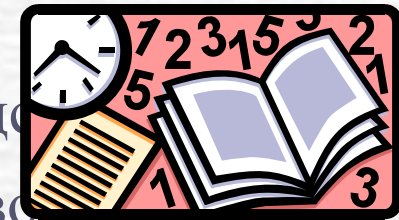


Анализ финансового состояния

- ☞ Общие задачи, цели и этапы анализа.
- ☞ Общая оценка финансового состояния.
- ☞ Оценка ликвидности.
- ☞ Оценка финансовой устойчивости.
- ☞ Денежные потоки и влияние их на финансовую устойчивость.
- ☞ Оценка эффективности использования имущества.

Перед тем как приступить к поведению анализа финансового состояния предприятия, требуется точно определить *исходную цель анализа*. От цели зависит степень детализации и глубина исследований по отдельным направлениям анализа:

- ✦ Анализ структуры затрат
- ✦ Анализ структуры баланса и оборотных средств
- ✦ Анализ ликвидности и финансовой устойчивости
- ✦ Анализ денежного потока
- ✦ Анализ оборачиваемости
- ✦ Анализ прибыльности
- ✦ Анализ эффективности деятельности компаний



Рекомендуется проводить следующие виды анализа:

- Экспресс-диагностика предприятия
- Оценка финансовой деятельности предприятия
- Подготовка обоснований для инвестиций

Анализ дает возможность оценить:

- ☞ Финансовое положение компании
- ☞ Имущественное состояние предприятия
- ☞ Степень предпринимательского риска (возможность погашения обязательств перед третьими лицами)
- ☞ Достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций
- ☞ Потребность в долгосрочных источниках финансирования
- ☞ Способность к наращиванию капитала
- ☞ Рациональность использования заемных средств
- ☞ Эффективность деятельности компании

Принципы проведения анализа



★ Оценка данных невозможна без их сравнения

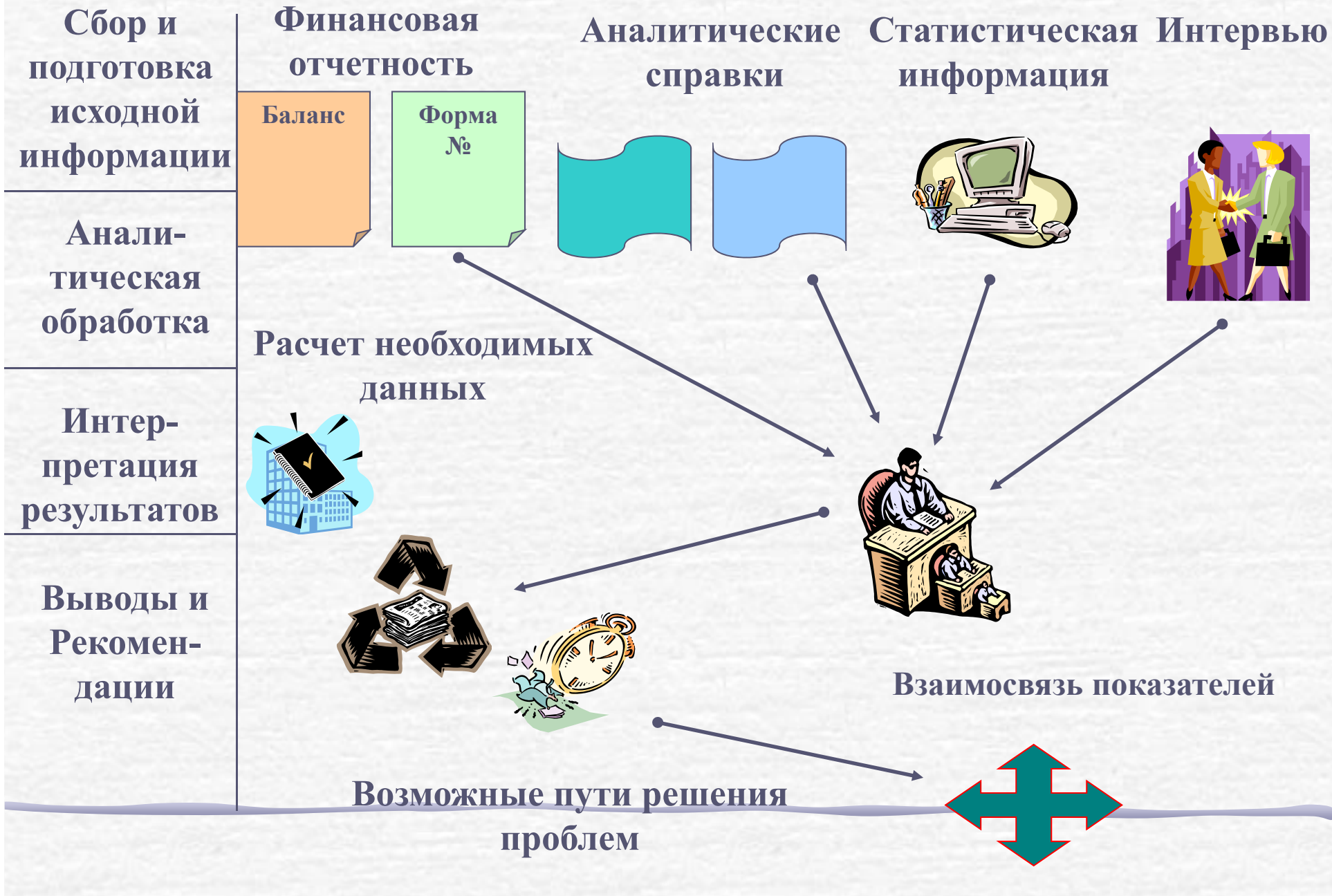
★ Недостоверные данные → неточные результаты

★ Не смешивайте несовместимые данные

★ Учитывайте взаимосвязи

★ Делайте выводы. Принимайте решения

Этапы анализа



Задачи, решаемые экспресс-диагностикой

✦ Диагностика проводится для получения небольшого числа ключевых, наиболее информативных показателей, дающих точную и объективную картину финансового состояния предприятия

