

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТУРИСТСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

§ 18.1. ФИНАНСЫ ТУРИСТСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансы туристского предприятия — это совокупность денежных отношений, возникающих при формировании, использовании и обороте денежных фондов и накоплении предприятия. Задачей туристского предприятия является использование денежных средств на основе эффективного управления в целях осуществления своей деятельности, получения прибыли и обеспечения финансовой устойчивости.

Финансовые отношения — это отношения, возникающие при денежном потоке, обороте денег, непрерывно протекающем во времени. В ходе производственно-обслуживающего процесса туристского предприятия возникают следующие финансовые отношения:

1. Турагента с туроператором по расчетам за полученные туристские путевки и по другим платежам.
2. Туристского предприятия с:
 - ♦ органами жилищно-коммунального хозяйства по оплате аренды и коммунальных услуг;
 - ♦ муниципальным управлением при выплате арендной платы за земельный участок;
 - ♦ своими работниками по выплате заработной платы, премий и т. п.;
 - ♦ банковской системой при получении и погашении кредита и при других банковских операциях;
 - ♦ бюджетом и налоговыми службами при внесении налогов и других платежей и т. д.

В результате финансовых отношений формируются **финансовые ресурсы** предприятия. Важнейшими источниками формирования финансовых ресурсов являются:

- ♦ прибыль от всех видов хозяйственной деятельности;
- ♦ доходы, полученные от продажи ненужного имущества;
- ♦ доходы (дивиденды) по акциям и другим ценным бумагам, принадлежащим туристскому предприятию;

- ♦ вклады учредителей в уставный фонд;
 - ♦ краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы;
 - ♦ доходы от финансовых операций и прочих поступлений.
- Все источники финансовых ресурсов по режиму использования делятся на:

- ♦ собственные и приравненные к ним средства;
- ♦ заемные средства;
- ♦ привлеченные средства.

Собственные финансовые ресурсы — это базовая и основная часть всех финансовых ресурсов предприятия, которая образуется и находится в их распоряжении. Эта часть называется *уставным фондом*. Основным источником его пополнения является прибыль, а также паевые и иные взносы, выпуск и продажа акций. Действующим законодательством установлены минимальные размеры уставного фонда.

К собственным средствам приравниваются так называемые *устойчивые пассивы*. К ним относятся: переходящая задолженность работникам предприятия по зарплате и отчислениям в специальные налоговые фонды, задолженность партнерам и потребителям по полученным авансам, кредиторская задолженность и др.

Заемные финансовые средства — это краткосрочные и долгосрочные кредиты банков, ссуды.

Привлеченные финансовые средства — это средства других предприятий, временно находящиеся в обороте в связи с существующей системой расчетов (задолженность кредиторам, доходы будущих периодов и др.).

§ 18.2. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТУРИСТСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях рыночной экономики, когда развитие любого предприятия осуществляется за счет собственных средств, важное значение имеет устойчивое финансовое состояние, которое характеризуется системой показателей. Важнейшим финансовым показателем предприятия является **выручка от реализации** — сумма денежных средств, полученная туристским предприятием за проданный туристский продукт и оказанные услуги.

Другим финансовым показателем оценки хозяйственной деятельности является **прибыль** — денежное выражение основной части накоплений, создаваемых предприятием. Прибыль предприятия выполняет несколько функций:

- ♦ прибыль характеризует *экономический эффект*, полученный в результате хозяйственной деятельности в форме денежных накоплений. Прибыль отражает конечные результаты торгово-производственного процесса. Ее положительная величина свидетель-

ствует о том, что выручка от реализации, полученная на предприятии, превышает расходы, связанные с его деятельностью;

♦ прибыль оказывает *стимулирующее воздействие* на укрепление коммерческого расчета и интенсификацию производства. Это означает, что прибыль является одновременно финансовым результатом и основным элементом финансовых ресурсов туристского предприятия, которые заинтересованы в получении максимальной прибыли;

♦ прибыль является *источником формирования бюджетов и внебюджетных фондов* разных уровней. Прибыль формирует бюджеты в виде налогов и отчислений и удовлетворяет интересы государства, предприятия, собственника, работника.

