Найбільш поширені фінансові показники

Нижче наведено список фінансових показників, найбільш часто вживаних у фінансовому аналізі. Ці показники розділені на п'ять груп, що відображають різні сторони фінансового стану підприємства:

* коефіцієнти ліквідності
* коефіцієнти стійкості (структури капіталу)
* коефіцієнти рентабельності
* коефіцієнти ділової активності
* інвестиційні критерії

Для деяких показників наводяться, також, рекомендовані діапазони значень. В якості таких діапазонів взяті значення, найбільш часто згадувані українськими експертами. Слід, однак, пам'ятати, що допустимі значення показників можуть істотно відрізнятися не тільки для різних галузей, але і для різних підприємств однієї галузі і повну картину фінансового стану компанії можна отримати тільки аналізуючи всю сукупність фінансових показників з урахуванням особливостей її діяльності. Тому, наведені значення показників носять чисто інформаційний характер і не можуть бути використані як керівництво до дії. Єдине, що можна зауважити - це те, що якщо значення показників відрізняються від рекомендованих, то бажано з'ясувати причину таких відхилень.

КОЕФІЦІЄНТИ ЛІКВІДНОСТІ (Liquidity Ratios)

Показники ліквідності характеризують здатність компанії задовольняти претензії держателів короткострокових боргових зобов'язань.

1. **Коефіцієнт абсолютної ліквідності**

Показує, яка частка короткострокових боргових зобов'язань може бути покрита за рахунок грошових коштів та їх еквівалентів у вигляді ринкових цінних паперів і депозитів, тобто практично абсолютно ліквідних активів.

Розраховується за формулою:

***грошові кошти / поточні пасиви (короткострокові зобов’язання)***

Рекомендовані значення: 0.2 - 0.5

1. **Коефіцієнт термінової ліквідності** (Acid test ratio, Quick ratio)

Ставлення найбільш ліквідної частини оборотних коштів (грошових коштів, дебіторської заборгованості, короткострокових фінансових вкладень) до короткострокових зобов'язань. Зазвичай рекомендується, щоб значення цього показника дорівнювало 1. Однак реальні значення для українських підприємств рідко становлять більше 0.7 - 0.8, що визнається допустимим.

Розраховується за формулою:

***грошові кошти та їх еквіваленти + дебіторська заборгованість / поточні пасиви***

Рекомендовані значення: 0.7 – 1

1. **Коефіцієнт поточної ліквідності** або коефіцієнт покриття (Current Ratio)

Розраховується як частка від ділення оборотних коштів на короткострокові зобов'язання і показує чи достатньо у підприємства коштів, які можуть бути використані для погашення короткострокових зобов'язань. Згідно з міжнародною (і українською) практикою, значення коефіцієнта ліквідності повинні знаходитися в межах від одиниці до двох (іноді до трьох). Нижня межа обумовлена тим, що оборотних коштів повинно бути щонайменше досить для погашення короткострокових зобов'язань, інакше компанія виявиться під загрозою банкрутства. Перевищення оборотних коштів над короткостроковими зобов'язаннями більш ніж в три рази також є небажаним, оскільки може свідчити про нераціональну структуру активів.

Розраховується за формулою:

***оборотні (поточні) активи / короткострокові зобов’язання (поточні пасиви***), або

***грошові кошти + дебіторська заборгованість + запаси / поточні пасиви***.

Рекомендовані значення: 2-3.

1. **Чистий оборотний капітал, власний оборотний капітал** (Net working capital), у грошових одиницях

Різниця між оборотними активами підприємства та його короткостроковими зобов'язаннями. Чистий оборотний капітал необхідний для підтримки фінансової стійкості підприємства, оскільки перевищення оборотних коштів над короткостроковими зобов'язаннями означає, що підприємство не тільки може погасити свої короткострокові зобов'язання, але і має резерви для розширення діяльності. Оптимальна сума чистого оборотного капіталу залежить від особливостей діяльності компанії, зокрема від її масштабів, обсягів реалізації, швидкості оборотності матеріальних запасів і дебіторської заборгованості. Нестача оборотного капіталу свідчить про нездатність підприємства вчасно погасити короткострокові зобов'язання. Значне перевищення чистого оборотного капіталу над оптимальною потребою свідчить про нераціональне використання ресурсів підприємства. Наприклад: випуск акцій або запаси понад реальну потребу.