✦ Экспресс-диагностика позволяет выделить болевые точки в деятельности предприятия и предложить возможные варианты выхода из критических ситуаций

✦ Используя предлагаемые методики, компания может найти решение некоторых проблем счет собственных средств и ресурсов

✦ В процессе работы по предложенным методикам у менеджеров и специалистов различных служб, выполняющих аналитические функции, формируется мышление, отвечающее требованиям работы в условиях рынка

Анализ финансовых показателей

- **Анализ реализации**
 - Анализ структуры отчета о финансовых результатах
 - Анализ затрат
- **Анализ изменения статей и структуры баланса**
 - Анализ активов
 - Анализ пассивов
- **Анализ движения денежных средств**



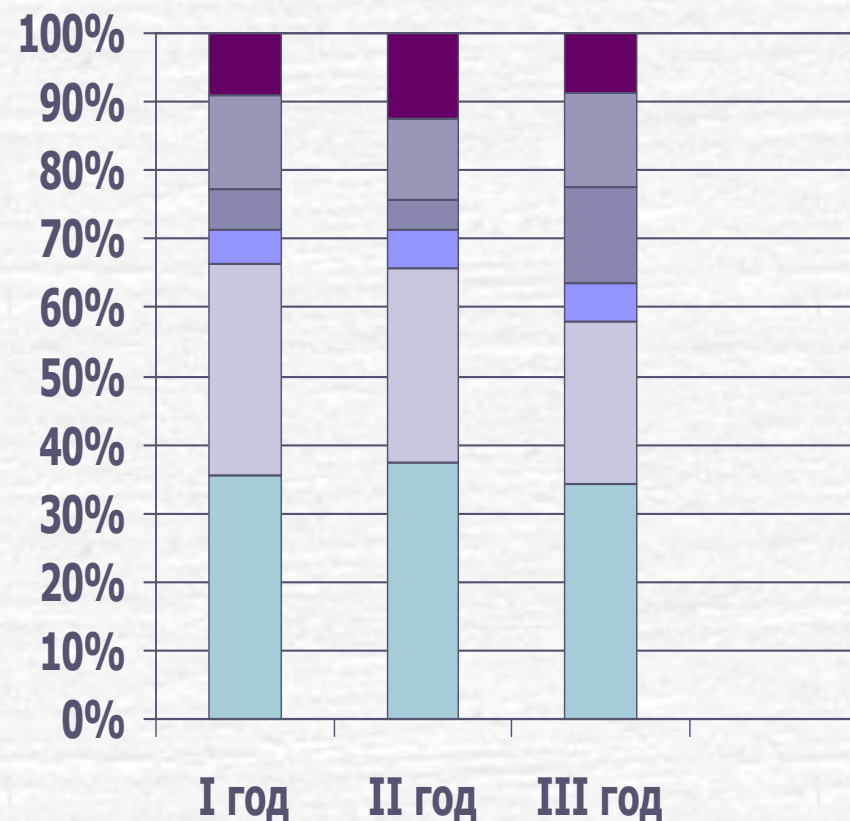
- **Анализ ликвидности и финансовой устойчивости**
- **Анализ оборачиваемости**
 - Оборачиваемость текущих активов и пассивов
 - Длительность финансового цикла
- **Анализ эффективности деятельности компании**
 - Оборачиваемость активов
 - Рентабельность продаж
 - Рентабельность активов

Анализ отчета о финансовых результатах

В ходе анализа этого документа
Производится расчет долей по
Отдельным элементам:

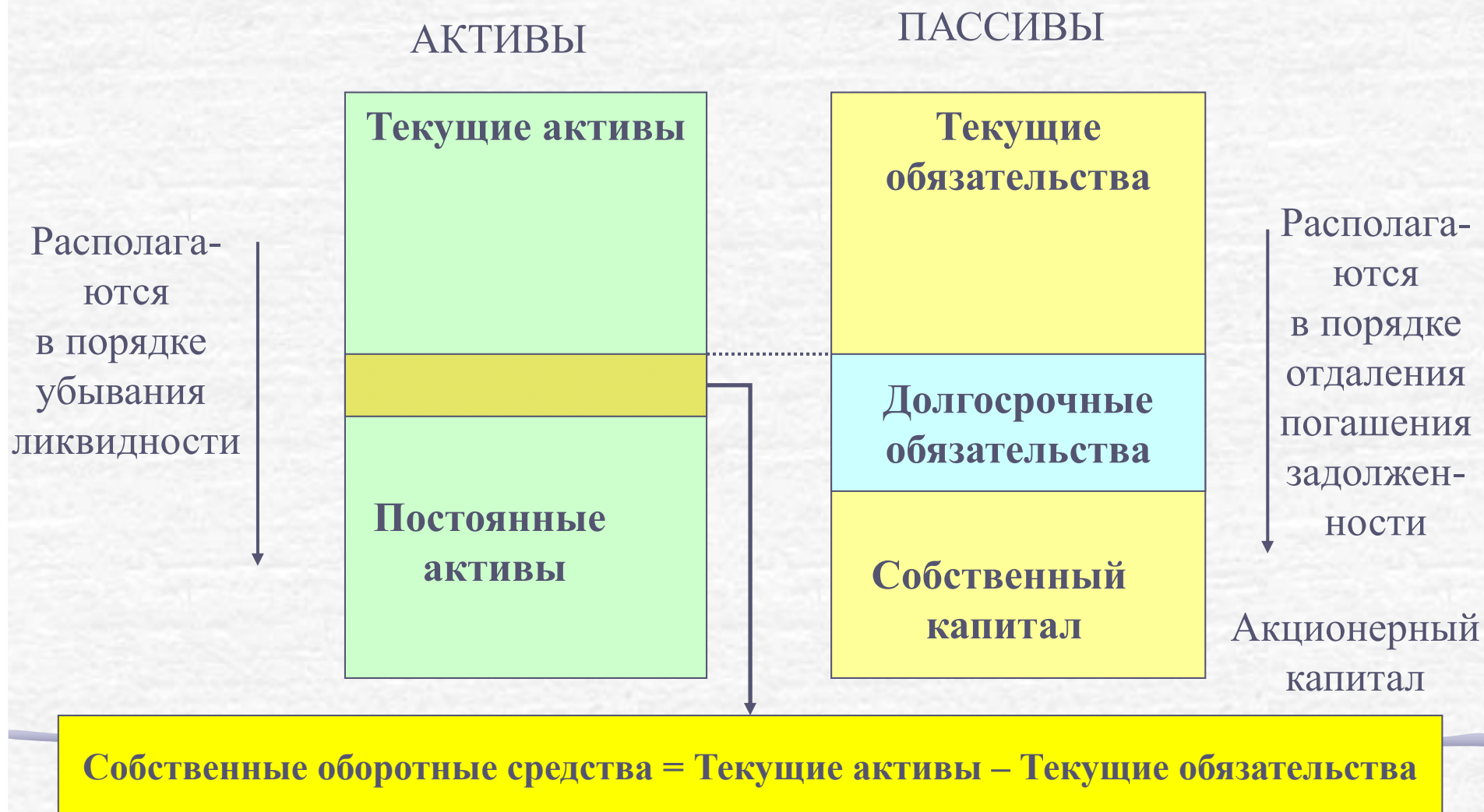
- *Себестоимость*
- *Операционная прибыль*
- *Выплата процентов и налогов*
- *Чистая прибыль*
- *Реинвестирования прибыль*

