позволяет надеяться на повышение финансовой самостоятельности в будущем и на снижение риска финансовых затруднений в будущем;
- коэффициент соотношения заемных и собственных средств также не соответствует норме. Он определяет, сколько организация привлекла заемных средств на один рубль собственных средств, вложенных в оборот. Данный показатель свидетельствует о том, что организация превысила норму в использовании заемных средств, хотя тенденция значительного снижения показателя говорит о том, что организация ведет правильную политику по использованию заемного капитала, который активно способствует увеличению собственного, снижая свой удельный вес в общем итоге;
- коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования значительно меньше требуемого значения. Показатель определяет, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств. Следует сделать вывод, что у организации слишком мало собственных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости;
- коэффициент обеспеченности материальных запасов не соответствует требуемой норме, но за отчетный период увеличивается, приближаясь к желательному условию. Его значение говорит о том, в какой мере материальные запасы покрыты собственными средствами и не нуждаются в привлечении заемных средств;
- значение коэффициента маневренности выше требуемой нормы. Он показывает отношение собственных оборотных средств к общей величине источников собственных средств. Он определяет в данном случае, что большая часть собственных средств организации находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. В целом высокое значение показателя положительно характеризует состояние компании;
- коэффициент финансирования не входит в рамки рекомендуемых значений и говорит о невозможности покрытия собственным капиталом заемных средств, хотя можно наблюдать увеличение показателя за период, но значение, однако, значительно меньше, чем требуется.

Таким образом, ни один показатель не соответствует норме, что говорит о значительной зависимости торговой организации от внешних источников финансирования. Однако прибыльная

## МАСТЕР-КЛАСС

деятельность при неустойчивом состоянии все же определяется тем, что значительные средства организация пускает в оборот, а не хранит в медленно реализуемых активах, что позволяет ей успешно функционировать на рынке.

### Предлагаемая схема анализа

Как отмечалось выше, торговая организация широко использует кредиты, поэтому у нее в балансе, как правило, высока доля краткосрочной кредиторской (и, соответственно, дебиторской) задолженности. Собственные средства при этом могут иметь незначительную величину. Однако при наличии прочных торговых связей организация будет финансово устойчивой.

**Вывод:** стандартная методика анализа не применима для анализа финансовой устойчивости торговой организации. Определение соотношения мобильных и иммобилизованных средств не имеет смысла, вследствие низкого значения внеоборотных активов.

Рекомендуемые значения коэффициентов финансовой устойчивости необходимо определить.

Соответствующие коэффициенты представлены в таблице 7.

Таблица 7. Определение финансовой несостоятельности организации.

Показатель	Значение показателя		Рекомендуемое значение
	На начало периода	На конец периода	
Коэффициент текущей ликвидности	1,06	1,14	$K_T \geq 2$
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,06	0,12	$K_{OC} \geq 0,1$
Коэффициент восстановления платежеспособности	–	0,59	$K_B \geq 1$
Коэффициент утраты платежеспособности	–	0,58	$K_Y \geq 1$

### Стандартная схема анализа

Коэффициент текущей ликвидности не соответствует рекомендуемым значениям. Кроме того, низкое значение коэффициента утраты платежеспособности свидетельствует о возможности организации утратить платежеспособность в течение ближайших трех месяцев, а коэффициента восстановления платежеспособности — о невозможности ее восстановить в течение ближайших шести месяцев. Вследствие этого организация должна быть признана несостоятельной.

### Предлагаемая схема анализа

Как указывалось выше, для торговой организации характерно низкое значение основных фондов и собственного капитала. В учебном пособии «Экономический анализ торговой деятельности» Абрютиной М.С. (М.: «Дело и сервис», 2000) рекомендуется две пары коэффициентов:

## МАСТЕР-КЛАСС

либо  $K_T \geq 2, K_{OC} \geq 0,5$

либо  $K_T \geq 1,11, K_{OC} \geq 0,1$

Для нашей организации вторая пара неравенств на конец года соблюдается, поэтому торговая организация является ликвидной. Это свидетельствует о возможности торговой оптовой организации расплатиться по своим обязательствам при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной продажи готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств.

По аналогии для восстановления и утраты платежеспособности:

$K_B \geq 0,56, K_Y \geq 0,56$

Эти коэффициенты определяются в том случае, когда одно из пары неравенств ( $K_T, K_{OC}$ ) не соблюдается. Для анализируемой организации этого не требуется, тем не менее из таблицы видно, что коэффициенты  $K_B, K_Y$  также находятся в пределах нормы.

**Вследствие этого торговая организация должна быть признана состоятельной.**