Розраховується за двома варіантами:

1. ***поточні активи*** (2-й розділ активу балансу) – ***поточні пасиви*** (3-й розд. пасиву)
2. ***власний капітал*** (1-й розд. пасиву) ***+ довгострокові зобовязання*** (2-й розд. пасиву) ***– необоротні активи*** (1-й розд. активу)

Рекомендовані значення:> 0

КОЕФІЦІЄНТИ ФІНАНСОВОЇ СТІЙКОСТІ (Gearing ratios)

Показники структури капіталу відображають співвідношення власних і позикових коштів у джерелах фінансування компанії, тобто характеризують ступінь фінансової незалежності компанії від кредиторів. Це є важливою характеристикою стійкості підприємства. Для оцінки структури капіталу використовуються наступні формули:

1. **Коефіцієнт фінансової незалежності** або **Коефіцієнт автономії** (Equity to Total Assets)

Характеризує залежність фірми від зовнішніх позик. Чим нижче значення коефіцієнта, тим більше позик у компанії, тим вище ризик неплатоспроможності. Низьке значення коефіцієнта відображає також потенційну небезпеку виникнення у підприємства дефіциту грошових коштів. Інтерпретація цього показника залежить від багатьох факторів: середній рівень цього коефіцієнта в інших галузях, доступ компанії до додаткових боргових джерел фінансування, особливості поточної виробничої діяльності.

Розраховується за формулою:

***власний капітал / активи*** (валюта балансу)

Рекомендовані значення: 0.5 - 0.7

1. **Коефіцієнт маневреності власного капіталу**

Показує наскільки мобільними є власні джерела підприємства з фінансової точки зору.

Розраховується за формулою:

***власний оборотний капітал / власний капітал***

Рекомендовані значення: 0.5

7**. Коефіцієнт фінансової стійкості**

Значення цього коефіцієнту вказують на питому вагу тих джерел фінансування, які компанія може використати у довготривалій перспективі, характеризує частку активів, що фінансуються зі стійких джерел.

Розраховується за формулою:

***власний капітал + довгострокові зобов’язання / активи***

Рекомендовані значення: 0.6 – 0.8

8. **Сумарні зобов'язання до сумарних активів** (Total debt to total assets)

Ще один варіант представлення структури капіталу компанії. Демонструє, яка частка активів підприємства фінансується за рахунок позикових коштів.

Розраховується за формулою:

Рекомендовані значення: 0.2 - 0.5

1. **Довгострокові зобов'язання до активів** (Long-term debt to total assets)

Демонструє, яка частка активів підприємства фінансується за рахунок довгострокових позик.

Розраховується за формулою:

1. **Коефіцієнт фінансової активності.** Сумарні зобов'язання до власного капіталу (Total debt to equity)

Відношення кредитних і власних джерел фінансування. Також, як і TD / TA, є ще однією формою подання фінансової незалежності. У фінансовому менеджменті цей показник застосовується як *плече фінансового важеля* (левериджу).

Розраховується за формулою:

***позиковий капітал / власний капітал***

Рекомендовані значення: 0.25 – 1

1. **Довгострокові зобов'язання до необоротних активів** (Long-term debt to fixed assets)

Демонструє, яка частка основних засобів фінансується за рахунок довгострокових позик.

Розраховується за формулою:

1. **Коефіцієнт покриття відсотків** (Times interest earned), раз

Характеризує ступінь захищеності кредиторів від невиплати відсотків за наданий кредит і демонструє: скільки разів протягом звітного періоду компанія заробила кошти для виплати відсотків по позиках. Цей показник також дозволяє визначити допустимий рівень зниження прибутку, використовуваного для виплати відсотків.

Розраховується за формулою:

Рекомендовані значення:> 1

КОЕФІЦІЄНТИ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ (Profitability ratios)

Коефіцієнти рентабельності показують, наскільки прибуткова діяльність компанії.

1. **Коефіцієнт рентабельності продажів** (Return on sales),%

Демонструє частку чистого прибутку в обсязі продажів (доходу) підприємства.

Розраховується за формулою:

1. **Коефіцієнт рентабельності власного капіталу** (Return on shareholders equity),%

Дозволяє визначити ефективність використання капіталу, інвестованого власниками підприємства. Зазвичай цей показник порівнюють із можливим альтернативним вкладенням коштів в інші цінні папери. Рентабельність власного капіталу показує, скільки грошових одиниць чистого прибутку заробила кожна одиниця, вкладена власниками компанії.

Розраховується за формулою:

1. **Коефіцієнт рентабельності оборотних активів** (Return on current assets),%

Демонструє можливості підприємства в забезпеченні достатнього обсягу прибутку по відношенню до використовуваних оборотних коштів компанії. Чим вище значення цього коефіцієнта, тим більш ефективно використовуються оборотні кошти.