Это позволяет оценить степень
влияния отдельных показателей
на итоговое значение чистой и
реинвестированной прибыли





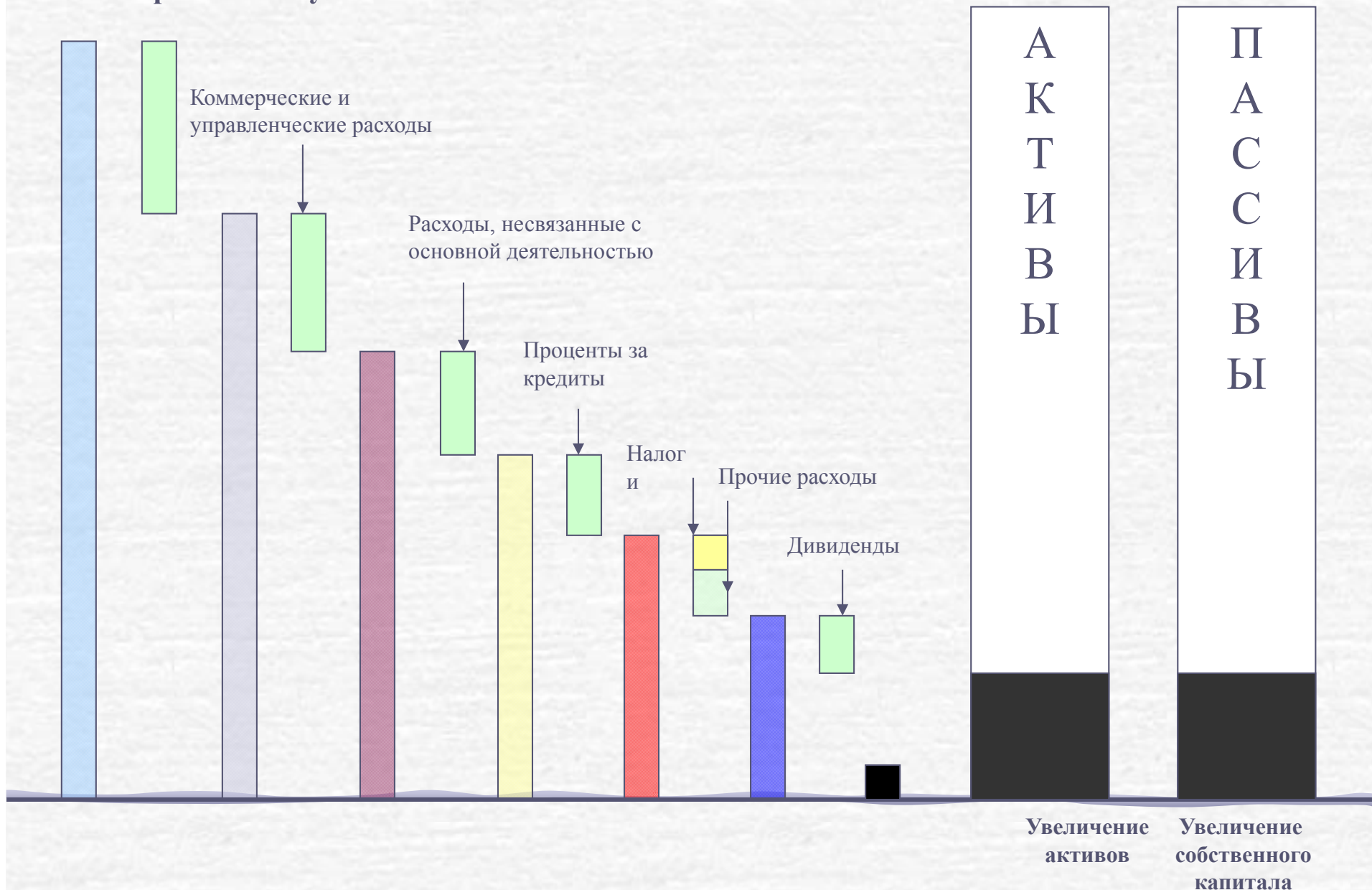
Структура агрегированного баланса



Связь отчета о прибылях и убытках с балансом (в агрегированной форме)

Отчет о прибылях и убытках

Балансовый отчет

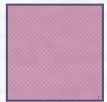




Выручка от реализации



Валовая прибыль



Операционная прибыль



Прибыль до вычета % и налогов



Прибыль до вычета налогов



Чистая прибыль



Реинвестированная прибыль

Анализ структуры активов

Необходимо определить соотношение и изменение статей:

- **Денежные средства**
- **Дебиторские задолженности**
 - за товары и услуги
 - по авансам выданным
 - по прочим дебиторам
- **Запасов**
 - сырья и материалов
 - незавершенного производства
 - готовой продукции
- **Внеоборотных (постоянных) активов**
 - основных средств
 - нематериальных активов
 - прочих внеоборотных активов

