

**Ольга Ивановна Эргардт**

*(кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита  
Алтайского государственного университета, г. Барнаул)*

**Ольга Анатольевна Казакеева**

*(магистрант Алтайского государственного университета, г. Барнаул)*

## **ВОПРОСЫ АНАЛИЗА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Ключевые слова:** деловая активность, финансовое состояние, оборачиваемость оборотных средств.

За последние годы существования страны в условиях рыночной экономики повысилась самостоятельность предприятий, их экономическая и юридическая ответственность. Резко возросло значение финансовой устойчивости и деловой активности субъектов хозяйствования. Все это значительно увеличивает роль анализа их финансового состояния: наличия, размещения и использования денежных средств. Деловая активность предприятия довольно чувствительна к изменениям и колебаниям различных факторов и условий. Это объясняется тем, что активность хозяйствующего субъекта является своеобразным первичным индикатором его экономической деятельности. От ее уровня в определяющей степени зависят такие важнейшие финансовые характеристики организации, как финансовая устойчивость, платежеспособность, инвестиционная привлекательность.

Проведенный нами обзор научной и учебной литературы показал, что конкретное понятие деловой активности отсутствует, в основном данный термин применяется абстрактно для обобщенной характеристики экономических процессов и трактуется по-разному.

Так, в макроэкономике деловая активность рассматривается на уровне страны, а цикличность изменений – в качестве одного из ее основных свойств. В связи с этим выделяется понятие «цикл деловой активности», который означает следующие один за другим на протяжении нескольких лет подъемы и спады уровня деловой активности [1].

Е.А. Абрамский связывает термин «деловая активность» на макроуровне с финансовым рынком для характеристики интенсивности оборота ценных бумаг на рынке [2].

В свою очередь, Г.А. Штофер, разделяя точку зрения Е.А. Абрамского, проводит оценку деловой активности макросистем, акцентируя внимание на рассмотрение «индексов деловой активности» [3].

Анализ научных работ, связанных с изучением деловой активности в рамках региона, показал, что при рассмотрении экономических процессов рассматривают общую активность в регионе. В работе А.С. Маршаловой и А.С. Новоселова отмечено, что «потребность в денежных средствах в регионе определяется, прежде всего, деловой активностью, а именно: наличием в регионе реальных возможностей для развития производства, новых рыночных структур, поддержкой предпринимательской деятельности со стороны местных органов, а также региональной инвестиционной политикой» [4]. При этом деловая активность выступает основным фактором, определяющим потребность региона в финансовых ресурсах.

Несколько иное мнение имеют Н.М. Ветрова и Г.А. Штофер, рассматривая деловую активность региона как «мотивированный процесс функционирования региональной системы, направленный на обеспечение эффективного использования ресурсов данной территории с целью достижения рыночной конкурентоспособности региональных субъектов хозяйствования и повышения благосостояния населения региона» [5], т.е. авторы акцентируют свое внимание на эффективном использовании финансовых ресурсов региона.

Вопросы формирования деловой активности предприятия всегда находились в центре внимания ведущих ученых в области управления. основополагающий вклад в разработ-

ку теории и практики формирования деловой активности внесли следующие зарубежные ученые-экономисты: Ю. Бригхэм, Дж.К. Ван Хорн, Д. Стоун, Р. Холт и др. Разработке отдельных аспектов проблемы оценки деловой активности посвящены работы многих отечественных экономистов, таких как Л.Т. Гиляровская, Д.А.

Ендовицкий, О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, В.А. Лубков, А.Д. Шеремет и ряд других авторов.

Нами были рассмотрены и систематизированы основные подходы к формированию деловой активности предприятия, выявлены сущность и основные показатели подходов (см. табл. 1).