В зависимости от методов исчисления рассчитываются следующие показатели прибыли:

- ♦ балансовая (валовая);
- ♦ от реализации продукции (работ, услуг);
- ♦ чистая.

Прибыль балансовая (валовая) — это финансовые результаты от реализации продукции (работ, услуг), основных средств и другого имущества хозяйствующих субъектов, а также доходов от внереализационных операций за вычетом убытков от различных хозяйственных операций.

Внереализационные доходы включают:

- ♦ дивиденды и проценты по акциям и другим ценным бумагам, принадлежащим предприятию (фирме);
- ♦ поступления от сдачи имущества в аренду;
- ♦ доходы от долевого участия в деятельности других предприятий;
- ♦ прибыль, выявленная в отчетном году от операций прошлых лет;

♦ прочие доходы, не связанные с производством и реализацией продукта.

Прибыль от реализации продукции (работ, услуг) рассчитывается как разность между выручкой от реализации и затратами на производство, включаемых в себестоимость. Поэтому для каждого хозяйствующего субъекта важной задачей является получение большей прибыли при наименьших затратах.

В состав затрат туристских предприятий на производство, продвижение и реализацию туристского продукта рекомендуется включать затраты на предоставление туристам следующих услуг:

- ♦ размещение, проживание и питание;
- ♦ транспортное обслуживание;
- ♦ экскурсионное обслуживание;
- ♦ медицинское обслуживание, включая профилактику заболеваний;
- ♦ оформление турпоездов, включая визовое обслуживание;

♦ ведение культурно-просветительской, культурно-развлекательной и спортивной деятельности;

♦ обязательное страхование в период осуществления поездки;

♦ обслуживанию сопровождающими и гидами-переводчиками.

Наряду с этим в состав затрат на производство, продвижение и реализацию туристских продуктов включаются *специфические отраслевые затраты*, связанные с:

♦ необходимостью стандартизации туристского продукта;

♦ освоением туров (включая затраты на стажировку по иностранному языку работников в странах, с которыми у предприятия налажено деловое сотрудничество и контакты);

♦ оплатой расходов сторонних организаций по подбору работников;

♦ представительскими расходами по приему и обслуживанию представителей других организаций вне места нахождения предприятия, занимающегося туристской деятельностью.

В состав себестоимости туристского продукта включаются также затраты, возникающие по невостребованной туристами части услуг, права на которые приобретаются партиями, блоками и другими нераздельными комплектами (фрахтование транспортных средств у перевозчика или иного организатора чартерных программ, размещение и проживание в гостиницах и т. д.).

Чистая прибыль представляет собой разность между балансовой прибылью и суммой платежей в бюджет. Чистая прибыль расходуется на финансовый резерв, инвестиции в развитие, финансирование социально-культурной сферы, фонд материального поощрения.

Механизм формирования, распределения и использования прибыли туристского предприятия показан на *рис. 18.1*.

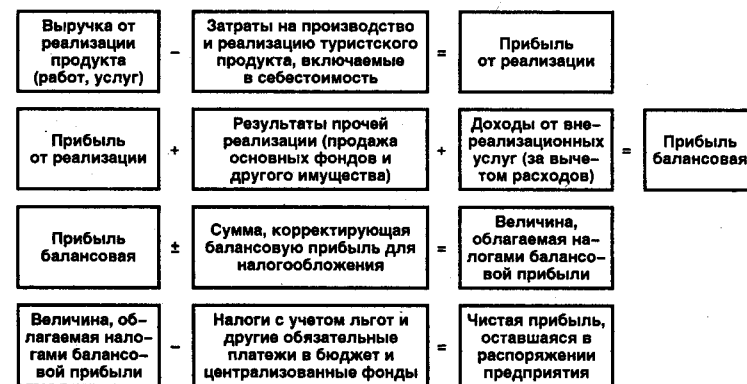


Рис. 18.1. Механизм формирования, распределения и использования прибыли туристского предприятия

В условиях рыночной экономики значение прибыли повышается. Предприятия акционерной, арендной, частной или другой организационно-правовой формы, получив финансовую самостоятельность и независимость, вправе решать на какие цели и в каких размерах направлять прибыль, оставшуюся после уплаты налогов в бюджет и других обязательных платежей и отчислений.