Текущие активы



Анализ структуры пассивов

В структуре пассивов

рассчитывают:

Краткосрочные
обязательства

☐ краткосрочные
кредиты

☐ кредиторскую
задолженность

☐ Долгосрочные кредиты

☐ Собственный капитал

☐ уставный капитал

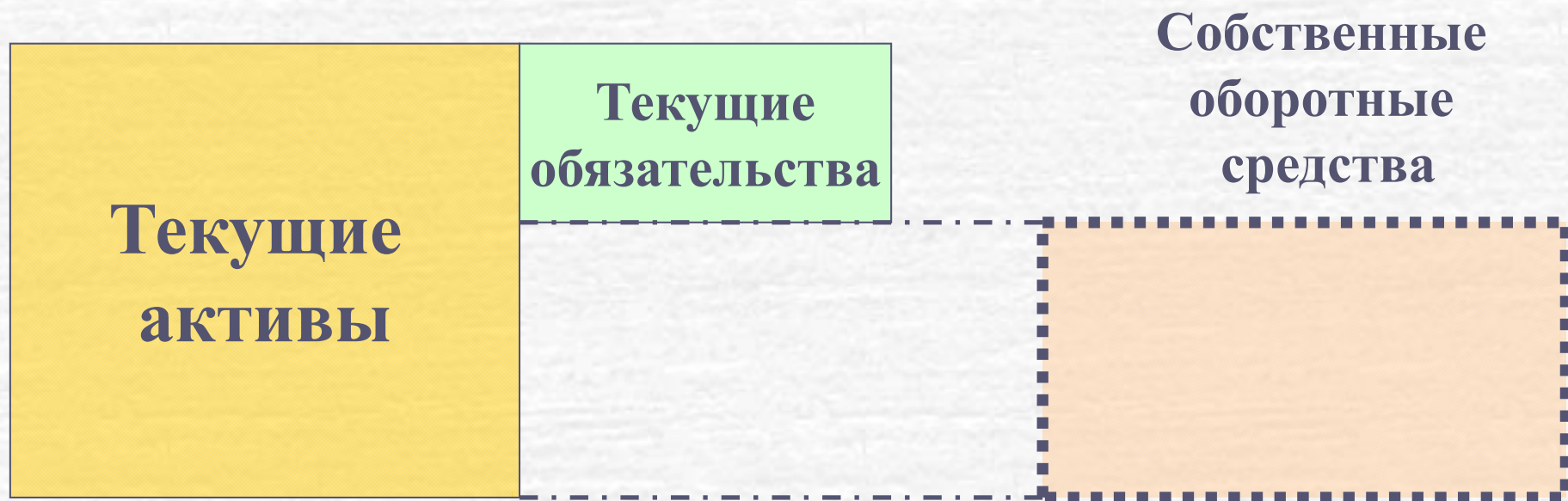
☐ добавочный капитал

☐ реинвестированную прибыль



Собственные оборотные средства

Величина собственных оборотных средств – это разность между текущими активами и текущими обязательствам.



Оценка баланса

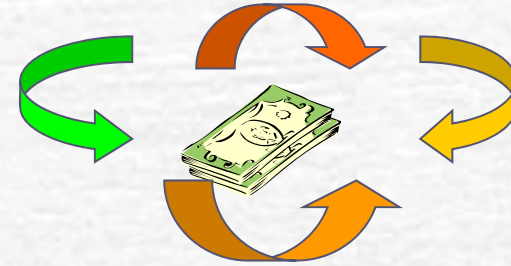


Анализ изменения структуры и изменения статей баланса показывает:

- ☞ какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также за счет чего они финансируются
- ☞ какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре – баланса
- ☞ какую долю активов составляют товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность

- ☞ насколько велика доля собственных средств и в какой степени компания зависит от заемных средств
- ☞ каково распространения заемных средств по срочности
- ☞ какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым КОЛЛЕКТИВОМ