Таблица 1

**Сравнительный анализ отечественных и зарубежных подходов к определению деловой активности предприятия**

Авторы	Сущность подхода	Основные показатели
Ю. Бригхэм	Деловая активность оценивается коэффициентами качества управления, активами; делается упор на сравнение полученных коэффициентов со среднеотраслевыми данными	Оборачиваемость товарно-материальных запасов, средний срок инкассации, оборачиваемость основных средств, оборачиваемость всех активов
Дж.К. Ван Хорн	Методика оценки деловой активности рассматривается в рамках вопроса о внешнем финансировании	Показатели ликвидности, удельного веса заемного капитала, рентабельности, обеспеченности процентов по кредитам
Р. Холт	Основной акцент приходится на показатели эффективности производственной деятельности, которые измеряют прибыльность фирмы и ее способность использовать активы	Прибыльность продаж, валовая прибыль, доходность активов, доходность капитала, прибыль на акцию, показатели выплаты дивидендов и покрытия процентов, рентабельность капитала
О.В. Ефимова	Акцентируется внимание на анализе операционного цикла	Период операционного цикла, оборота оборотных активов, средний период оборота денежных средств и краткосрочных финансовых вложений
Д.А. Ендовицкий, В.А. Лубков	Предложены показатели анализа деловой активности, учитывающей внутренние и внешние взаимосвязи	Экономическая добавленная стоимость, коэффициент инвестиционной деловой активности
В.В. Ковалев	Деловая активность коммерческой организации проявляется в динамичности ее развития	Оценка степени выполнения планов, норм, нормативов, коэффициент устойчивости экономического роста; оценка динамичности развития фирмы
А.Д. Шеремет	Акцент сделан на отождествлении деловой активности, оборачиваемости активов и обязательств	Коэффициенты оборачиваемости капитала, рентабельность и оборачиваемость капитала

Как показал проведенный теоретический анализ, каждый автор при определении сущности «деловая активность» предлагает свои ключевые характеристики, к которым относят: результативность управления портфелем активов компании, эффективность производственной деятельности, рентабельность трудовых ресурсов, качество управления активами, оборачиваемость активов и обязательств компании,

финансовое равновесие сегментов бизнеса, динамичность развития предприятия, пропорциональность экономического роста и др. [6–9].

Посредством деловой активности предприятия возможно провести анализ его экономического состояния и сформировать целостное, системное представление о его хозяйственной деятельности. Деловая активность в той или иной степени затрагивает практиче-

ски все стороны и направления деятельности организации, включая учетно-аналитические (операционная, инвестиционная и финансовая) и организационно-экономические (производство, торговля, строительство, оказание услуг и др.) составляющие. Поэтому становится возможным максимально удовлетворить информационные запросы со стороны следующих агентских групп: государства, собственников, акционеров, инвесторов, поставщиков и менеджмента промышленного предприятия.

Основываясь на обобщении точек зрения ученых-экономистов и выявленных особенностей существенных характеристик подходов, а также учитывая современные реалии развития экономики и ведения бизнеса, уточним понятие деловой активности. Деловая активность – это, прежде всего, комплекс действий, направленных на достижение предпринимательских целей, среди которых наиболее актуальны обеспечение прироста капитала, увеличение интенсивности его использования по всем видам деятельности при стабильном росте экономической прибыли и конкурентоспособности хозяйствующего субъекта.

Являясь важнейшей характеристикой функционирования предприятия, деловая активность может быть оценена с помощью качественных и количественных критериев. Качественные кри-

терии деловой активности в некоторой мере показывают направления развития компании и ее степень – это широта рынка сбыта продукции, деловая репутация предприятия на рынке, конкурентоспособность товаров. Но увеличение деловой активности по качественным характеристикам невозможно без улучшения значений количественных характеристик – абсолютных и относительных показателей, таких как чистая прибыль, рост активов компании, показатели оборачиваемости и рентабельности.

Анализ деловой активности заключается в анализе оборачиваемости и динамики результатов деятельности. Традиционно экономический анализ подразделяется на внутренний и внешний. Основным критерием деления выступают открытость информации, используемой в расчетах, и пользователи этой информации. Дело в том, что информационной базой для анализа деловой активности является бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия, и если анализ проводится только по данным открытой бухгалтерской отчетности, то круг показателей для анализа существенно сужается. На наш взгляд, является полезным деление внешних пользователей на кредиторов и инвесторов. Показатели анализа деловой активности с учетом интересов внешних пользователей представлены в таблице 2.