Основными путями увеличения прибыли являются:

- ♦ увеличение объема продаж туристского продукта;
- ♦ расширение номенклатуры туристского продукта и дополнительных услуг;
- ♦ улучшение качества обслуживания потребителей;
- ♦ снижение себестоимости туристского продукта по элементам затрат;
- ♦ расширение рынка продаж;
- ♦ совершенствование управления предприятием в условиях конкуренции;
- ♦ продажа излишнего имущества, сдача в аренду и др.

Показатели прибыли выражают *абсолютный эффект* деятельности предприятия.

Для характеристики эффективности применяемых ресурсов и текущих затрат на туристском предприятии используется **рентабельность** — показатель, отражающий уровень прибыльности относительно определенной базы.

Предприятие рентабельно, если суммы выручки от реализации продукта достаточны не только для покрытия затрат, но и для образования прибыли. Различают общую рентабельность и рентабельность реализованной продукции.

Общая рентабельность характеризует эффективность производственно-хозяйственной (коммерческой) деятельности предприятия и определяется по формуле:

$$R_{об} = \frac{\Pi_6}{\Phi} \times 100\%,$$

где Π_6 — общая сумма балансовой прибыли; Φ — среднегодовая стоимость основных фондов, нематериальных активов и материальных оборотных средств.

Абсолютный прирост общей рентабельности равен:

$$\Delta R_{об} = R_{об1} - R_{об0}.$$

На абсолютный прирост общей рентабельности влияют изменение балансовой прибыли и изменение стоимости основных фондов и оборотных средств.

$$\Delta R_{об}(\Pi_6) = \frac{\Pi_{61} - \Pi_{60}}{\Phi_1} \times 100\%,$$

$$\Delta R_{об}(\Phi) = \frac{\Pi_{60}}{\Phi_1 - \Phi_0} \times 100\%.$$

$$\Delta R_{об} = \Delta R_{об}(\Pi_6) + \Delta R_{об}(\Phi).$$

Рассмотрим изменение балансовой прибыли за счет изменения общей рентабельности, основных фондов и оборотных средств. Эти показатели тесно связаны между собой.

$$\Delta \Pi_6(R_{об}) = (R_{об1} - R_{об0}) \times \Phi_1,$$

$$\Delta \Pi_6(\Phi) = (\Phi_1 - \Phi_0) \times R_{об0},$$

$$\Delta \Pi_6 = \Delta \Pi_6(R_{об}) + \Delta \Pi_6(\Phi).$$

Рентабельность реализованной продукции отражает эффективность использования текущих затрат (в отличие от показателя общей рентабельности, характеризующего эффективность авансированного капитала) и исчисляется как отношение прибыли от реализации продукции к полной себестоимости этой продукции:

$$R_{рп} = \frac{\Pi_{рп}}{C} \times 100\%,$$

где $\Pi_{рп}$ — прибыль от реализации продукции, C — полная себестоимость реализованной продукции.

Для определения размера прибыли на рубль реализации рентабельность реализованной продукции определяется по формуле:

$$R_{рп} = \frac{ЧП}{P} \times 100\%,$$

где $ЧП$ — чистая прибыль; P — выручка от реализации продукции.

Показатель рентабельности реализованной продукции детализует общий показатель рентабельности. Анализ этих показателей дает наиболее точный результат об эффективности работы предприятия и его финансовых результатах.

§ 18.3. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕЕ ЗНАЧЕНИЕ

Представление об эффективности работы любого предприятия дает **финансовая отчетность** — совокупность форм отчетности, составленных на основе данных бухгалтерского (финансового) учета.

Финансовая отчетность позволяет оценить имущественное состояние, финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия и другие результаты, необходимые для обоснования мно-

гих решений (например, целесообразность предоставления или продления кредита, надежность деловых связей). Финансовая отчетность должна удовлетворять требованиям внешних и внутренних пользователей.

По данным отчетности определяют потребности в финансовых ресурсах; оценивают эффективность структуры капитала; прогнозируют финансовые результаты деятельности предприятия, а также решают другие задачи, связанные с управлением финансовыми ресурсами и финансовой деятельностью. Последнее касается прежде всего финансовых фирм, занимающихся выпуском и размещением ценных бумаг.

