

ОЦЕНКА ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА НА ОСНОВЕ EBITDA

Анализ финансового состояния организации является важным элементом системы финансового менеджмента. В рамках изучения финансового состояния оцениваются как статические, так и динамические показатели, позволяющие исследовать платежеспособность, финансовую устойчивость, рентабельность использования капитала и его оборачиваемость. Данные показатели рассчитываются по данным бухгалтерской отчетности и зависят от динамики и соотношения между активами, собственным капиталом и обязательствами.

В настоящее время в экономической литературе широкое распространение получили показатели EBIT и EBITDA, которые используются для оценки эффективности использования капитала и долговой нагрузки на бизнес. EBIT – это прибыль до налогообложения и начисления процентов, а EBITDA – прибыль до налогообложения, начисления процентов и амортизации. Данные показатели раскрывают сумму чистого дохода, не зависят от амортизационной и учетной политики организации, структуры капитала и порядка налогообложения прибыли. В нижеприведенной таблице представлены коэффициенты, которые определяются на основе чистого дохода.

Система показателей оценки финансового состояния организации на основе EBIT и EBITDA

Наименование показателя	Методика расчета	Экономическая характеристика
Рентабельность активов	Отношение EBITDA к средней стоимости активов, умноженное на 100	Характеризует сумму полученного чистого дохода на 100 р. используемых активов. Рост показателя свидетельствует о способности организации обеспечить рост доходов от использования активов, их достаточности для покрытия суммы расходов
Коэффициент покрытия процентных выплат	Отношение EBIT к сумме процентов к уплате	Характеризует, во сколько раз EBIT (до налогообложения и начисления процентов) превышает расходы на уплату процентов. Значение коэффициента меньше 1 означает, что организация не способна рассчитаться по начисленным процентам
Коэффициент отношения процентных обязательств к EBITDA	Отношение обязательств по кредитам, займам, лизинговым платежам к EBITDA	Характеризует сумму долга на 1 р. EBITDA (прибыли до налогообложения, начисления процентов и амортизации). Чем выше значение показателя, тем выше долговая нагрузка на бизнес

Рентабельность активов раскрывает способность организации к росту ее экономического потенциала за счет внутренних источников, характеризует возможности по привлечению и обслуживанию привлеченных ресурсов, эффективность управления экономическими ресурсами. Такой алгоритм расчета на основе EBITDA более объективно характеризует отдачу на вложенный капитал и дает возможность проводить многомерный и одномерный сравнительный анализ. Использование данного показателя особенно важно, когда организация воспользовалась правом не начислять амортизацию или же когда изменился порядок налогообложения прибыли.

Коэффициенты покрытия процентных выплат и отношения процентных обязательств к EBITDA раскрывают способность организации обеспечить погашения обязательств за счет чистого дохода. Они используются для оценки за кредитованности бизнеса, обоснования структуры капитала, возможности увеличения субъектом хозяйствования своих долгов. Если коэффициент покрытия процентных выплат меньше 1, то организация не в состоянии обслуживать уже имеющиеся кредиты; при такой высокой кредитной нагрузке привлечение новых кредитов приведет к ее банкротству.

Низкое значение коэффициента отношения процентных обязательств к EBITDA означает, что организация способна своевременно исполнять свои обязательства по кредитам и займам, а также по лизинговым платежам. Значение коэффициента выше 3 характеризует высокую долговую нагрузку организации.

Предлагаемые показатели расширяют информационные возможности финансового анализа, дают возможность получить дополнительную информацию в отношении исследуемой организации. Использование данных показателей в финансово-аналитической деятельности отечественных субъектов хозяйствования позволит получать объективную и комплексную информацию об их платежных возможностях, финансовой устойчивости и эффективности использования капитала.