Таблица 2

**Система показателей деловой активности с учетом интересов внешних пользователей**

Инвесторы		Кредиторы	
Показатели рентабельности капитала и бизнес-деятельности	Рентабельность собственного и заемного капитала	Показатели платежеспособности	Коэффициент быстрой ликвидности
	Прибыль на акцию		Коэффициент текущей ликвидности
	Денежные потоки на акцию		
	Рентабельность активов		
	Рентабельность инвестиций		
Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости	Коэффициенты ликвидности	Показатели структуры капитала	Коэффициент автономии
	Платежный излишек (недостаток)		Коэффициент финансовой устойчивости
	Оценка структуры капитала		Коэффициент финансирования
	Наличие собственных оборотных средств и их доля в общей структуре активов		
Показатели активности компании на фондовом рынке	Дивидендная доходность акций	Степень погашения обязательств	Срок погашения кредиторской задолженности
	Доля прибыли, направляемая на дивиденды		Степень покрытия процентов
	Отношение дивидендов к величине активов		Степень покрытия основного долга

Внутренних пользователей предлагаем разделить на менеджеров, непосредственно управляющих компанией, и собственников, инвестировавших работу организации. Стоит отметить, что цель менеджеров при оценке деловой активности будет характеризовать практически всю деятельность компании. Это – анализ результата всей деятельности организации и оценка ее эффективности, а также поиск резервов для их увеличения. Собствен-

ников организации интересуется в большей степени отдача от вложенных ими средств, т.е. доходность акционерного капитала, а также перспективы будущего роста компании. У них довольно схожи интересы с инвесторами, однако заинтересованность собственников в результате непосредственна. Показатели анализа деловой активности с учетом интересов внутренних пользователей представлены в таблице 3.

Таблица 3

**Система показателей деловой активности с учетом интересов внутренних пользователей**

Собственники		Менеджеры	
Показатели рентабельности капитала	Рентабельность собственного капитала	Основные показатели платежеспособности	Финансовый результат и различные его виды
	Прибыль на акцию		Себестоимость
	Рентабельность долгосрочных источников		Анализ вклада различных видов деятельности
	Денежный поток на акцию		Сравнение с конкурентами
Показатели активности компании на фондовом рынке	Дивидендная доходность акций	Показатели использования ресурсов	Оборачиваемость активов
	Доля прибыли, направляемая на дивиденды		Оценка кредиторской и дебиторской задолженности
	Отношение дивидендов к величине активов		Оценка эффективного использования человеческого капитала
Показатели распределения прибыли	Соотношение цена/доходность акции	Степень погашения обязательств	Эффективность использования заемного капитала
	Отношение рыночной и бухгалтерской стоимости компании		Рентабельность активов
	Рыночная стоимость компании		Рентабельность инвестиций
			Экономическая добавленная стоимость
			Свободный денежный поток

Набор показателей всегда определен целями анализа. Одним из общих подходов можно считать стремление к росту капитала фирмы, к максимизации богатства ее владельцев при помощи продуманной финансовой политики. Количественное выражение эта характеристика может получить либо исходя из независимой оценки стоимости бизнеса, либо под влиянием фондового рынка по цене акций компании.

Еще одним подходом, который используют в качестве комплексной характеристики успешности бизнеса, является устойчивое генерирование компанией своей прибыли, при этом

акцент делается на текущей результативности деятельности организации. Конечно, помимо непосредственно данных о прибыли (убытке) применяются относительные характеристики эффективности и интенсивности использования финансовых ресурсов.

Как и в традиционном анализе финансовых результатов возникают трудности в оценке показателей прибыли. Необходимо учитывать, что при том или ином варианте оценки прибыли можно получить качественно отличающиеся результаты.

Такая оценка характеризует деловую активность в конкретный момент времени. Пред-

ставленный в таблицах 2 и 3 набор показателей является оценкой деловой активности с учетом второго подхода в разрезе различных пользователей [10].