В России объемы и формы бухгалтерской (финансовой) отчетности устанавливает Министерство финансов РФ.

Бухгалтерская отчетность отражает имущественное и финансовое положение предприятия и результаты его хозяйственной деятельности. Она составляется на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Бухгалтерская отчетность организации включает показатели деятельности всех филиалов, представительств и иных подразделений (включая выделенные на отдельные балансы). Для составления отчетности отчетной датой (датой, по состоянию на которую составляется бухгалтерская отчетность) считают последний календарный день отчетного периода.

Отчетным годом является календарный год с 1 января по 31 декабря включительно.

Первым отчетным годом для вновь созданных организаций считается период с даты их государственной регистрации по 31 декабря соответствующего года, а для организаций, созданных после 1 октября, — по 31 декабря следующего года.

Финансовая отчетность состоит из:

- ♦ бухгалтерского баланса;
- ♦ отчета о прибылях и убытках, приложений к ним и пояснительной записки;
- ♦ аудиторского заключения, подтверждающего достоверность отчетности, если организация в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту.

Бухгалтерский баланс позволяет определить финансовое состояние предприятия на определенную дату (например, на конец отчетного года). В приложении к балансу приводятся следующие данные:

- ♦ движение фондов;
- ♦ движение заемных средств;
- ♦ дебиторская и кредиторская задолженность;
- ♦ состав нематериальных активов;
- ♦ наличие и движение основных средств;
- ♦ финансовые вложения;

♦ социальные показатели;

♦ движение средств финансирования капитальных вложений и других финансовых вложений.

Отчет о прибылях и убытках дает возможность выполнить анализ финансовых результатов предприятия за отчетный год и их динамику по сравнению с предыдущим периодом. В сочетании с балансом отчет о прибылях и убытках позволяет определить и проанализировать показатели рентабельности предприятия.

Отчет о прибылях и убытках содержит информацию о формировании финансовых результатов. Характерно, что в отчете приведена выручка от реализации, очищенная от налога на добавленную стоимость, акцизов и других обязательных платежей. Эти суммы перечисляются в обязательном порядке в бюджет и в дальнейшем не участвуют в хозяйственном обороте, не оказывая влияния на формирование конечных финансовых результатов.

Выручка от реализации является основной статьей доходов предприятия. Вместе с тем нельзя смешивать доходы с прибылью. Для определения прибыли из доходов надо вычесть расходы.

Рентабельность предприятия и ее инвестиционная привлекательность зависят от доходов и расходов. В отчете о прибылях и убытках приведены следующие расходы: себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг; коммерческие расходы; управленческие расходы.

В отчете о прибылях и убытках приведены фактические затраты, что не исключает анализа показателей плановой и нормативной себестоимости.

Наряду с бухгалтерской (финансовой) отчетностью фирмы заполняют унифицированную форму федерального статистического наблюдения № П-3 **«Сведения о финансовом состоянии организации»**. Эту форму предоставляют все коммерческие организации, кроме субъектов малого предпринимательства, страховых организаций и банков. В форме содержится информация о прибыли (убытке за отчетный период и за соответствующий период прошлого года), дебиторская задолженность, в том числе просроченная; кредиторская задолженность, в том числе просроченная; другая информация, необходимая для управления экономикой страны.

В бухгалтерской практике существуют определенные **стандарты учета и отчетности**, которыми руководствуются в странах с развитой рыночной экономикой. Стандарты — это правила ведения учета и отчетности. Стандарты должны обеспечить использование данных финансовой отчетности для принятия обоснованных деловых решений всеми заинтересованными пользователями, сопоставимость финансовых показателей и возможность работы аудиторов. В настоящее время в России проводится работа

по выполнению Государственной программы перехода на международную систему учета и статистики и приближению бухгалтерской (финансовой) отчетности в России к международным стандартам.

§ 18.4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Эффективность производственной и финансовой деятельности предприятия отражается в достигнутых финансовых результатах. Важным элементом управления предприятием является оценка и анализ финансового состояния и финансовой устойчивости.

Информационной базой проведения оценки финансового состояния и финансовой устойчивости являются баланс предприятия, отчет о финансовых результатах и их использовании, а также приложение к балансу.

Прежде чем перейти к методике расчета показателей финансового состояния и финансовой устойчивости, отметим, что в настоящее время баланс составляется в оценке нетто. Поэтому оценку финансового состояния и финансовой устойчивости можно провести без предварительного изменения балансовых статей. Кроме того, может быть построен уплотненный аналитический баланс (это делается путем агрегирования однородных по составу элементов балансовых статей).

Аналитический баланс-нетто позволяет определить:

- ♦ общую стоимость имущества предприятия, которая равна итогу (валюте) баланса-нетто;
- ♦ стоимость иммобилизованных (основные средства и прочие необоротные активы) средств;
- ♦ стоимость мобильных (оборотных) средств или текущих активов;
- ♦ величину собственных средств предприятия;
- ♦ величину заемных средств.

Структура актива и пассива баланса представлена на рис. 18.2.

В активе баланса выделяют мобильные и иммобильные активы.

Мобильные средства (текущие активы) — это наличные деньги, ценные бумаги, дебиторская задолженность и запасы товарно-материальных ценностей. **Иммобильные средства** (необоротные активы) — это долгосрочные инвестиции, реальный основной капитал и нематериальные активы.

К активам также относятся расходы будущих периодов и предстоящие расходы.

Реальный основной капитал состоит из действующего амортизируемого имущества (здания, сооружения, транспортные средства, машины, оборудование, специальные приспособления, инстру-

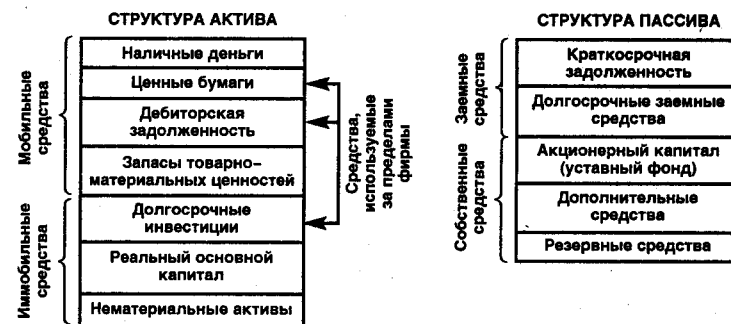


Рис. 18.2. Структура актива и пассива баланса

мент длительного пользования и др.) и незавершенных затрат на строительство и приобретение этого имущества.

Мобильные средства подразделяются на *переменную часть*, образуемую за счет краткосрочной задолженности, и *постоянный минимум*, который образуется за счет долгосрочных заемных средств и части собственных средств.

Разность между общей суммой мобильных средств по балансу и суммой краткосрочной задолженности называют **чистыми мобильными средствами** (или оборотным капиталом).

Разность между чистыми мобильными средствами и долгосрочными заемными средствами показывают размер мобильных средств, образованных за счет собственных средств.

Пример. Общая сумма мобильных средств по балансу составила на конец года 9000 тыс. руб. Сумма краткосрочной задолженности — 5200 тыс. руб. Долгосрочные заемные средства — 2700 тыс. руб. Требуется определить чистые мобильные средства и размер мобильных средств, образованных за счет собственных средств.

Чистые мобильные средства: $9000 - 5200 = 3800$ тыс. руб.

Мобильные средства, образованные за счет собственных средств: $3800 - 2700 = 1100$ тыс. руб.

Финансовое состояние предприятия зависит прежде всего от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Недостаток мобильных средств может привести к задержке платежей по текущим операциям, а излишек говорит о неэффективном использовании средств предприятия.

Отношение суммы чистых мобильных средств к общей сумме активов характеризует устойчивость структуры мобильных средств.

Для характеристики финансовой устойчивости предприятия применяют и другие показатели. Показателями, характеризующи-

ми финансовое положение предприятия, являются также коэффициенты ликвидности, коэффициент автономии (или коэффициент независимости), коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент маневренности и др.

§ 18.5. АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Под **платежеспособностью** понимается возможность предприятия погашать свои долговые обязательства в установленные сроки. Анализ текущей платежеспособности предполагает определение обеспеченности предприятия мобильными средствами для погашения краткосрочной задолженности.

Финансовая устойчивость характеризуется имущественным состоянием предприятия, которое зависит от оптимального соотношения собственных и заемных средств, необходимых для функционирования его деятельности и своевременного возмещения затрат, вложенных в основные и оборотные средства, нематериальные активы и расплачиваться по своим обязательствам.

Однако предприятие является платежеспособным и в том случае, когда свободных денежных средств у него недостаточно или они вовсе отсутствуют, но предприятие способно быстро реализовать свои активы и рассчитаться с кредиторами. В этом проявляется сущность ликвидности.

Ликвидность туристского предприятия означает способность выполнять свои обязательства по задолженности точно в момент поступления платежа. Степень ликвидности определяется способностью обратить свои активы за довольно короткое время в наличность, не обесценивая заметно их стоимости, с целью покрытия своих краткосрочных обязательств.

Показатель ликвидности может выступать в качестве индикатора платежеспособности предприятия. Если показатели ликвидности ухудшаются, значит, руководство предприятия неспособно эффективно управлять своими активами и обязательствами, что может привести либо к продаже долгосрочных активов (зданий, сооружений, оборудования, земли и др.), либо к неплатежеспособности и банкротству. Снижение ликвидности — это снижение рентабельности предприятия, рост убытков, потеря контроля в управлении капиталом.

Различают ликвидность баланса и ликвидность активов. Разница в том, что при **ликвидности баланса** срок превращения активов в деньги соответствует сроку погашения обязательств, а **ликвидность долгосрочных и текущих активов** определяется временем, необходимым для превращения активов в денежную наличность.

Важнейшими показателями, характеризующими платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия, являются *коэффициенты ликвидности*. Эти коэффициенты позволяют оценить способность предприятия погасить краткосрочные обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности численно выражает отношение текущих активов (запасы и затраты, дебиторская задолженность, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и прочие текущие активы) к текущим пассивам (краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность):

$$K_{\text{текущей ликвидности}} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

При значении коэффициента текущей ликвидности около 1,8—2 предприятие считается достаточно благополучным.

Численное значение коэффициента текущей ликвидности показывает, во сколько раз стоимостная оценка текущих активов превышает величину существующих на момент оценки краткосрочных финансовых обязательств. Поэтому он еще называется *общим коэффициентом покрытия*. При анализе платежеспособности предприятия и оценке его ликвидности показатель текущей ликвидности дополняется еще несколькими коэффициентами.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает соотношение более ликвидной части текущих активов к величине текущих пассивов. Количественно он определяется как частное от деления стоимости текущих активов без учета стоимости запасов на объем текущих пассивов:

$$K_{\text{быстрой ликвидности}} = \frac{\text{Денежные средства + средства в расчетах + прочие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

По своей практической важности коэффициент быстрой ликвидности не уступает коэффициенту текущей ликвидности. Рекомендуемое значение коэффициента 0,5—1.

Коэффициент абсолютной ликвидности дополняет два рассмотренных выше и дает более полное представление о структуре текущих активов с величиной текущих пассивов. Он показывает, каково соотношение мобильной части текущих активов в наиболее ликвидной форме (то есть в денежной форме) к величине текущих пассивов.

$$K_{\text{абсолютной ликвидности}} = \frac{\text{Наиболее ликвидные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Кроме денежных средств в состав наиболее ликвидных активов включаются и краткосрочные финансовые вложения. Рекомендуемое его значение — 0,05—0,2. Практическая важность этого по-

казателя в том, что очень часто неплатежеспособными оказываются предприятия, имеющие значительные запасы других, менее ликвидных текущих активов, но не имеющие достаточно денежных средств.

Показатели ликвидности дают общее представление о соотношении различных элементов текущих активов и пассивов предприятия. Для более полной картины о состоянии ликвидности и уровне платежеспособности их следует дополнить рядом других коэффициентов.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств показывает, какая часть объема собственных оборотных средств приходится на наиболее мобильную составляющую текущих активов (денежные средства). Он определяется отношением величины объема денежных средств к величине собственных оборотных средств (разность текущих активов и пассивов). Коэффициент маневренности собственных оборотных средств выступает как индикатор изменений условий поступления денежных средств и их расходования. Уменьшение этого коэффициента указывает на возможное замедление погашения дебиторской задолженности, а увеличение — о растущей возможности отвечать по текущим обязательствам.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует долю собственных оборотных средств в общем объеме текущих активов. Увеличение этого показателя при достаточно высоких темпах роста объема функционирующего капитала свидетельствует об интенсивном развитии предприятия. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными рассматривается в сочетании с показателями ликвидности, в первую очередь с коэффициентом текущей ликвидности. Рекомендуемым его значением при нормальном уровне текущей ликвидности может быть 0,5—0,6. Такое значение говорит о том, что в текущей деятельности предприятия оборачивается относительно большой объем собственных оборотных средств. Низкая его величина свидетельствует о сильной зависимости предприятия при формировании оборотных активов от коммерческого кредита и краткосрочной задолженности.

Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается собственными оборотными средствами. Такая доля традиционно имеет большое значение в анализе финансового состояния предприятия. Значение этого коэффициента должно превышать величину 0,5.

Коэффициент покрытия запасов рассчитывается как отношение величины «нормальных» источников, определяемых как сумма собственных оборотных средств, краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности за товары, работы и услуги

и по выданным векселям, авансов, полученных от покупателей и заказчиков. Критическое значение этого показателя равно 1.

Расчет финансовых коэффициентов проводится на начало и конец года и по их изменениям за год определяется динамика. Исходя из значений коэффициентов делается вывод о финансовом положении туристского предприятия.

На взгляд автора, наиболее полно методика расчета показателей, характеризующих финансовое состояние и финансовую устойчивость предприятия, выполнена группой преподавателей Московского государственного университета экономики, статистики и информатики на конкретном примере.¹ Приведем этот пример и необходимые расчеты.

Таблица 18.1. Баланс предприятия (млн. руб.)

Статьи актива ¹	На начало года	На конец года	Статьи пассива	На начало года	На конец года
Наличные деньги	800	400	Краткосрочные ссуды банков	600	300
Ценные бумаги	400	—	Расчеты с кредиторами	1400	1400
Дебиторская задолженность	600	500	Краткосрочная задолженность	2000	1700
Запасы товарно-материальных ценностей	3100	3200	Долгосрочный заемный капитал	2600	3900
Мобильные средства	4900	4100	Акционерный капитал	4000	4000
Долгосрочные инвестиции	2000	2080	Дополнительный капитал	1000	1000
Реальный основной капитал-нетто	7600	9600	Резервный капитал	1600	1700
Нематериальные активы	200	220	Накопленная прибыль ²	3500	3700
Имобильные средства	9800	11900	Собственный капитал	10100	10400
Баланс	14700	16000	Баланс	14700	16000

¹ Статьи актива размещены в порядке убывания ликвидности.

² Прибыль, не выплаченная в виде дивидендов, а вложенная в развитие производства (широко применяется в странах с рыночной экономикой).

Условные обозначения, введенные авторами методики:

ОК — основной капитал;

НА — нематериальные активы;

СК — собственный капитал;

ВВ — валюта баланса;

ДС — денежные средства;

ЗП — запасы товарно-материальных ценностей;

ДЗ — дебиторская задолженность;

ЦБ — ценные бумаги;

РК — реальный основной капитал;

ЗК — долгосрочный заемный капитал;

КЗ — краткосрочная задолженность;

¹ Адамов В., Ильенкова С. и др. Экономика и статистика фирм. — М.: Финансы и статистика, 2000. — С. 249—253.

СОС — собственные оборотные средства;

К — расчеты с кредиторами;

МС (ТА) — мобильные средства (текущие активы);

ЧМС — чистые мобильные средства.

Используя эти обозначения, выполнена методика расчета показателей финансового состояния и финансовой устойчивости (табл. 18.2).

