

УДК 338

***АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ДЕЛОВОЙ  
АКТИВНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ПО МЕТОДИКЕ Г.В. САВИЦКОЙ  
(НА ПРИМЕРЕ ООО «АЛЬФА»)***

***Мухтарова Д. М.<sup>1</sup>***

*студентка 4 курса*

*Новороссийского филиала Финуниверситета*

*г. Новороссийск, Россия*

**Аннотация:** По методике Савицкой Г.В. в статье проводится анализ финансовой устойчивости и деловой активности ООО «Альфа» с использованием коэффициентов, рекомендуемых в учебной и методической литературе автора. В статье также отмечаются основные преимущества использования предложенной авторской методики анализа финансовой устойчивости.

**Ключевые слова:** финансовый анализ, анализ финансовой устойчивости, деловая активность, финансовая устойчивость, Савицкая Г.В., методика проведения финансового анализа.

***ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY AND BUSINESS ACTIVITY OF  
THE ORGANIZATION BY THE METHOD OF G.V. SAVITSKOY  
(FOR EXAMPLE, ALFA LLC)***

***Mukhtarova D.M.***

*4th year student*

*Novorossiysk branch of the Financial University*

*Novorossiysk, Russia*

---

<sup>1</sup> *Научный руководитель: Ковалева И.П., к.э.н., доцент кафедры «Экономика, финансы и менеджмент», Новороссийского филиала Финуниверситета, г. Новороссийск, Россия*

**Abstract:** According to the method Savitskaya G.V. The article analyzes the financial stability and business activity of Alfa LLC using the coefficients recommended in the author's educational and methodological literature. The article also notes the main advantages of using the proposed author's method of analyzing financial stability.

**Keywords:** financial analysis, analysis of financial stability, business activity, financial stability, Savitskaya G.V., methods of conducting financial analysis.

На сегодняшний день не существует стандартизированной процедуры проведения финансового анализа организации, подходящей и рекомендованной абсолютно любой компании. Это связано не только со спецификой финансово-хозяйственной деятельности каждого отдельного предприятия, но и с наличием разнообразных методов и подходов анализа у различных авторов [2, с. 131].

Так, для выбора оптимальной и приемлемой методики проведения финансового анализа компании необходимо ориентироваться на ряд факторов, таких как:

- теоретический и практический опыт автора, предлагающего методику;
- объективность и целесообразность выбора методики;
- доступность и ясность применения и др.

В связи с этим, существует и применяется много различных методик анализа финансовой устойчивости, которые используются аналитиками для решения тех или иных задач. Одной из наиболее рекомендуемых к практическому применению является методика Савицкой Г.В.

Савицкая Глафира Викентьевна – кандидат экономических наук, профессор кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в агропромышленном комплексе и транспорте Белорусского государственного экономического университета. Год рождения: 26.07.1940 г. (78 лет). Имеет ряд научных публикаций и учебных изданий по экономическому анализу, анализу

хозяйственной деятельности предприятий, анализу эффективности деятельности предприятия, анализу эффективности и рисков предпринимательской деятельности и другие [7].

ООО «Альфа» занимается деятельностью в области права - подготовкой документов для сертификации товаров и услуг. Данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг. приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Исходные данные бухгалтерской финансовой отчетности ООО «Альфа» за 2015-2017 гг. для проведения анализа по методике Г.В. Савицкой

(тыс. руб.)

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Основные средства	3328	3295	3310
Прочие внеоборотные активы	0	110	178
Дебиторская задолженность	5705	33127	47325
Денежные средства и денежные эквиваленты	1523	4778	10244
Уставный капитал	10	10	10
Добавочный капитал	48	2498	6131
Нераспределенная прибыль	2074	2816	4266
Заемные средства	7923	32220	45682
Кредиторская задолженность	521	3766	4788
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	10010	15371	21387
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	9327	9961	11025
Чистая прибыль	683	5410	10362
Управленческие расходы	512	2196	2719
Прибыль (убыток) от продаж	171	3214	7643
Проценты к получению	0	0	170
Проценты к уплате	31	41	50
Прочие расходы	105	50	100
Прибыль (убыток) до налогообложения	35	3123	7664
Текущий налог на прибыль	7	625	1533
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	28	2498	6131

Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, поддерживать оптимальное соотношение активов и пассивов в условиях изменяющейся внутренней и

внешней среды, обеспечивающее необходимую платежеспособность компании [3, с. 619].