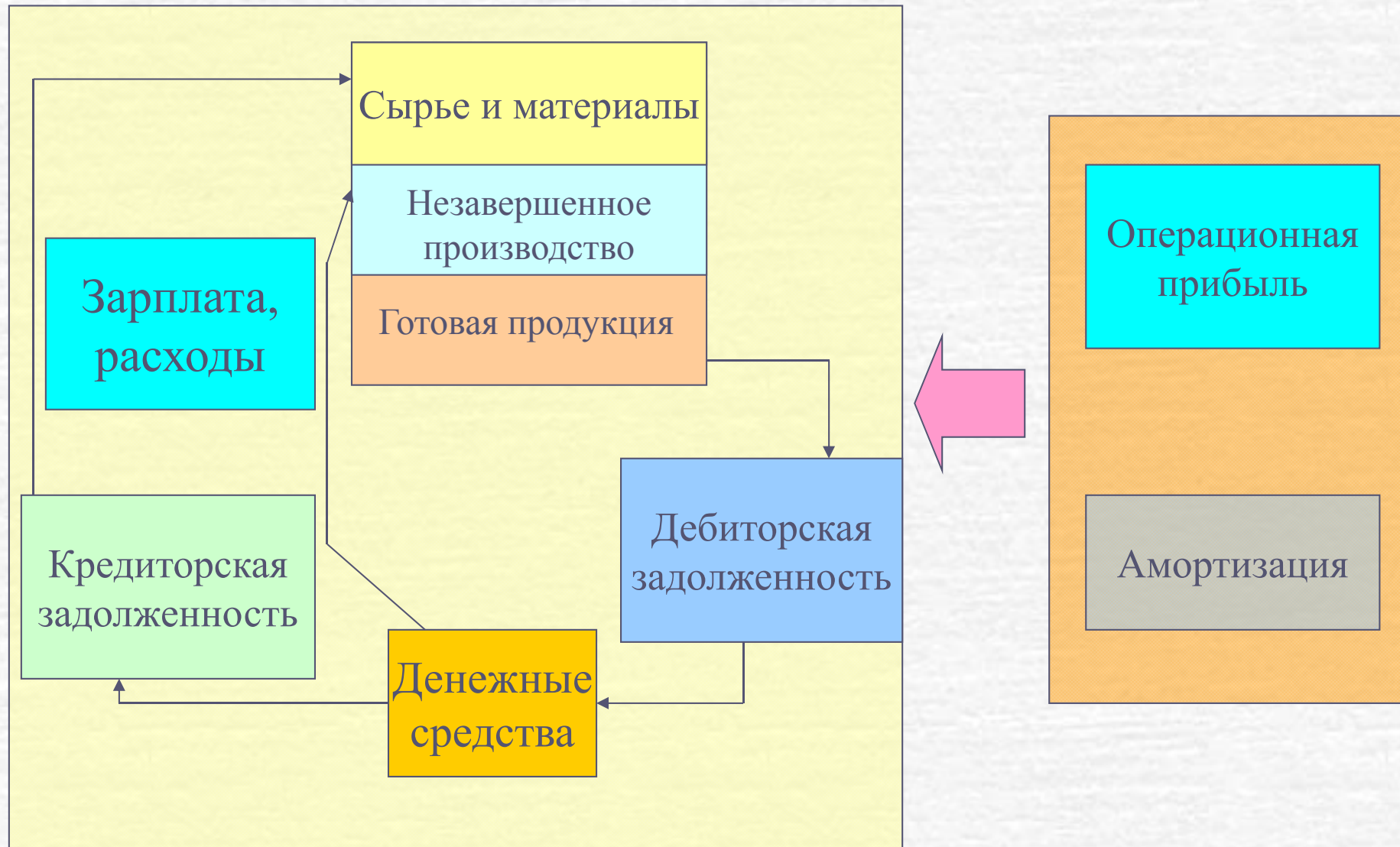
Денежные потоки



Различают денежные потоки:

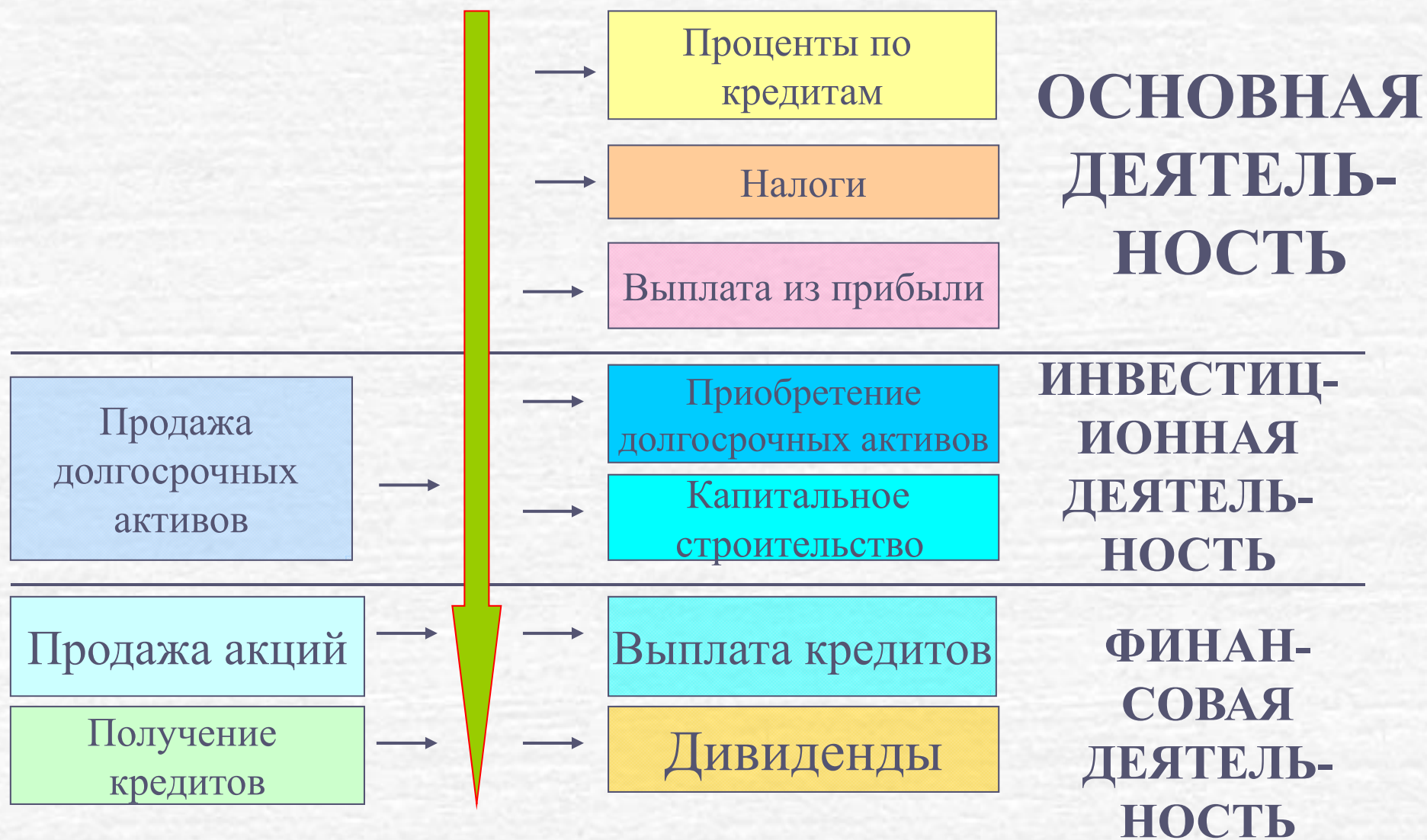
- от основной деятельности (операционной): движение денежных средств в процессе производства и реализации основной продукции
- от инвестиционной деятельности: доходы и расходы от инвестирования средств и реализация внеоборотных средств
- от финансовой деятельности: получение и выплата кредитов, выпуск акций и т.д.

Схема формирования денежных потоков



«притоки»

«оттоки»



Денежные потоки



Анализ денежного потока позволяет получить
ответы на вопросы:

1. Чем объясняется различия между полученной прибылью и наличием денежных средств?
2. Откуда получены и на что использованы денежные средства?
3. Достаточно ли полученных средств для обслуживания текущей деятельности?
4. Хватает ли предприятию средств для инвестиционной деятельности?
5. В состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим долгам?

