



XII Международный студенческий научный форум

“Студенческая научная
зима в Бресте-2018”

СЕКЦИЯ:

«ЦИФРОВАЯ ЭКОНОМИКА:
ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ»
(ОН-ЛАЙН КОНФЕРЕНЦИЯ, ВЕБИНАР)

УДК

Богута А. С.

Брестский государственный технический университет, Брест
Научный руководитель: к.э.н., доцент, Потапова Н. В.

ЭФФЕКТИВНЫЕ СПОСОБЫ АНАЛИЗА: МАТРИЦА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Низкая платежеспособность, дефицит денежных потоков, дороговизна ресурсов, «проедание» стоимости – эти и ряд других проблем во многом обусловлены отсутствием в арсенале наших управленцев и финансовых специалистов адекватных показателей (измерителей) и/или систем их оценки, учета и контроля. Еще одна типичная проблема – слабая рекомендательная сторона проведенного анализа финансового состояния, снижающая его полезность и значимость в глазах реальных и потенциальных заказчиков.

Цель доклада – предложить новый подход к систематизации финансовых коэффициентов, направленный на совершенствование техники финансового анализа, проводимого на их основе.

Термин «коэффициент» происходит от двух латинских слов: «со» – совместно, в сочетании; и «efficiens» – исполняющий, действующий, результативный. Таким образом, этимология термина верно ориентирует на формулирование трех главных требований к проведению анализа коэффициентов. Он должен быть:

- системным, взаимосвязанным;
- результативным (эффективным);
- рациональным.

Так, например, Стивен Брег предлагает финансовому директору применять в своей работе 142 относительных показателя. Однако на практике бывает достаточным до 20-25 показателей.

Прежде чем предложить новый инструмент для систематизации коэффициентов – Матрицу финансовых показателей (МФП), следует коротко проанализировать то, что уже наличествует в специальной литературе. При этом можно выделить следующие базовые подходы для классификации финансовых коэффициентов:

- 1) привязка к отчетной форме,
- 2) по «однородности» состава коэффициентов,
- 3) по аспектам финансового состояния (сферам принятия решений),
- 4) по типам (точке зрения) основных субъектов анализа,
- 5) комбинирование предыдущих подходов.

1. Привязка к отчетной форме, на основе которой коэффициенты рассчитывались к балансу, или отчету о прибылях и убытках, или к отчету об изменении денежных потоков.

Очевидная цель этого подхода – упростить поиск исходных данных для расчета показателей.

2. По «однородности» состава (способа расчета) самих коэффициентов. К примеру, все коэффициенты, содержащие прибыль в числителе расчетной формулы, относят к группе показателей рентабельности. Если же в знаменателе представлены текущие обязательства, то это обстоятельство формирует группу показателей краткосрочной платежеспособности (ликвидности) и т. п.

Для примера возьмем по формуле, относящейся к одной из групп показателей:

- показатели ценности и роста бизнеса,
- показатели дохода акционеров,
- показатели эффективности инвестиций,
- показатели операционной деятельности,
- показатели финансовой устойчивости.

Таблица 1 -

Показатель	Обозначение	Формула
Рентабельность собственного капитала	ROE	Чистая прибыль / Собственный капитал
Прибыль на акцию	eps	Чистая прибыль / Количество акций
Дивидент на акцию	DPS	Дивиденды / Количество акций
Доля валовой прибыли	GM	Валовая прибыль / Выручка от реализации
Финансовый рычаг	D / E	Обязательства / Собственный капитал

3. По аспектам финансового состояния/сферам финансовых решений и по основным направлениям финансового анализа. Выделяют четыре аспекта финансового состояния и соответствующие им группы коэффициентов:

3.1. Краткосрочная ликвидность (риск текущей платежеспособности). Сюда, с традиционными коэффициентами ликвидности, включаются также показатели оборачиваемости и операционного цикла, а также соотношение операционного денежного потока с текущими обязательствами;

3.2. Структура капитала (риск долгосрочной платежеспособности). Авторы объединяют в данную категорию все показатели, характеризующие финансовую устойчивость бизнеса;

3.3. Использование активов. Сюда относятся коэффициенты, показывающие соотношение выручки от реализации и различных статей активов;

3.4. Прибыльность инвестиций (рентабельность). Назначение данной категории – характеристика эффективности вложений. Сюда относятся коэффициенты, соотносящие прибыль до уплаты налогов с общей суммой активов, и с собственным капиталом, и некоторые другие.

4. По типам основных субъектов анализа. В данном подходе – субъект: аналитика и его цели и задачи.

Выделим три группы, которые имеют наибольшее значение:

- менеджеры (они фокусируют внимание на факторах эффективности производства, организации работы, использовании ресурсов, результатах деятельности);

- собственники бизнеса (их интересует отдача на вложенный капитал, стоимость бизнеса и рост; величина);
- кредиторы (анализируют ликвидность и денежные потоки).

