

# 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

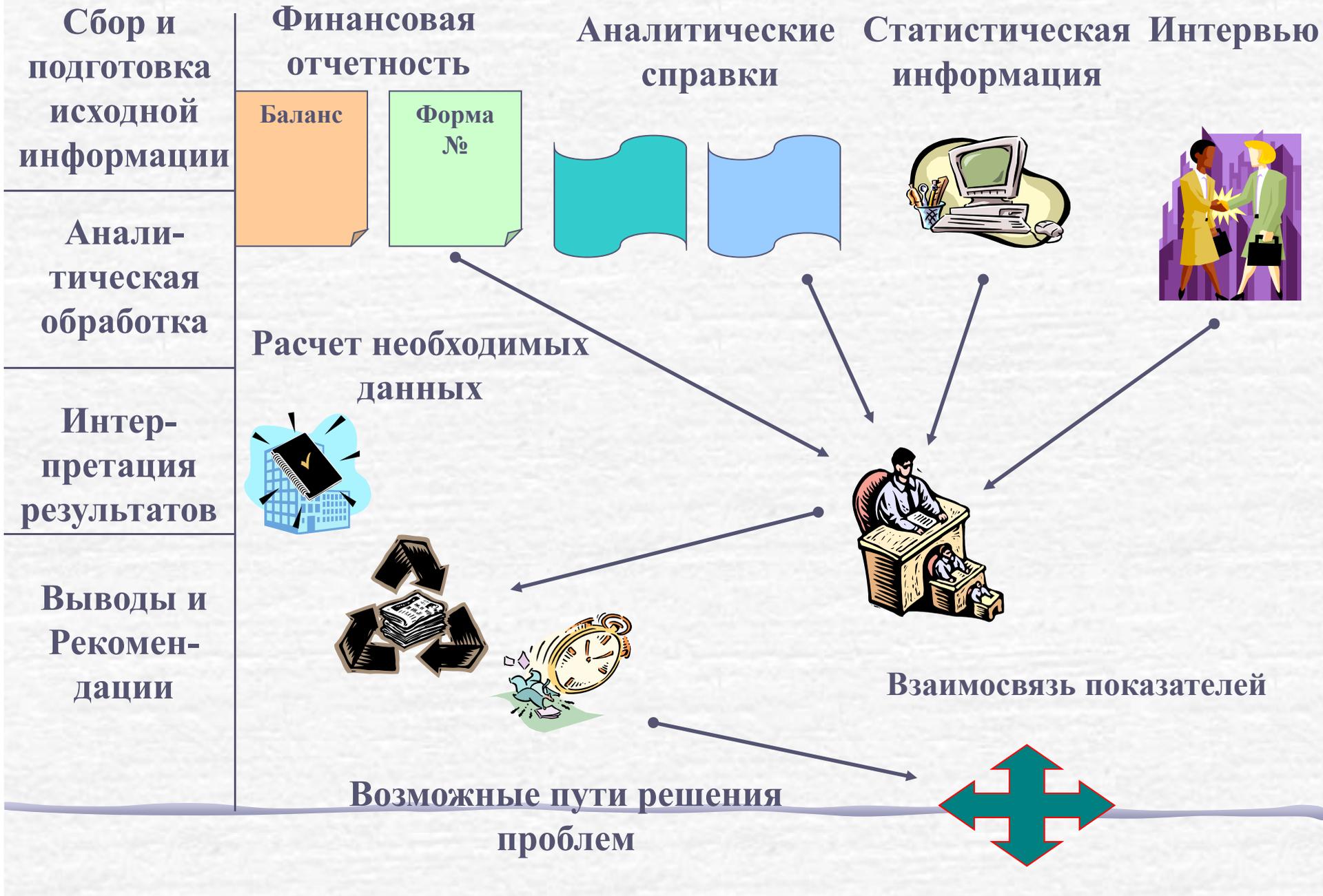
★ Недостоверные данные → неточные результаты

★ 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**



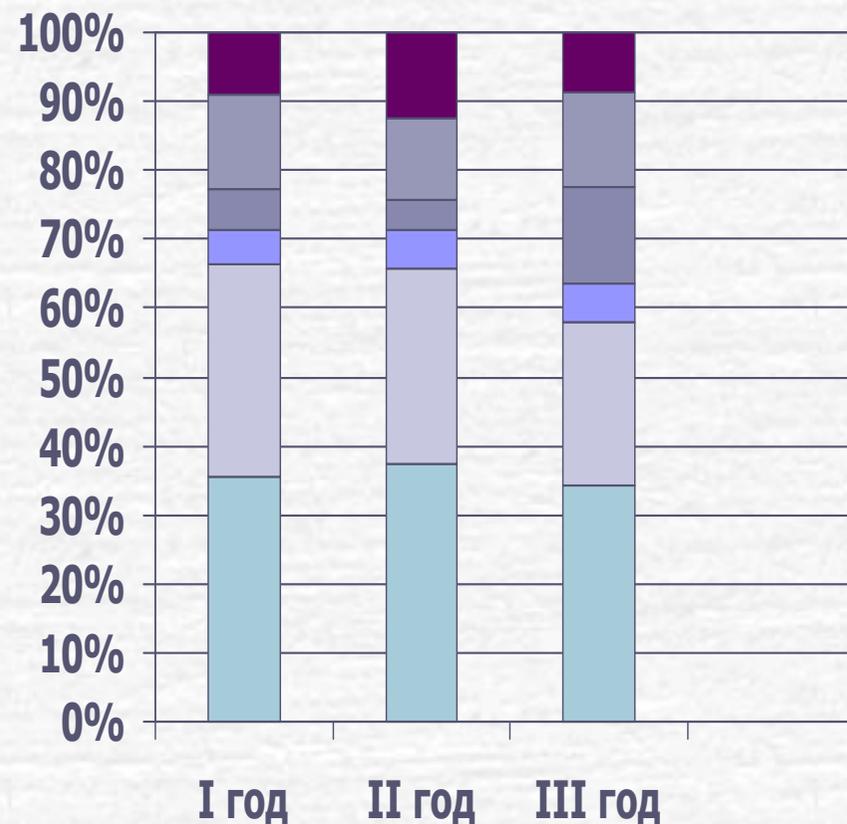
- **Анализ ликвидности и финансовой устойчивости**
- **Анализ оборачиваемости**
  - Оборачиваемость текущих активов и пассивов
  - Длительность финансового цикла
- **Анализ эффективности деятельности компании**
  - Оборачиваемость активов
  - Рентабельность продаж
  - Рентабельность активов