*Библиографический список*

1. Макконнелл, К.Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика : пер с 14-го англ. изд. / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю. – М. : Инфра-М, 2002. – 972 с.
2. Абрамский, Е.А. Валютный рынок. Фундаментальный и технический анализ / Е.А. Абрамский. – Хабаровск : Изд-во Дальневост. ин-та международного бизнеса, 2001. – 64 с.
3. Штофер, Г.А. Фондовый рынок как индикатор деловой активности / Г.А. Штофер // Экономика и управление. – 2008. – №4. – С. 44–49.
4. Маршалова, А.С. Основы теории регионального воспроизводства : курс лекций / А.С. Маршалова, А.С. Новоселов. – М. : Экономика, 1999. – 192 с.
5. Ветрова, Н.М. Особенности определения уровня деловой активности региона на примере АР Крым / Н.М. Ветрова, Г.А. Штофер // Экономика и управление. – 2007. – №3. – С. 12–16.
6. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник / О.В. Ефимова. – М. : Изд-во «Омега-Л», 2010. – 351 с.
7. Ендовицкий, Д.А. Система показателей анализа деловой активности хозяйствующего объекта / Д.А. Ендовицкий, В.А. Лубков, Ю.Е. Сасин // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – №12. – С. 17.
8. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 560 с.
9. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – 2-е изд., перераб. и доп. / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М. : [Б. и.], 2008. – 208 с.
10. Банк, В.Р. Финансовый анализ : учебное пособие / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М. : ТК Велби ; Изд-во «Проспект», 2006. – 344 с.

*References*

1. Makkonnell, K.R. Ekonomiks: printsipyi, problemyi i politika : per s 14-go angl. izd. / K.R. Makkonnell, S.L. Bryu. – M. : Infra-M, 2002. – 972 s.
2. Abramskiy, E.A. Valyutnyiy ryinok. Fundamentalnyiy i tehnicheskiy analiz / E.A. Abramskiy. – Habarovsk : Izd-vo Dalnevost. in-ta mejdunarodnogo biznesa, 2001. – 64 s.
3. Shtofer, G.A. Fondovyy ryinok kak indikator delovoy aktivnosti / G.A. Shtofer // Ekonomika i upravlenie. – 2008. – №4. – S. 44–49.
4. Marshalova, A.S. Osnovy teorii regionalnogo vosproizvodstva : kurs lektsiy / A.S. Marshalova, A.S. Novoselov. – M. : Ekonomika, 1999. – 192 s.
5. Vetrova, N.M. Osobennosti opredeleniya urovnya delovoy aktivnosti regiona na primere AR Kryim / N.M. Vetrova, G.A. Shtofer // Ekonomika i upravlenie. – 2007. – №3. – S. 12–16.
6. Efimova, O.V. Finansovyy analiz: sovremennyiy instrumentariy dlya prinyatiya ekonomicheskikh resheniy : uchebnyy / O.V. Efimova. – M. : Izd-vo «Omega-L», 2010. – 351 s.
7. Endovitskiy, D.A. Sistema pokazateley analiza delovoy aktivnosti hozyaystvuyushchego obyekt / D.A. Endovitskiy, V.A. Lubkov, Yu.E. Sasin // Ekonomicheskyy analiz: teoriya i praktika. – 2006. – №12. – S. 17.
8. Kovalev, V.V. Finansovyy analiz: metody i protsedury / V.V. Kovalev. – M. : Finansi i statistika, 2002. – 560 s.
9. Sheremet, A.D. Metodika finansovogo analiza deyatel'nosti kommercheskikh organizatsiy. – 2-e izd., pererab. i dop. / A.D. Sheremet, E.V. Negashev. – M. : [B. i.], 2008. – 208 s.
10. Bank, V.R. Finansovyy analiz : uchebnoe posobie / V.R. Bank, S.V. Bank, A.V. Taraskina. – M. : TK Velbi ; Izd-vo «Prospekt», 2006. – 344 s.