С целью анализа финансовой устойчивости компании нужно, прежде всего, рассчитать следующие показатели: коэффициент финансовой автономии (или независимости); коэффициент финансовой зависимости; коэффициент текущей задолженности; коэффициент долгосрочной финансовой независимости (или коэффициент финансовой устойчивости); коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности); коэффициент финансового левериджа (или коэффициент финансового риска) [1, С. 58].

Таблица 2 – Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Альфа» за 2015-2017 гг.

№	Коэффициенты	2015	2016	2017
1.	Коэффициент финансовой автономии (или независимости)	0,2	0,13	0,17
2.	Коэффициент финансовой зависимости	0,8	0,87	0,83
3.	Коэффициент текущей задолженности	0,8	0,87	0,83
4.	Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	0,2	0,13	0,17
5.	Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	0,25	0,15	0,21
6.	Коэффициент финансового левериджа	3,998	6,76	5,87

Согласно данным, представленным в таблице 2, за последние 3 года в компании наблюдается стабильный рост коэффициента независимости, остальные коэффициенты имеют нестабильную динамику и незначительные отклонения, что свидетельствует о невысоких темпах роста и развития компании.

Наиболее важным среди вышеуказанных коэффициентов является коэффициент финансового левериджа: «все остальные показатели в той или иной мере определяют его величину» [6, с. 105].

Коэффициент состоит из трех основных элементов и рассчитывается по формуле 1:

$$\text{ЭФР} = (\text{ROA} - \text{Ц}_{\text{ЗК}}) * (1 - \text{К}_{\text{Н}}) * \text{ЗК/СК} \quad (1)$$

- а) дифференциал финансового левериджа ( $\text{ROA} - \text{Ц}_{\text{ЗК}}$ );
- б) налоговый корректор ( $1 - \text{К}_{\text{Н}}$ );
- в) коэффициент финансового левериджа ( $\text{ЗК/СК}$ ).

Таблица 3 – Коэффициенты финансового левериджа ООО «Альфа» за 2015-2017 гг.

тыс. руб.

№	Показатели	2015	2016	2017
1	Валовая прибыль	683	5410	10362
2	Проценты к уплате	31	41	50
3	Прибыль после уплаты % до выплаты налогов	35	3123	7664
4	Налоги из прибыли	7	625	1533
5	Уровень налогообложения, коэф. (П4/П3)	0,20	0,20	0,20
6	Чистая прибыль	28	2498	6131
7	Средняя сумма совокупного капитала	10556	41310	61057
8	Собственный капитал	2112	5324	10407
9	Заемный капитал	8444	35986	50650
10	Плечо финансового левериджа (П9/П8)	4,00	6,76	4,87
11	Рентабельность совокупного капитала (П1/П7*100) %	6,470	13,096	16,971
12	Номинальная средняя цена заемных ресурсов (П2/П9*100) %	0,367	0,114	0,099
13	Эффект финансового левериджа, %	19,521	70,188	65,691

В таблице 3 представлен расчёт эффекта финансового левериджа. Можно отметить, что темпы прироста чистой прибыли превышают темпы прироста валовой прибыли в 2015 году в 19,5 раз, а в 2016 году – в 70,1 раз, в 2017 году – в 65,7 раз, что связано, главным образом, со значительным увеличением полученной прибыли и ростом заемного капитала компании за последние 3

года. При этом, за последние 3 года эффект финансового левериджа увеличился более чем в 3 раза, что свидетельствует о недостаточной финансовой устойчивости компании, несмотря на положительную динамику базовых финансовых показателей деятельности.

Эффективность функционирования компании или ее деловая активность характеризуется доходностью (рентабельностью) использования капитала [4, с. 243].

Данный показатель является общей оценкой использования совокупных ресурсов компании для всех заинтересованных лиц (государства, собственников и кредиторов) и рассчитывается по формуле 2:

$$BER = \frac{EBIT}{Активы} = \frac{Чистая\ прибыль + Проценты + Налоги}{Активы} \times 100. \quad (2)$$

Расчет коэффициента для ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг. выглядит следующим образом:

$$BER (2015) = (28+31+7)/10556 * 100 = 0,625 \%;$$

$$BER (2016) = (2498+41+625)/41310 * 100 = 7,7 \%;$$

$$BER (2017) = (6131+50+1533)/61057 * 100 = 12,6 \%.$$

Данный показатель рентабельности показывает, сколько прибыли зарабатывает предприятие на рубль совокупного капитала, вложенного в его активы, для всех заинтересованных сторон» [5, с. 17]. Так, за последние 3 года доходность активов компании растет.