Розраховується за формулою:

1. **Коефіцієнт рентабельності необоротних активів** (Return on fixed assets),%

Демонструє здатність підприємства забезпечувати достатній обсяг прибутку по відношенню до основних засобів компанії. Чим вище значення цього коефіцієнта, тим більш ефективно використовуються основні кошти.

Розраховується за формулою:

17. **Коефіцієнт рентабельності інвестицій** (Return on investment),%

Показує, скільки грошових одиниць треба підприємству для отримання однієї грошової одиниці прибутку. Цей показник є одним з найбільш важливих індикаторів конкурентоспроможності.

Розраховується за формулою:

КОЕФІЦІЄНТИ ДІЛОВОЇ АКТИВНОСТІ (Activity ratios)

Коефіцієнти ділової активності дозволяють проаналізувати, наскільки ефективно підприємство використовує свої кошти.

18. **Коефіцієнт оборотності робочого капіталу** (Net working capital turnover), раз

Показує наскільки ефективно компанія використовує інвестиції в оборотний капітал і як це впливає на зростання продажів. Чим вище значення цього коефіцієнта, тим більш ефективно використовується підприємством чистий оборотний капітал.

Розраховується за формулою:

***чистий дохід / власний оборотний капітал*** (робочий капітал)

19. **Коефіцієнт оборотності основних засобів** (Fixed assets turnover), раз

Фондовіддача. Цей коефіцієнт характеризує ефективність використання підприємством наявних у розпорядженні основних засобів. Чим вище значення коефіцієнта, тим більш ефективно підприємство використовує основні засоби. Низький рівень фондовіддачі свідчить про недостатній обсяг продажів або про занадто високий рівень капітальних вкладень. Однак, значення даного коефіцієнта сильно відрізняються один від одного в різних галузях. Також значення даного коефіцієнта сильно залежить від способів нарахування амортизації і практики оцінки вартості активів. Таким чином може скластися ситуація, що показник оборотності основних засобів буде вище на підприємстві, яке має зношені основні засоби.

Розраховується за формулою:

***чистий дохід / середньорічну вартість основних засобів***

20. **Коефіцієнт оборотності активів,** коефіцієнт трансформації (Total assets turnover), раз

Характеризує ефективність використання компанією всіх наявних у розпорядженні ресурсів, незалежно від джерел їх залучення. Даний коефіцієнт показує скільки разів за рік відбувається повний цикл виробництва та обігу, що приносить відповідний ефект у вигляді прибутку. Цей коефіцієнт також сильно варіюється в залежності від галузі.

Розраховується за формулою:

***чистий дохід / активи***

21. **Коефіцієнт оборотності запасів** (Stock turnover), раз

Відображає швидкість реалізації запасів. Для розрахунку коефіцієнта в днях необхідно 365 днів розділити на значення коефіцієнта. В цілому, чим вище показник оборотності запасів, тим менше коштів пов'язано в цій найменш ліквідній групі активів. Особливо актуально підвищення оборотності і зниження запасів при наявності значної заборгованості в пасивах компанії.

Розраховується за формулою:

***Собівартість реалізованої продукції /*** ***середньорічну вартість запасів***

22. **Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості** (Average collection period), днів.

Показує середнє число днів, необхідну для стягнення заборгованості. Чим менше це число, тим швидше дебіторська заборгованість звертається в кошти, а отже підвищується ліквідність оборотних коштів підприємства. Високе значення коефіцієнта може свідчити про труднощі зі стягненням коштів по рахунках дебіторів.

Розраховується за формулою:

***чистий дохід / середньорічну вартість дебіторської заборгованості***

ІНВЕСТИЦІЙНІ КРИТЕРІЇ (. Investment ratios).

23. **Прибуток на акцію** (Earning per ordinary share)

Один з найбільш важливих показників, що впливають на ринкову вартість компанії. Показує частку чистого прибутку (в грошових одиницях), що припадає на одну звичайну акцію.

Розраховується за формулою:

24. **Дивіденди на акцію** (Dividends per ordinary share)

Показує суму дивідендів, що розподіляються на кожну звичайну акцію.

Розраховується за формулою:

25. **Ціна прибутку** (Price to earnings)

Цей коефіцієнт показує, скільки грошових одиниць згодні платити акціонери за одну грошову одиницю чистого прибутку компанії. Він, також, показує, наскільки швидко можуть окупитися інвестиції в акції компанії.

Розраховується за формулою: