

ЧУДНЕЦОВА М.В., 0503А

Науч. руков.: Лысенко К.В., к.э.н., доц.,
ГВУЗ "Донецкий национальный университет",
г. Донецк

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИИ КАК ЭЛЕМЕНТ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА НА ПРИМЕРЕ ТНК «PROCTER&GAMBLE»

Проведен анализ эффективности деятельности ТНК Procter&Gamble и финансовой отчетности за отчетный период; дана оценка финансовой устойчивости компании, в частности оптимальности соотношения собственного и заемного капитала предприятия.

Актуальность. Проблемы формирования ТНК и определение их влияния на национальную и мировую экономику являются одними из наиболее значимых в условиях интенсификации мировых связей. При этом, важную роль при оценке эффективности деятельности ТНК играет анализ финансовой отчетности за отчетный период.

Цель исследования. Дать оценку результатам эффективности деятельности ТНК Procter&Gamble за отчетный период и ее текущего финансового положения.

Теоретической базой исследования являются труды западных ученых таких, как Дж. Гейлбрейт, Дж. Даннинг, М. Портер, Ч. Киндлбергер и др., а также отечественных экономистов таких, как А.С. Булатов, О.С. Киреев, Л.И. Красавина, Ю.В. Макогон, В.П. Будкин, С.Е. Борисова, Т.В. Орехова, О.В.Гаврилюк, В.Е. Новицкий, Ю.М. Пахомов, Д. Г. Лукьяненко и др.

Основная часть. Procter&Gamble (P&G) — американская корпорация, один из лидеров мирового рынка потребительских товаров; занимает 26 место в списке Fortune 500 (2011 год) и является одной из ведущих компаний США по объёму прибыли (2011 г. – 11,797 млрд. долл. США) и рыночной капитализации (2012 г. - 186,13 млрд. долл. США). P&G является крупнейшим в мире рекламодателем (затраты на рекламу превышают 8 млрд. долл. США); ежегодно инвестирует почти 2 млн. долл. США в усовершенствование и создание новой продукции, что является наибольшим показателем среди компаний-производителей продукции широкого потребления в мире.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия — стабильность его деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

Коэффициент финансовой автономии (независимости) коэффициент характеризует долю собственных средств предприятия в общей сумме

средств, авансированных в его деятельность

$$k_{\text{авт}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Всего источников средств}}.$$

Коэффициентом, обратным коэффициенту финансовой автономии является коэффициент финансовой зависимости

$$k_{\text{зав}} = \frac{\text{Всего источников средств}}{\text{Собственный капитал}}.$$

Коэффициент финансового риска показывает соотношение привлеченных средств и собственного капитала

$$k_{\text{ф.р.}} = \frac{\text{Привлеченные средства}}{\text{Собственный капитал}}.$$

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте, а какая капитализирована

$$k_{\text{ман}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}.$$

Таблица 1

Расчет коэффициентов капитализации по “Procter&Gamble”

Показатели	Значение показателей по годам				
	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
1. Коэффициент финансовой автономии	0,4837	0,4826	0,4701	0,4793	0,4915
2. Коэффициент финансовой зависимости	2,0673	2,0720	2,1273	2,0862	2,0346
3. Коэффициент финансового риска	1,0673	1,0720	1,1273	1,0862	1,0346
4. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,9361	0,9304	0,9314	0,9268	0,9278

Анализ коэффициентов таблицы 1. Коэффициент финансовой автономии, ТНК Р&G в течение 5 лет колеблется около критического значения 0,5, с 2009 г. постепенно увеличивается, что показывает финансовую устойчивость и независимость от внешних кредиторов.

Критическое значение коэффициента финансовой зависимости — 2. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в

финансировании предприятия, следовательно, и утрату финансовой независимости. Т.о. до 2009 г. наблюдалась отрицательная тенденция, однако уже 2010-11 г. данный коэффициент показывает снижение до значения 2,0346.

Коэффициент финансового риска показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов, и наоборот. Т.о. анализируя данные, можно отметить превышение данных коэффициентов критического значения, равного 1, однако в динамике заметно снижение (так, в 2011 г. он составляет 1,0346 в сравнении с 1,1273 в 2009 г.).

Коэффициент маневренности собственного капитала должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств предприятия, поэтому динамика увеличения данного коэффициента в последние 2 года является положительной для деятельности компании P&G.

Рассмотрение коэффициентов покрытия также играет важную роль при оценке финансовой устойчивости предприятия. Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений

$$K_{п.д.в.} = \frac{\text{Долгосрочные пассивы}}{\text{Необоротные активы}}$$

В подгруппу коэффициентов структуры долгосрочных источников финансирования входят два взаимодополняющих показателя: коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств и коэффициент финансовой независимости капитализированных источников:

$$k_{д.п.з.с.} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}};$$

$$k_{ф.н.д.и.} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}};$$

Таблица 2

Расчет коэффициентов покрытия по "Procter&Gamble"

Показатели	Значение показателей по годам				
	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	5,4807	4,8751	4,7497	4,7487	4,4883
Коэффициенты структуры долгосрочных источников финансирования					
Коэффициент долгосрочного привлечения	0,2593	0,2534	0,2458	0,2579	0,2447

заемных средств					
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	0,7406	0,7466	0,7542	0,7420	0,7553

Анализ коэффициентов таблицы 2. Снижение коэффициента структуры покрытия долгосрочных вложений в динамике (с 5,4807 в 2007 г. до 4,4883 в 2011 г.) свидетельствует об ослаблении зависимости предприятия от внешних инвесторов. Благоприятно понижение коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств и одновременное повышение коэффициента финансовой независимости капитализированных источников. Т.о. можно отметить, что благодаря эффективно разработанной стратегии компании P&G наблюдается экономический рост.

Вывод. Таким образом, проанализировав аналитические показатели финансовой отчетности компании P&G можно отметить, что в 2008-09 гг. в связи с кризисными явлениями показатели ухудшались, в 2010-11 гг. наблюдается восстановление нормального функционирования ТНК, при этом, и во время экономического кризиса показатели эффективности деятельности колебались в пределах нормы, в отдельных случаях превышая критические значения.

Библиографический список

1. Бальжинов А.В., Михеева Е.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пособие. - Улан-Удэ: Изд-во ВСГТУ, 2009. - 119 с.
2. P&G_Annual Report 2008 / Режим доступа: [http://www.pg.com/en_US/downloads/investors/annual_reports/2008/PG_2011_AnnualReport.pdf].
3. P&G_Annual Report 2011 / Режим доступа: [http://www.pg.com/en_US/downloads/investors/annual_reports/2011/PG_2011_AnnualReport.pdf].
4. Fortune 500 / Режим доступа: [http://money.cnn.com/magazines/fortune/fortune500/2011/full_list/].