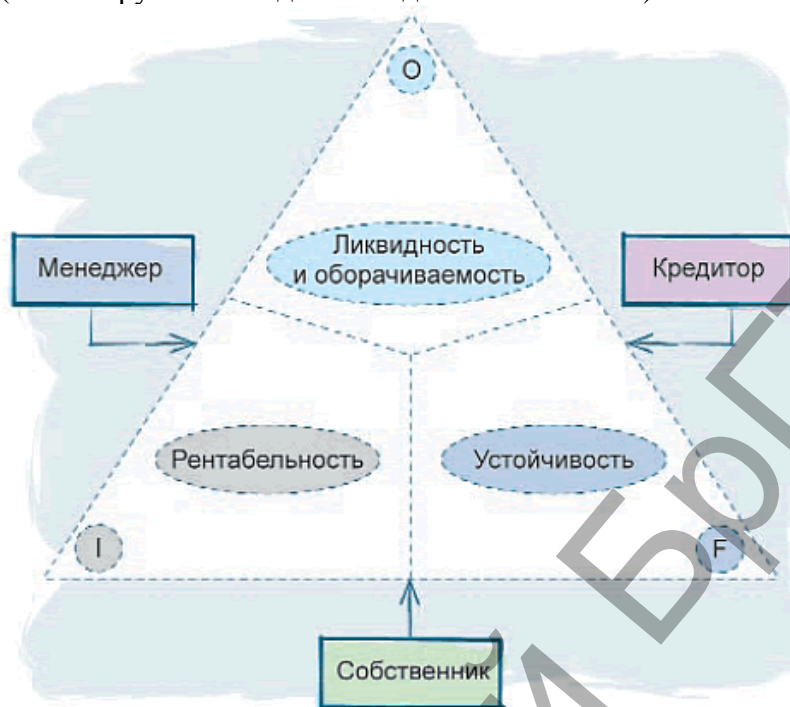


Рисунок 1 – Парные комбинации видов деятельности

Отсюда сразу виден и потенциальный недостаток четвертого подхода: жесткая, однозначная привязанность каждого показателя только к одной точке зрения.

Если второй (горизонтальной) координате предпослать три указанные точки зрения главных субъектов анализа, то мы, вписав в данное поле 5 групп основных финансовых коэффициентов, в результате сможем получить Матрицу финансовых показателей (МФП), базовый вариант которой показан на рисунке 2.

		Точка зрения		
		Собственников	Менеджмента	Кредиторов
Решения	Стратегические	1. Показатели ценности и роста бизнеса - Стоимость бизнеса - ROE - p/e - m/b		- Добавленная стоимость и экономическая прибыль - Коэффициенты роста - Свободный денежный поток
	Операционные		4. Показатели операционной деятельности GM OPM ROS - Операционный рычаг	
	По финансированию	2. Показатели дохода акционеров - eps - DPS - PR - Покрытия дивидендов - Совокупная акционерная доходность (TSR) - Денежный поток к акционерам		5. Показатели финансовой устойчивости - TIE - CC - D/E - A/E - D/A - Стоимость капитала - Денежный поток к кредиторам
	Инвестиционные	3. Показатели эффективности инвестиций - ROI и/или ROA - RONA - S/A - S/FA - Статические и динамические критерии оценки инвестпроектов		

Рисунок 2 – Матрица финансовых показателей

Основные достоинства МФП:

1. Охват основных групп финансовых решений. Это обстоятельство позволяет финансовым менеджерам или аналитикам, проводящим диагностику предприятия с использованием МФП, четко описывать возникающие у предприятия проблемные зоны, а также выработать более аргументированные рекомендации для различных служб и ответственных лиц.

2. Охват интересов основных групп пользователей. Матрица иллюстрирует объединение коэффициентов, при которой одна их группа соответствует более чем одной категории субъектов финансового анализа.

3. Объединение в МФП всех основных коэффициентов в пять однородных групп: (1) «Показатели ценности роста бизнеса», (2) «Показатели дохода акционеров», (3) «Показатели эффективности инвестиций», (4) «Показатели операционной деятельности», (5) «Показатели финансовой устойчивости».

4. МФП позволяет целенаправленно дополнять анализ коэффициентов другими методами и инструментами, характеризующими решения по каждой группе.

5. Поле для новых коэффициентов. МФП предоставляет возможность расширения с четкими целями и местом того или иного коэффициента в общей системе показателей.

6. Открытость для новых категорий. Предложенный инструмент открыт для присоединения новых групп аналитиков, а также специальных областей для анализа.

В заключение следует подчеркнуть, что сформулированные в начале статьи главные требования к анализу коэффициентов (рациональность, результативность и системность) должны обеспечиваться, соответственно, глубоким пониманием: (а) интересов пользователей финансовой отчетности (субъектов анализа); (б) природы бизнеса, аспектов его финансового состояния, (в) взаимосвязей и взаимозависимостей внутри используемых соотношений или попросту системным подходом.

Полагаем, что такой новый инструмент, как МФП (который, впрочем, уже около года успешно апробируется в процессе обучения на программах бизнес-администрирования и в ходе авторских семинаров) и будет способствовать проведению на практике именно такого – рационального, результативного и системного – финансового анализа.

УДК 336.7

Полторак Т. Ю.

Полоцкий государственный университет, Новополоцк

Научный руководитель: Вериго А. В.

ПОСТРОЕНИЕ КОРРЕЛЯЦИОННО-РЕГРЕССИОННОЙ МОДЕЛИ ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ ДОХОДНОСТЬЮ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Для целей государственного регулирования необходимо исследование взаимосвязей факторов, оказывающих влияние на формирование доходности банковского сектора. Результаты проведенного исследования помогут в идентификации проблем, связанных с доходностью банков, и откроют пути для ее повышения.

Цель исследования – изучение взаимосвязей факторов, оказывающих влияние на доходность банковского сектора Республики Беларусь.

В данной работе построена корреляционно-регрессионная модель, результативной переменной которой является доходность банковского сектора Республики Беларусь. При определении зависимых переменных нами были исследованы различные факторы, которые, по нашему мнению, могут влиять на доходность всего банковского сектора, представленные в таблице 1.