Анализ ликвидности



Ликвидность баланса показывает, в какой степени предприятие способно расплатиться по краткосрочным обязательствам текущими активами.

В качестве базового можно использовать коэффициент общей ликвидности. Два других коэффициента используются в случае необходимости углубления анализа для отражения влияния отдельных статей текущих активов.

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

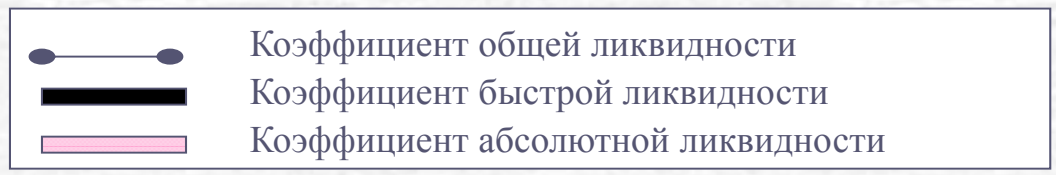
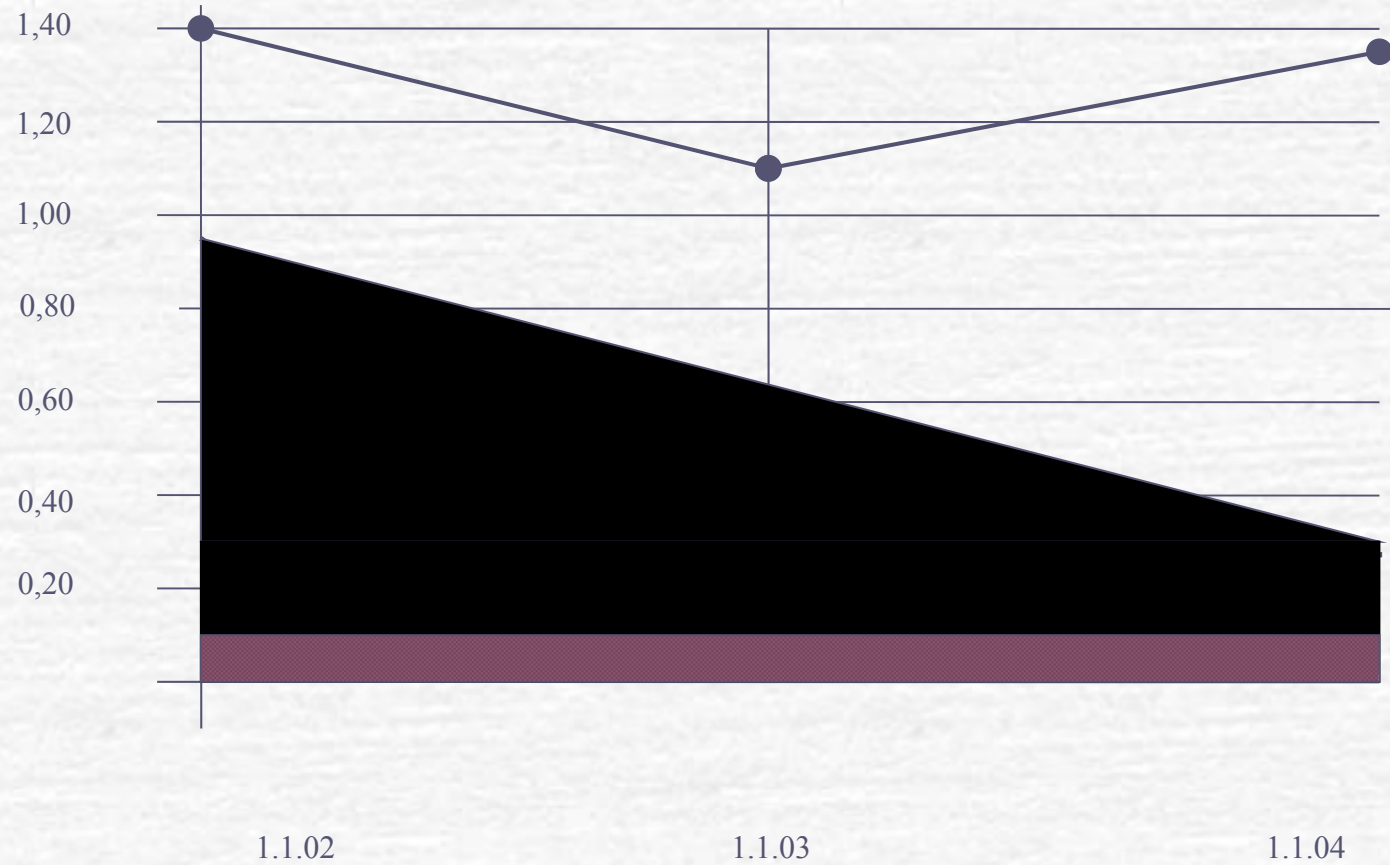
$$\text{Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности} = \frac{\text{Ден. ср. - ва} + \text{Крат. фин. влож} + \text{Диб. з.}}{\text{Текущие обязательства}}$$

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Ден. ср. - ва} + \text{Крат. фин. влож}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Оценка ликвидности баланса компании (пример)

АООТ «Масложиркомбинат «Солнце»

	1.1.02	1.1.03	1.1.04
Коэффициент общей ликвидности	1,37	1,98	1,16
Коэффициент быстрой ликвидности	0,88	0,51	0,29
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,02	0,01



Динамика показателей ликвидности говорит о незначительном снижении общей ликвидности при резком падении коэффициента быстрой ликвидности.

Это свидетельствует о росте низко ликвидных элементов (запасов) в структуре текущих активов. Все это говорит о росте рискованности деятельности компании с точки зрения не возврата долгов и снижения реального уровня платежеспособности.

Кроме того, необходимо проанализировать степень дебиторской задолженности и запасов, чтобы получить более реальную картину.