При анализе деловой активности рассчитывается также рентабельность операционного (функционирующего) капитала, непосредственно задействованного в основной деятельности компании, от уровня которого зависит величина остальных показателей доходности капитала (формула 3):

$$ROK = \frac{\text{Сумма операционной прибыли}}{\text{Средняя сумма операционного капитала за период}} \quad (3)$$

Расчет коэффициента для ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг. выглядит следующим образом:

$$ROK (2015) = (683-512)/10556 = 0,016;$$

$$ROK (2016) = (5410-2196)/41310 = 0,077;$$

$$ROK (2017) = (10362-2719)/61057 = 0,125.$$

В компании наблюдается положительная динамика роста коэффициент рентабельности операционного (функционирующего) капитала.

С позиции собственников компании определяют рентабельность собственного капитала как отношение чистой прибыли (ЧП) к средней сумме собственного капитала за период (СК) (формула 4):

$$ROE = \frac{ЧП}{СК} * 100 \quad (4)$$

Расчет коэффициента для ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг. выглядит следующим образом:

$$ROE (2015) = 28 / 2112 * 100 = 1,32 \%;$$

$$ROE (2016) = 2498 / 5324 * 100 = 46,9 \%;$$

$$ROE (2017) = 3131 / 10407 * 100 = 30,08 \%.$$

Коэффициент рентабельности собственного капитала постоянно увеличивается за рассматриваемый период.

Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывают: коэффициент его оборачиваемости (формула 5) и период оборота капитала (формула 6).

$$K_{об} = \frac{\text{Оборот по реализации}}{\text{Средняя сумма активов}} \quad (5)$$

Расчет коэффициента оборачиваемости для ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг. выглядит следующим образом:

$$\text{Коб (2015)} = 10010 / 10556 / 2 = 1,89$$

$$\text{Коб (2016)} = 15371 / 41310 / 2 = 0,74$$

$$\text{Коб (2017)} = 21387 / 61057 / 2 = 0,70$$

Так, в период с 2015 по 2017 гг. наблюдается сокращение коэффициента оборачиваемости капитала.

Методология расчета периода оборота капитала приведена в формуле 6:

$$P_{об} = \frac{\text{Средняя сумма активов} \times \text{Дни периода}}{\text{Оборот по реализации}} \quad (6)$$

Расчет периода оборота капитала для ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг. выглядит следующим образом:

$$\text{Поб (2015)} = ((10556:2) * 365) / 10010 = 192,5 \text{ дня};$$

$$\text{Поб (2016)} = ((41310:2) * 365) / 15371 = 490,4 \text{ дня};$$

$$\text{Поб (2017)} = ((61057:2) * 365) / 21387 = 521 \text{ дня}.$$

За последние 3 года период оборота капитала увеличился в 2,7 раза, что можно рассматривать как негативную динамику оборота денежных средств в компании и снижение ее ликвидности.

То есть при положительной динамике коэффициентов рентабельности капитала компании, наблюдается негативная тенденция к сокращению периода оборота капитала и оборачиваемости капитала. Графически полученные данные представлены на рисунке 1.



