
ДЕТЕРМИНИРОВАННЫЙ ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

Т.А. Пожидаева,

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономического анализа и аудита Воронежского государственного университета; tap@umc.vsu.ru

В статье раскрыты возможности использования методов детерминированного факторного анализа показателей финансового состояния организации (абсолютных разностей, цепных подстановок, интегрального метода). По данным конкретной организации проиллюстрированы расчеты влияния факторов на ключевые показатели, характеризующие ее ликвидность, оборачиваемость активов и рентабельность капитала. Показаны направления поиска резервов улучшения финансового состояния организации на основе результатов детерминированного факторного анализа.

Ключевые слова: фактор; детерминированный факторный анализ; метод абсолютных разниц; метод цепных подстановок; интегральный метод; текущая ликвидность; оборачиваемость активов; рентабельность капитала; рентабельность собственного капитала

В современных условиях существенно расширилась самостоятельность хозяйствующих субъектов в построении взаимоотношений с собственниками, инвесторами, кредиторами, покупателями. Одновременно возросли их заинтересованность и потребность в оценке как собственного финансового состояния, так и своих контрагентов для избежания продажи товаров, работ, услуг ненадежным покупателям, снижения риска неплатежей, ухудшения финансовой устойчивости, возникновения признаков банкротства, поиска путей повышения своей инвестиционной привлекательности.

Одним из основных методов исследования и оценки финансового состояния организаций наряду с горизонтальным, вертикальным, трендовым, сравнительным, коэффициентным анализом является факторный анализ, представляющий собой систему изучения и измерения влияния факторов на величину результативных показателей. Существует два вида факторного

анализа — детерминированный (функциональный) и стохастический (корреляционный). Как известно, первый из них представляет собой исследование влияния факторов, связь которых с результативным показателем носит функциональный (жестко детерминированный) характер, т.е. с изменением фактора происходит строго определенное изменение результативного показателя. Стохастический анализ предполагает изучение и измерение влияния факторов, связь которых с результативным показателем является неполной, вероятностной. Это означает, что изменение какого-либо фактора может привести к нескольким значениям прироста результативного показателя в зависимости от сочетания других факторов, определяющих данный показатель.

Следует отметить, что в настоящее время наибольшее развитие и распространение в практике финансового анализа деятельности российских предприятий получил детерминированный факторный анализ. В данной статье мы рассмотрим механизм реализации его методов в анализе и оценке финансового состояния организации.

Результативными показателями оценки финансового состояния являются коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости, оборачиваемости активов, рентабельности капитала и хозяйственной деятельности организации в целом. Для определения воздействия факторов на эти показатели необходимо, прежде всего, выявить причинно-следственные связи между явлениями и процессами, характеризующими финансовое состояние. Это позволяет построить факторные модели зависимости экономических показателей (платежеспособности, финансовой устойчивости и т.п.) от различных количественных и качественных факторов. Проиллюстрируем наши рассуждения наиболее известными факторными зависимостями, используемыми в анализе финансового состояния организации.

Для оценки текущей платежеспособности организации используется система коэффициентов ликвидности, наиболее общим среди которых является коэффициент текущей ликвидности. Он рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Для определения влияния факторов на изменение уровня текущей платежеспособности организации, на наш взгляд, целесообразно использовать факторную модель, полученную на основе разложения исходной формулы расчета коэффициента текущей ликвидности, т.е. представления показателей, используемых при его определении, как алгебраическая сумма однородных факторов, отражающих содержание этих показателей:

$$K_{\text{тл}} = \frac{OA}{KO} = \frac{З + ДЗ + КФВ + ДС + ПОА}{КК + КЗ + ЗУ + ПКО},$$

где

OA - оборотные активы, тыс. руб.;

KO - краткосрочные обязательства, тыс. руб.;

З - запасы (включая НДС по приобретенным ценностям), тыс. руб.;

ДЗ - дебиторская задолженность, тыс. руб.;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.;

ДС - денежные средства, тыс. руб.;

ПОА - прочие краткосрочные обязательства, тыс. руб.;

КК - краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.;

КЗ - кредиторская задолженность, тыс. руб.;

ЗУ - задолженность участникам (учредителям) по доходам, тыс. руб.;

ПКО - прочие краткосрочные обязательства, тыс. руб.