Оценка финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость отражает уровень риска деятельности компании и зависимости от заемного капитала.

В качестве базового можно использовать коэффициент финансирования. Коэффициенты автономии и маневренности собственных средств позволяют дать более детальную оценку структуры капитала.



В качестве оценочных коэффициентов
используются:

$$\text{Коэффициент финансирования} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Заемные средства}}$$

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Всего активов}}$$

$$\text{Коэффициент маневренности собственных средств} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственные средства}}$$

Оборачиваемость текущих активов и пассивов

Оборачиваемость
дебиторской
задолженности

Реализация

Деб. задолж.

Оборачиваемость
запасов

Себестоимость

Запасы

Оборачиваемость
кредиторской
задолженности

Себестоимость

Кред. задолж.

Период оборота
дебиторской
задолженности

360

Обор. деб. задолж.

(Срок реализации)
период оборота
запасов

360

Обор.запасов

Период оборота
кредиторской
задолженности

360

Обор.кред.задолж.

Финансовый цикл

На базе показателей оборачиваемости текущих активов пассивов рассчитывается длительность финансового цикла.

Она определяется как сумма периода оборота дебиторской задолженности и запасов за вычетом периода оборота кредиторской задолженности.

Период
оборота
запасов

Период оборота
дебиторской
задолженности

Период оборота
кредиторской
задолженности

**Финансовый
цикл**

**Чем выше
длительность
финансового цикла,
тем выше потребность
в оборотных средствах**

Период оборота текущих активов и пассивов (пример)

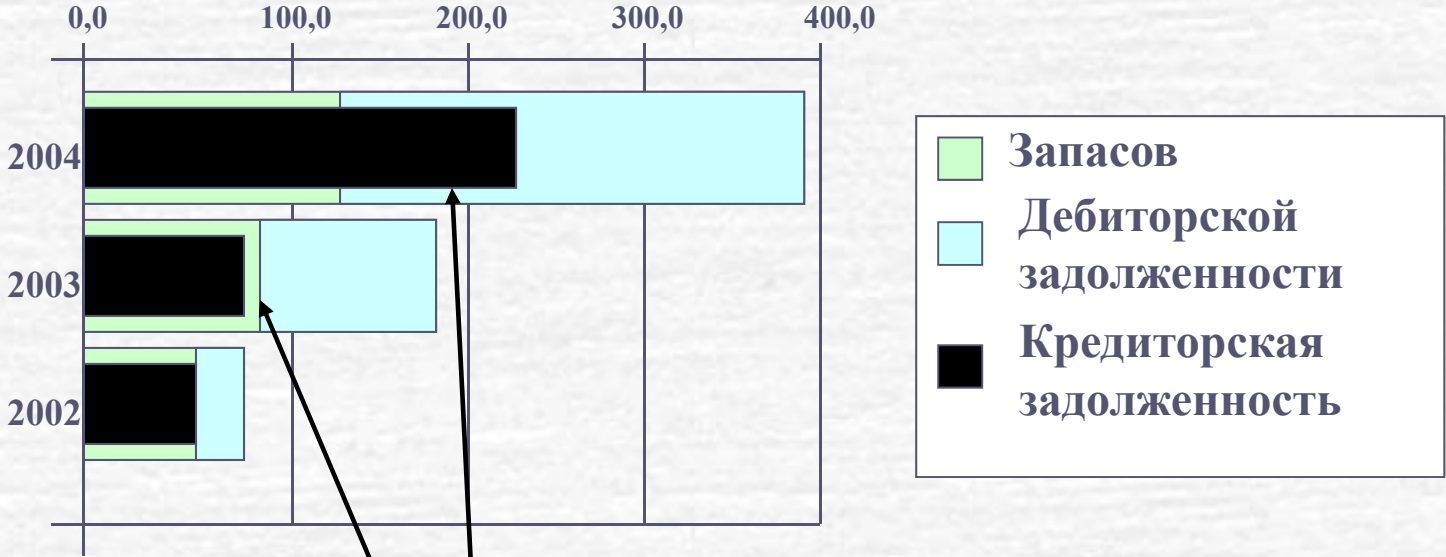
АООТ Масложиркомбинат «Солнце»

Период оборота (дни)	2002	2003	2004
Дебиторской задол.	37,2	85,8	117,9
Запасов	26,4	96,4	270,3
Кред. задол.	39,8	64,9	209,3
Производ.-коммер. цикл	23,8	117,3	178,9

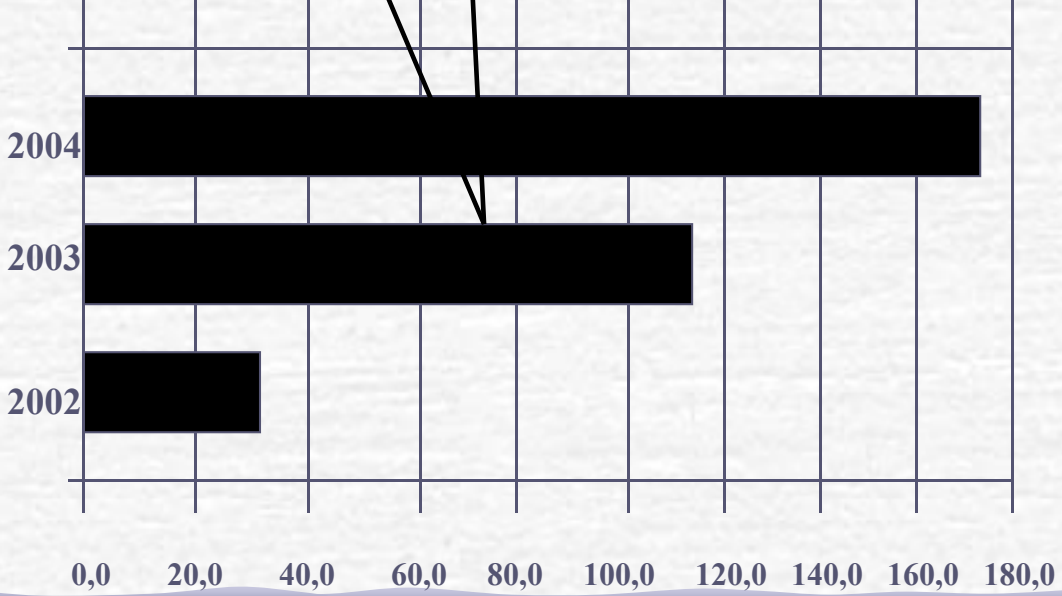
Рост длительности финансового цикла в 2004 году вызван резким увеличением периода оборота запасов, которое не смогло компенсироваться замедлением периода оборота кредиторской задолженности.

Это связано с политикой накопления запасов, проводимой руководством предприятия.

Периоды оборота текущих активов и обязательств (дни)



Финансовый цикл

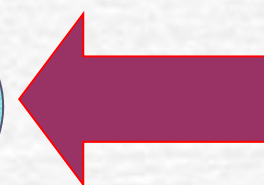
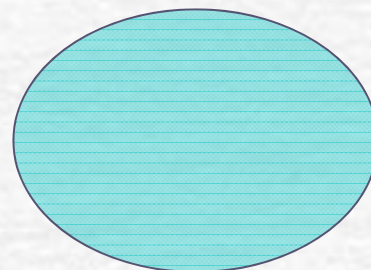
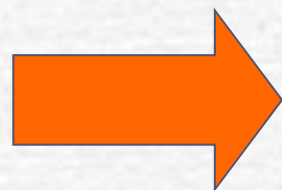
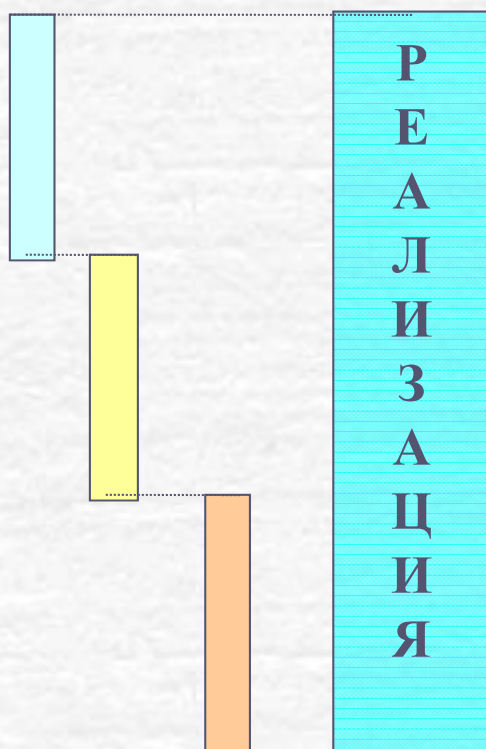


Оборачиваемость активов

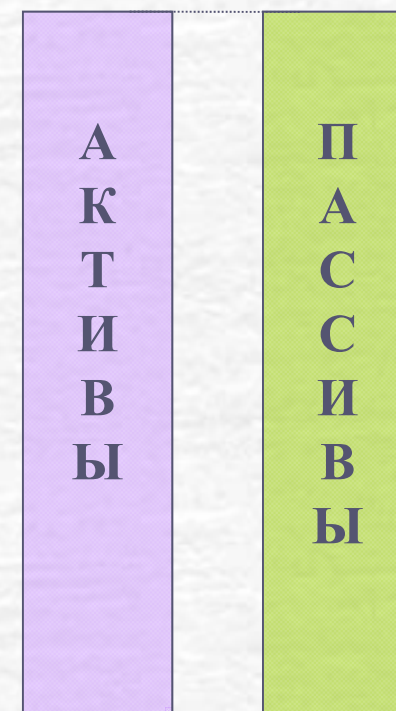
Показатель **оборачиваемости активов** отражает, сколько раз за период оборачиваемости, капитал вложен в активы предприятия. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности их использования.

Еще одним параметром, оценивающим интенсивность использования активов, является показатель период оборота в днях, рассчитываемый, как отношение длительности выбранного периода к оборачиваемости активов за данный период.











Отчет о финансовых результатах



Баланс (используются средние значения за период)



Рентабельность продаж

	Выручка от реализации	7 110
	Себестоимость продукции	5 434
	Операционная прибыль	1 676
	Внеоперационные доходы и убытки	1 050
		
	Прибыль от деятельности	2 726
		
	Проценты	0
<hr/>		
	Прибыль до налогообложения	2 726
	Бюджетные выплаты из прибыли	2 562
<hr/>		
	Прочие расходы	562
<hr/>		
	Чистая прибыль	- 398
	Выплаченные дивиденды	0
<hr/>		
	Реинвестированная прибыль	0

II кв. 2004г.

АО «Электроинструмент»

Операционная прибыль

Выручка от реализации

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$$

$$\text{Рентабельность продаж} = 23,6\%$$

Рентабельность продаж показывает, какой процент операционной прибыли получает предприятие для данного объема продаж.

Рентабельность активов

Рентабельность активов –

это комплексный показатель, позволяющий оценивать результаты основной деятельности предприятия. Он выражает отдачу, которая приходится на рубль активов компании.

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Активы}}$$

*Для оценки влияния различных факторов
можно использовать другую формулу:*

$$\text{Рентабельность активов} = \text{Рентабельность продаж} * \text{Оборачиваемость активов}$$

Рентабельность активов

Завод «Электроинструмент» II квартал 2004г.

Отчет о прибылях убытках

Выручка от реализации	7 110
Операционная прибыль	1676
Прибыль от деятельности	2 726
Проценты	0
Прибыль до налогообложения	2 726
Бюджетные выплаты из прибыли	2 565
Прочие расходы	565
Чистая прибыль	- 398
Выплаченные дивиденды	0
Реинвестированная прибыль	

Баланс (Средние значения за период)

Текущие активы	7 609
Постоянные активы	78 868
Текущие обязательства	9 283
Долгосрочные кредиты	200
Собственные средства	76 995

Операционная
прибыль

Активы

86 478

86 478

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Активы}}$$

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Рентабельность продаж}}{\text{Выручка от реализации}} * \frac{\text{Оборачиваемость активов}}{\text{Активы}} = 2,1\%$$