Таблица 18.2. Показатели финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Методика расчета	На начало года	На конец года	Изменения за год
Коэффициент автономии (K_a)	СК : ВБ	0.687	0.650	-5.0
Чистые мобильные средства (ЧМС), млн. руб.	МС - КЗ	2900	2400	-17.3
Собственные оборотные средства (СОС), млн. руб.	ДС + ЗП - К	2500	2200	-12.0
Коэффициент маневренности (K_m)	СОС : СК	0.247	0.211	-14.6
Коэффициент финансовой устойчивости ($K_{фy}$)	(С + ЗК) : ВБ	0.863	0.893	3.4
Коэффициент соотношения всего основного капитала и собственного	(ОК + НА) : СК	0.772	0.944	22.3
Доля реального основного капитала в стоимости имущества	РК : ВБ	0.517	0.600	16.0
Доля чистых мобильных средств в общей стоимости мобильных средств	ЧМС : МС	0.591	0.585	1.1
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	ЗК : СК	0.257	0.375	45.9
Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$)	(ДС + ЦБ) : КЗ	0.600	0.235	-60.8
Уточненный коэффициент ликвидности ($K_{ул}$)	(ДС + ЦБ + ДЗ) : КЗ	0.900	0.529	-41.2
Общий коэффициент ликвидности ($K_{ол}$), или коэффициент покрытия	МС(ТА) : КЗ	2.45	2.41	-2.0

В практике финансового анализа коэффициенты сравнивают с некоторыми эталонными значениями: $K_a \geq 0.5$; $K_{фy} \leq 1$; $K_m = 0.5$; $K_{ал} \geq 0.2 + 0.7$; $K_{ул} \geq 1.0$; $K_{ол} \geq 2$.

На предприятии коэффициент автономии выше 0.5. Это означает, что большая часть имущества формируется за счет собственного капитала.

Однако к концу года коэффициент автономии снизился с 68.7 до 65.0%. Намечилась тенденция к ухудшению финансового положения предприятия. Снижение размера чистых мобильных средств на 500 тыс. руб. может задержать платежи по текущим операциям.

Обращает на себя внимание невысокий коэффициент маневренности. К концу года уменьшилась доля средств, вложенных в наиболее мобильные активы.

Не вся сумма основного капитала покрывается собственным капиталом. Об этом свидетельствует то, что сумма двух показателей коэффициента маневренности и отношения основного капитала к собственному превышает 100%. На начало года превышение составляет 1,9% ($24,7 + 77,2$); на конец года — уже 15,5% ($21,1 + 94,4$).

Положение фирмы несколько улучшилось благодаря привлечению заемного капитала. Коэффициент финансовой устойчивости вырос с 86,3 до 89,3%.

В худшую сторону изменилась структура мобильных средств (доля чистых мобильных средств в общей стоимости мобильных средств сократилась с 59,1 до 58,5%).

Таблица 18.3. Структура мобильных средств, %

	На начало года	На конец года
Всего мобильных средств	100	100
в т. ч.: наличные деньги	16.3	9.8
ценные бумаги	8.2	—
дебиторская задолженность	12.2	12.2
запасы товарно-материальных ценностей	63.3	78.0

Более подробно изменение структуры мобильных средств показано в табл. 18.3. Коэффициент абсолютной ликвидности находится в рекомендуемых границах. Однако на начало года фирма могла погасить 60% текущей задолженности, а к концу года — только 23,5%.

За счет имеющихся денежных средств и ожидаемых поступлений к началу года можно было бы погасить 90% текущей задолженности, а к концу года — 52,9 (см. уточненный коэффициент ликвидности). Общая ликвидность также снизилась.

В этом примере показано использование наиболее часто применяемых финансовых коэффициентов, уже вошедших в практику предприятий России.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Какие основные функции выполняют финансы туристского предприятия?
2. Как формируются финансовые ресурсы предприятия?
3. Назовите функции прибыли.

4. Как определяется прибыль балансовая, прибыль от реализации продукции, чистая прибыль?

5. В чем заключается механизм формирования, распределения и использования прибыли туристского предприятия?

6. Какие факторы влияют на размер прибыли от реализации туристского продукта?

7. Какими показателями характеризуется рентабельность? Как она определяется?

8. Какую финансовую отчетность представляет туристское предприятие?

9. Какими показателями характеризуется финансовое состояние предприятия?

10. Что понимается под платежеспособностью и финансовой устойчивостью?

11. В чем сущность ликвидности?

12. Какие существуют показатели платежеспособности и финансовой устойчивости? Как они определяются?

Раздел III

ТЕОРИЯ СТАТИСТИКИ