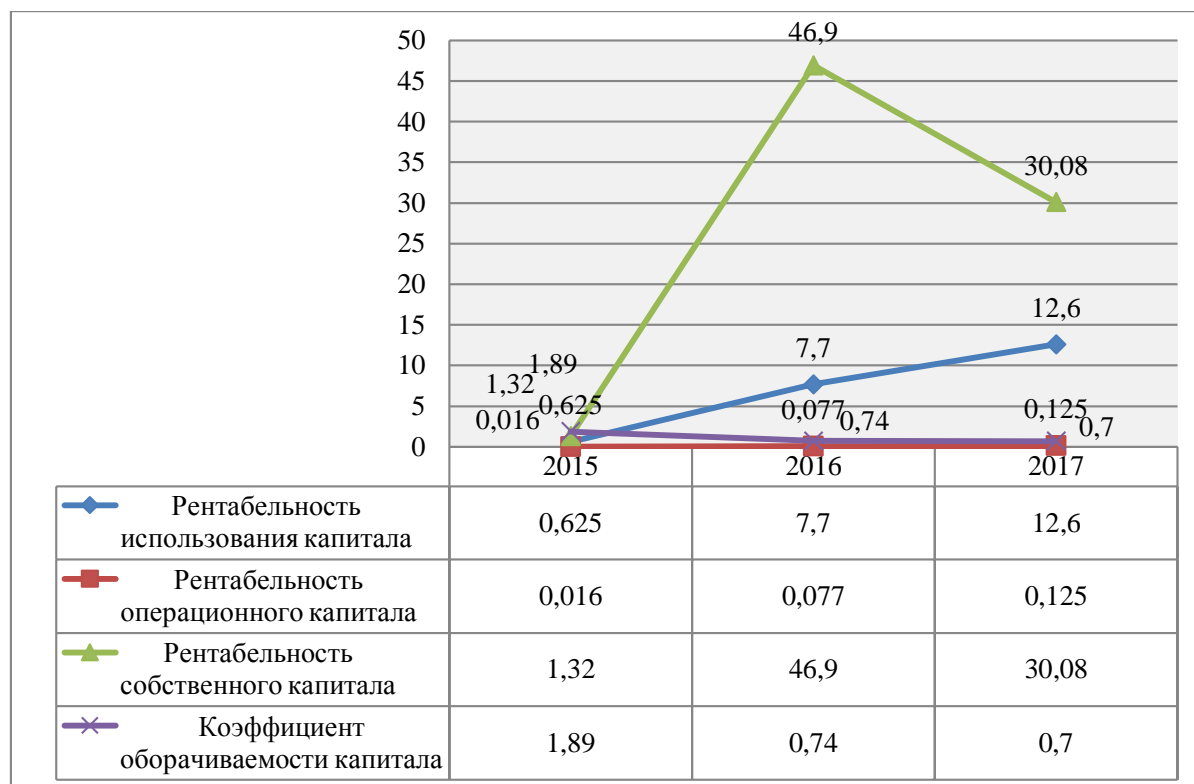


Рисунок 1 – Динамика коэффициентов деловой активности ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

Таким образом, рассчитав основные коэффициенты финансовой устойчивости и деловой активности компании по методике Савицкой Г.В. на примере ООО «Альфа», можно отметить, что положение дел в компании за рассматриваемый период 2015-2017 гг. улучшается: значительно выросли объемы чистой прибыли, однако наблюдается чрезмерный рост дебиторской задолженности и заменого капитала, что отразилось на коэффициентах следующим образом: наблюдается значительный и довольно рисковый рост эффекта финансового левериджа, а показатели рентабельности имеют положительную динамику. Стоит отметить простоту и ясность применения и использования выбранной авторской методики, обоснованность расчета коэффициентов и их взаимосвязь, как элементов, позволяющих провести подробный финансовый анализ деятельности организации, позволяющий

понять суть и выявить закономерности, что является несомненным преимуществом использования методики, предложенной Г.В. Савицкой.

### **Библиографический список:**

1. Гусейнова В.И., Ковалева И.П. Экономический механизм обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия // В сборнике: Наука и знание материалы XVI Межвузовской научно-практической конференции «Наука и знание» в рамках исследовательской темы «Инновационные подходы к решению практических профессиональных задач по формированию конкурентоспособных специалистов». 2014. С. 58-63.

2. Пучкова Н.В. Анализ методов оценки финансового состояния организации // Символ науки. - 2016. - №3-1. С. 131-134.

3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие / Г.В. Савицкая. 7-е изд., испр. Мн.: Новое знание, 2002. 704 с.

4. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. / Г.В. Савицкая. 2-е изд., испр. и доп. Минск: РИГТО, 2012. 367 с.

5. Савицкая Г.В. Показатели финансовой эффективности предпринимательской деятельности: обоснование и методика расчета // Экономический анализ: теория и практика. 2012. №39. С. 14-22.

6. Савицкая Г.В. Проблемные аспекты определения эффекта финансового рычага // Экономический анализ: теория и практика. 2016. №5 (452). С. 99-111.

7. Портал «ЭКОНОМИКА.ВУ» [Электронный ресурс]: [сайт] URL: <http://ekonomika.by/ekonomisty/savitskaya-glafira-vikentevna> (Дата обращения 07.12.18).

*Оригинальность 80%*