Данная модель позволяет оценить влияние изменения различных статей оборотных активов и краткосрочных обязательств на текущую платежеспособность организации. Для этого может быть использован прием «прямого счета» цепных подстановок. Реализуем его на примере данных бухгалтерской отчетности ОАО «Молочный комбинат» (табл. 1).

Таблица 1

Исходные данные для факторного анализа текущей ликвидности организации, тыс. руб.

Показатель	Код строки баланса	На начало года	На конец года	Отклонение (+, -), (гр.2-гр.1)
А	Б	1	2	3
1. Запасы (включая НЛС по приобретенным ценностям)	210 + 220	82008	149149	+67141
2. Дебиторская задолженность	230 + 240	44525	96202	+51677
3. Краткосрочные финансовые вложения	250	-	-	-
4. Денежные средства	260	7702	6434	-1268
5. Прочие оборотные активы	270			
6. Общая величина оборотных активов	290	134235	251785	+117550
7. Краткосрочные кредиты и займы	610	35221	35000	-221
8. Кредиторская задолженность	620	70448	63526	-6922
9. Задолженность участникам (учредителям) по доходам	630	-	-	-
10. Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-	-
11. Общая величина краткосрочных обязательств	610 + 620 + 630 + 660	105669	98526	-7143
12. Коэффициент текущей ликвидности (п. 3 : п. 4)	1,5 - 2	1,270	2,556	+1,286

Из баланса за отчетный год ОАО «Молочный комбинат» следует, что у организации отсутствуют краткосрочные финансовые вложения, прочие оборотные активы, задолженность участникам (учредителям) по доходам и прочие краткосрочные обязательства, поэтому в табл. 2 рассматривается влияние только пяти факторов.

Таблица 2

Расчет влияния факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности

Подстановки	Факторы, тыс. руб.					Значение $K_{тл}$	Влияние факторов, коэф
	З	ДЗ	ДС	КК	КЗ		
Базовое значение показателя	82008	44525	7702	35221	70448	1,270	-
Влияние изменения запасов (З)	149149	44525	7702	35221	70448	1,906	+0,636
Влияние изменения дебиторской задолженности (ДЗ)	149149	96202	7702	35221	70448	2,395	+0,489
Влияние изменения денежных средств (ДС)	149149	96202	6434	35221	70448	2,383	-0,012
Влияние изменения краткосрочных кредитов и займов (КК)	149149	96202	6434	35000	70448	2,388	+0,005
Влияние изменения кредиторской задолженности (КЗ)	149149	96202	6434	35000	63526	2,556	+0,168
Совокупное влияние факторов	×	×	×	×	×	×	+1,286

Проведенный факторный анализ позволил выявить то, что повышение коэффициента текущей ликвидности произошло, с одной стороны, за счет увеличения на конец года по сравнению с его началом запасов, дебиторской задолженности, а, с другой стороны, сокращения краткосрочных займов, кредитов и кредиторской задолженности. При этом отрицательное влияние на уровень ликвидности комбината оказало сокращение денежных средств. Вместе с тем, из общего числа факторов решающим из них, оказавшим наибольшее влияние на общий коэффициент ликвидности,

стало значительное увеличение запасов на конец года, что подтверждает о необходимости усилить управленческому персоналу контроль движения, состояния, сохранности и достаточности этих активов для осуществления своей текущей деятельности организации.

Другим важным аспектом финансового состояния организации является оборачиваемость ее активов. В ходе исследования оборачиваемости активов можно провести факторный анализ с помощью следующих факторных моделей:

$$1) \quad I_{CA} = \frac{N}{CA} = \frac{\overline{OA}}{CA} \times \frac{N}{OA} = d_{OA} \times I_{OA},$$

где I_{CA} - оборачиваемость совокупных активов, обороты;

N - выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.;

\overline{CA} - среднегодовая величина совокупных активов, тыс. руб.;

\overline{OA} - среднегодовая величина оборотных активов, тыс. руб.;

d_{OA} - доля оборотных активов в общей величине совокупных, коэф.;

I_{AO} - оборачиваемость оборотных активов, обороты.

Данная модель отражает прямую зависимость оборачиваемости совокупных активов от их структуры (доли оборотных активов в совокупных) и оборачиваемости оборотных активов;

$$2) \quad I_{OA} = \frac{N}{OA} = \frac{DЗ}{OA} \times \frac{N}{DЗ} = D_{DЗ} \times I_{DЗ},$$

где $\overline{DЗ}$ - среднегодовая величина дебиторской задолженности, тыс. руб.;

$d_{DЗ}$ - доля дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов, коэф.;

$I_{DЗ}$ - оборачиваемость дебиторской задолженности, обороты.

Вторая модель позволяет рассчитать влияние на оборачиваемость оборотных активов следующих факторов – их структуры (доли дебиторской задолженности в оборотных активах) и оборачиваемости дебиторской задолженности;

$$3) \quad I_{KЗ} = \frac{N}{KЗ} = \frac{\overline{OA}}{KЗ} \times \frac{\overline{DЗ}}{OA} \times \frac{N}{DЗ} = K_{\text{ПОКР}} \times d_{DЗ} \times I_{DЗ},$$

где $I_{KЗ}$ - оборачиваемость кредиторской задолженности, обороты;

$\overline{KЗ}$ - среднегодовая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.;

$K_{\text{ПОКР}}$ - коэффициент покрытия кредиторской задолженности оборотными активами, характеризующий уровень ликвидности организации, коэф.

С помощью третьей модели можно оценить влияние на оборачиваемость кредиторской задолженности трех важнейших факторов — уровня ликвидности организации ($K_{\text{ПОКР}}$), структуры оборотных активов ($d_{DЗ}$) и скорости погашения дебиторской задолженности ($I_{DЗ}$).

Расчет влияния факторов следует проводить методом абсолютных разностей. Проведем факторный анализ оборачиваемости кредиторской задолженности на основании данных табл. 3.

Таблица 3

Исходные данные для факторного анализа оборачиваемости кредиторской задолженности ОАО «Молочный комбинат»

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
А	1	2	3
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+435920
2. Среднегодовые остатки дебиторской задолженности, тыс. руб.	38685	70364	+31679
3. Среднегодовые остатки кредиторской задолженности, тыс. руб.	56700	66987	+10287
4. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.	123423	193010	+69587
5. Оборачиваемость дебиторской задолженности, обороты (п. 1 : п. 2)	22,500	18,565	+5,935
6. Оборачиваемость кредиторской задолженности, обороты (п. 1 : п. 3)	15,351	19,501	+4,150
7. Доля дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов, коэф. (п. 2 : п. 4)	0,3134	0,3646	+0,0512
8. Коэффициент покрытия кредиторской задолженности оборотными активами, коэф. (п. 4 : п. 3)	2,1768	2,8813	+0,7045

Факторный анализ оборачиваемости кредиторской задолженности включает следующие расчеты:

1. Расчет влияния структуры оборотных активов на оборачиваемость кредиторской задолженности - $\Delta I_{КЗ}(d_{ДЗ})$:

$$\Delta I_{КЗ}(D_{ДЗ}) = \Delta d_{ДЗ} \times K_{ПОКР0} \times I_{ДЗ0} = +0,0512 \times 2,1768 \times 22,5 = +2,508(\text{оборота});$$

2. Расчет влияния уровня ликвидности организации на оборачиваемость кредиторской задолженности - $\Delta I_{КЗ}(K_{ПОКР})$:

$$\Delta I_{КЗ}(K_{ПОКР}) = d_{ДЗ1} \times \Delta K_{ПОКР} \times I_{ДЗ0} = 0,3646 \times (+0,7045) \times 22,5 = +5,780(\text{оборота});$$

оборачиваемость кредиторской задолженности - $\Delta I_{КЗ}(I_{ДЗ})$:

$$\Delta I_{КЗ}(I_{ДЗ}) = d_{ДЗ1} \times K_{ПОКР1} \times \Delta I_{ДЗ} = 0,3646 \times 2,8813 \times (-3,935) = -4,134 (\text{оборота})$$

4. Расчет совокупного влияния факторов на оборачиваемость кредиторской задолженности - $\Delta I_{КЗ}$:

$$\Delta I_{КЗ} = \Delta I_{КЗ}(K_{ПОКР}) + \Delta I_{КЗ}(d_{ДЗ}) + \Delta I_{КЗ}(I_{ДЗ}) = 2,508 + 5,780 - 4,134 = 4,154 (\text{оборота})$$

Таким образом, оборачиваемость кредиторской задолженности ускорилась на 2,508 оборота за счет увеличения доли дебиторской задолженности в общей сумме оборотных активов, что привело к росту средств организации, выступающих источниками погашения долгов перед кредиторами. Однако, решающим фактором, сократившим средние сроки погашения кредиторской задолженности, стало повышение уровня ликвидности организации (влияние этого фактора составило +5,78 оборота). В то же время сдерживающим фактором оказалось замедление расчетов с дебиторами.

В целом факторный анализ позволяет выявить пути ускорения оборачиваемости активов (капитала) организации. К ним относятся:

- оптимизация ценовой политики, в результате чего организация может получить увеличение выручки от продаж и приток денег от покупателей;
- улучшение структуры активов;
- выбор и использование оптимальных методов оценки материально-производственных запасов и начисления амортизации по внеоборотным активам;
- повышение качества продукции и поиск новых рынков ее сбыта;
- усиление контроля состояния запасов, дебиторской задолженности и других активов;
- планирование остатков запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и др.

Для оценки влияния факторов на изменение еще одной важной характеристики финансового состояния — рентабельности капитала (активов) — используются следующие факторные модели:

$$1) \quad \rho_K = \frac{P}{K} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{K} = \rho_N \times I_K$$

где ρ_K – рентабельность капитала (совокупных активов), коэф.;

P – прибыль (до налогообложения или чистая), тыс. р.

\bar{K} – среднегодовая величина капитала (совокупных активов), тыс. руб.;

ρ_N – рентабельность продаж, коэф.;

I_K – оборачиваемость капитала (совокупных активов), обороты.

Из этой факторной зависимости следуют два основных пути наращивания рентабельности капитала: повышение рентабельности обычных видов деятельности и ускорение оборачиваемости активов (капитала).

Расчет влияния факторов целесообразно осуществлять интегральным

методом:

$$\Delta\rho_K(\rho_N) = \frac{\Delta\rho_N}{2} \times (l_{K0} + l_{K1});$$

$$\Delta\rho_K(l_K) = \frac{\Delta l_K}{2} \times (\rho_{N0} + \rho_{N1});$$

$$2) \rho_K = \frac{P}{K} = \frac{P}{\bar{F} + \bar{E}} = \frac{\frac{P}{\bar{N}}}{\frac{\bar{F}}{\bar{N}} + \frac{\bar{E}}{\bar{N}}} = \frac{\rho_N}{\frac{1}{f} + \frac{1}{l_{OA}}},$$

где \bar{F} - среднегодовая стоимость основного капитала (внеоборотных активов), тыс. руб.;

\bar{E} - среднегодовая стоимость оборотного капитала (оборотных активов), тыс. руб.;

f - фондоотдача, руб.

Из второй факторной модели следует, что наращивать рентабельность капитала можно также за счет повышения эффективности использования основного и оборотного капитала (фондоотдачи и оборачиваемости соответственно).

Факторный анализ рекомендуется проводить методом цепных подстановок:

$$\Delta\rho_K(\rho_N) = \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_0} + \frac{1}{l_{OA0}}} - \frac{\rho_{N0}}{\frac{1}{f_0} + \frac{1}{l_{OA0}}};$$

$$\Delta\rho_K(f) = \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_1} + \frac{1}{l_{OA0}}} - \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_0} + \frac{1}{l_{OA0}}};$$

$$\Delta\rho_K(l_{OA}) = \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_1} + \frac{1}{l_{OA1}}} - \frac{\rho_{N1}}{\frac{1}{f_1} + \frac{1}{l_{OA0}}};$$

$$3) \rho_{СК} = \frac{P}{СК} = \frac{P}{N} \times \frac{N}{K} \times \frac{K}{СК} = \rho_N \times l_K \times d$$

где $\rho_{СК}$ - рентабельность собственного капитала, коэф.;

P - чистая прибыль организации, тыс. руб.

$СК$ - среднегодовая величина собственного капитала, тыс. руб.;

d - фактор структуры капитала (соотношение совокупного и собственного капитала), коэф.

Если вспомнить, что совокупный капитал организации представляет собой сумму собственного и заемного капитала (ЗК), то становится очевидным, что при прочих равных условиях (повышении рентабельности продаж, ускорении оборачиваемости активов) рентабельность собственного

капитала (доходность вложений собственников) можно повысить за счет увеличения доли заемных средств в структуре капитала и эффективном их использовании (в случае возникновения положительного эффекта финансового рычага, когда рентабельность активов (капитала) выше уровня расходов по привлечению заемных средств). Таким образом, через третью модель реализуется взаимосвязь между рентабельностью собственного капитала и рентабельность совокупного капитала (активов).

Проведем факторный анализ рентабельности капитала ОАО «Молочный комбинат» по данным табл. 4.

Таблица 4

Динамика рентабельности капитала организации, тыс. руб.

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+,-)
А	1	2	3
1. Прибыль до налогообложения	73296	97238	+ 23942
2. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	870421	1306341	+ 435920
3. Среднегодовая стоимость капитала (активов)	339107	441771	+ 33910
4. Среднегодовая стоимость внеоборотных активов	215685	248761	- 33076
5. Среднегодовая стоимость оборотных активов	123423	193010	+ 69587
6. Общая рентабельность капитала, % (п. 1 : п. 3)	21,61	22,01	+ 0,40
7. Рентабельность продаж (по прибыли до налогообложения), % (п. 1 : п. 2)	8,42	7,44	- 0,98
8. Оборачиваемость капитала (капиталоотдача), обороты (п. 2 : п. 3)	2,5668	2,9571	+ 0,3903
9. Фондоотдача основного капитала (внеоборотных активов), руб. (п. 2 : п. 4)	4,0356	5,2514	+1,2158
10. Оборачиваемость оборотных активов, обороты (п. 2 : п. 5)	7,0523	6,7683	- 0,2840

Прежде всего, оценим влияние рентабельности продаж (ρ_N) и

оборачиваемости капитала (l_K) на изменение рентабельности капитала (ρ_K) с помощью интегрального метода:

$$\Delta\rho_K(\rho_N) = \frac{-0,98}{2} \times (2,5668 + 2,9571) = -2,70\%;$$

$$\Delta\rho_K(l_K) = \frac{+0,3903}{2} \times (8,42 + 7,44) = +3,10\% ;$$

$$\Delta\rho_K = \Delta\rho_K(\rho_N) + \Delta\rho_K(l_K) = -2,70 + 3,10 = +0,40\%.$$

Полученные результаты расчетов позволяют увидеть, что рентабельность капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим возросла за счет ускорения его оборачиваемости. В то же время у организации имеются резервы (упущенные выгоды) увеличения рассматриваемого показателя за счет повышения эффективности обычных видов деятельности (рентабельности продаж).

На следующем этапе оценим влияние трех качественных факторов – рентабельности продаж (ρ_N), фондоотдачи основного капитала (f) и оборачиваемости оборотных активов (l_{OA}) на рентабельность капитала с помощью метода цепных подстановок:

$$\Delta\rho_K(\rho_N) = \frac{7,44}{\frac{1}{4,0356} + \frac{1}{7,0523}} - \frac{8,42}{\frac{1}{4,0356} + \frac{1}{7,0523}} = 19,10 - 21,61 = -2,51\% ;$$

$$\Delta\rho_K(f) = \frac{7,44}{\frac{1}{5,2514} + \frac{1}{7,0523}} - \frac{7,44}{\frac{1}{4,0356} + \frac{1}{7,0523}} = 22,40 - 19,10 = +3,30\% ;$$

$$\Delta\rho_K(l_{OA}) = \frac{7,44}{\frac{1}{5,2514} + \frac{1}{6,7683}} - \frac{7,44}{\frac{1}{5,2514} + \frac{1}{7,0523}} = 22,01 - 22,40 = -0,39\% ;$$

$$\Delta\rho_K = \Delta\rho_K(\rho_N) + \Delta\rho_K(f) + \Delta\rho_K(l_{OA}) = -2,51 + 3,30 - 0,39 = +0,40\% .$$

Из полученных расчетов следует, что росту рентабельности капитала способствовало повышение эффективности использования основного капитала (внеоборотных активов). В то же время у организации имеется еще одно направление поиска резервов увеличения рассматриваемого показателя – ускорение оборачиваемости оборотных активов.

Для проведения факторного анализа еще одного важнейшего показателя эффективности использования средств организации – рентабельности собственного капитала – используем данные табл. 5.

Таблица 5

Анализ эффективности использования собственного капитала

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное отклонение (+,-)	Темп роста, %
1. Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	217941	278094	- 60153	127,6
2. Среднегодовая стоимость совокупного капитала, тыс. руб.	339107	441771	+ 33910	130,3
3. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.	870421	1306341	+ 435920	150,1
4. Чистая прибыль, тыс. руб.	55705	69399	+ 13694	124,6
5. Рентабельность собственного капитала, % (п. 4 : п. 1)	25,56	24,96	- 0,60	×
6. Рентабельность продаж (по чистой прибыли), % (п. 1 : п. 3)	6,40	5,31	- 1,09	×
7. Оборачиваемость совокупного капитала, обороты (п. 3 : п. 2)	2,5668	2,9571	+ 0,3903	115,2
8. Соотношение совокупного и собственного капитала, коэф. (п. 2 : п. 1)	1,5560	1,5886	+ 0,0326	102,1

Рассчитаем влияние рентабельности продаж, оборачиваемости и структуры капитала на изменение рентабельности собственного капитала с помощью приема абсолютных разностей:

$$\Delta p_{CK}(d) = +0,0326 \times 6,40 \times 2,5668 = +0,54\%;$$

$$\Delta p_{CK}(p_N) = 1,5886 \times (-1,09) \times 2,5668 = -4,43\%;$$

$$\Delta p_{CK}(l_K) = 1,5886 \times 5,31 \times (+0,3903) = +3,29\%;$$

$$\Delta p_{CK} = \Delta p_{CK}(d) + \Delta p_{CK}(p_N) + \Delta p_{CK}(l_K) = 0,54 - 4,43 + 3,29 = -0,60\%.$$

В результате проведенного анализа можно сделать вывод о том, что рентабельность собственного капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим увеличилась в большей степени за счет ускорения оборачиваемости совокупного капитала. Еще одним положительным фактором стало увеличение заемного капитала в структуре источников финансирования деятельности организации. Однако фактором, сдерживающим рост

рентабельности собственного капитала, является также уровень эффективности обычных видов деятельности (рентабельность продаж). Полученные результаты расчетов позволили обратить внимание на необходимость повышения контроля целесообразности и эффективности использования заемных средств организации, доля которых в общей сумме источников средств по данным отчетности ОАО «Молочный комбинат» возросла за счет долгосрочных кредитов.

Рассмотренные выше факторные модели не исчерпывают всю совокупность факторных зависимостей, применяемых в финансовом анализе. Однако даже они позволяют увидеть определенные закономерности в развитии хозяйственных процессов, характеризующих финансовое состояние предприятия, причинно-следственные связи между ними, что в конечном итоге дает возможность выявить пути улучшения платежеспособности и финансовой устойчивости организации, ускорения оборачиваемости ее активов, повышения рентабельности деятельности предприятия.

THE DETERMINED FACTORIAL ANALYSIS OF INDICATORS OF THE FINANCIAL CONDITION OF THE ORGANIZATION

T.A. Pozhidaeva,

Ph.D. of Economy, Associate Professor of the Chair of Economic Analysis and Audit of Voronezh State University; e-mail:tap@umc.vsu.ru

The work reveals the possibilities of using methods of determined combined analysis of financial standing indicators of the organization (absolute differences, chain substitution, integral method). According to the concrete organization the calculation's factors influence on the basic indicators that characterize liquidity, assets turnover and capital's profitability. The trends for selection of reserves for improving financial standing of the organization on the basis of the determined combined analysis are shown.

Key words: factor; deterministic combined analysis; absolute difference method; chain substitution method; integral method; current liquidity; return on equity.