# Анализ отчета о финансовых результатах

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

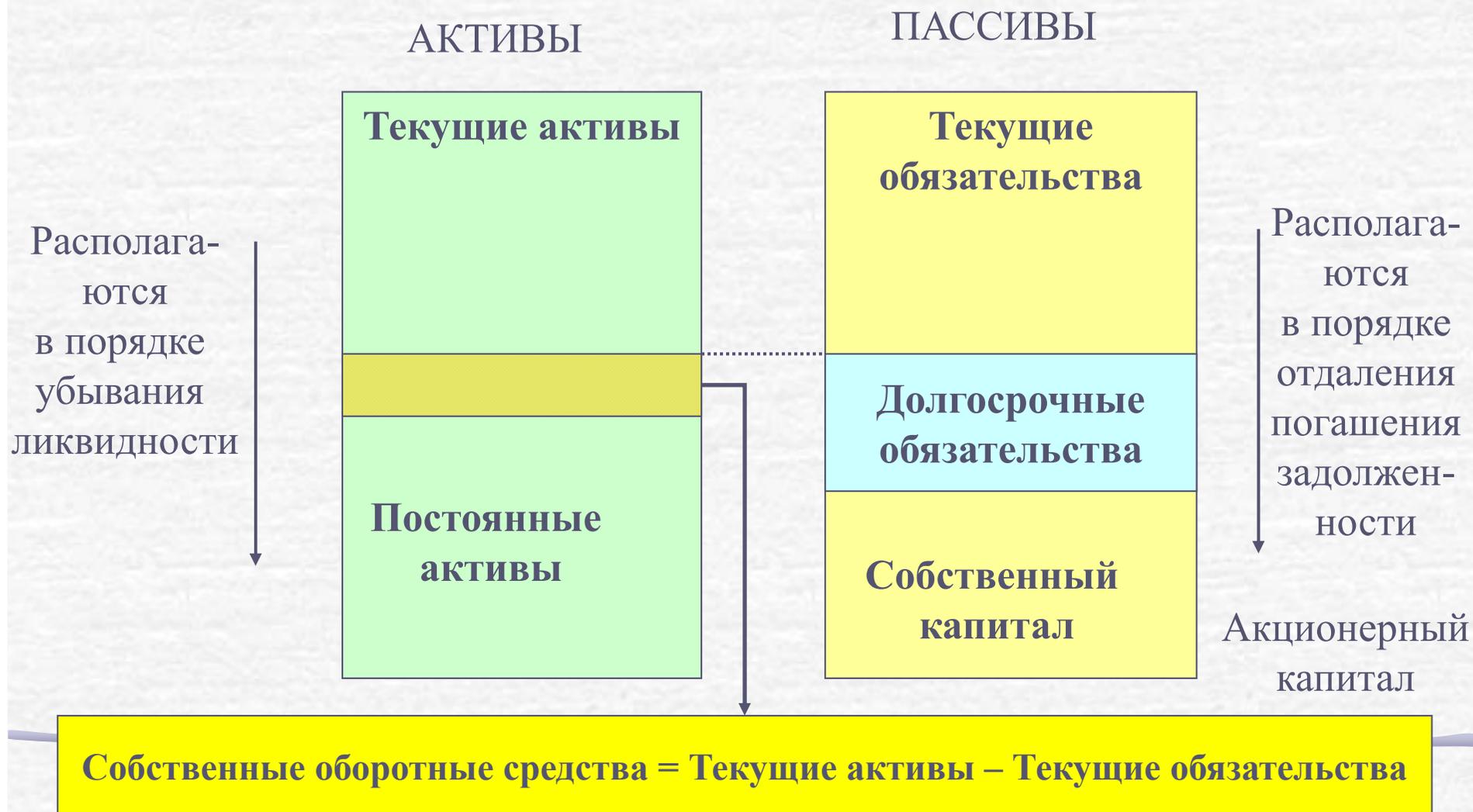
- *Себестоимость*
- *Операционная прибыль*
- *Выплата процентов и налогов*
- *Чистая прибыль*
- *Реинвестирования прибыль*

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





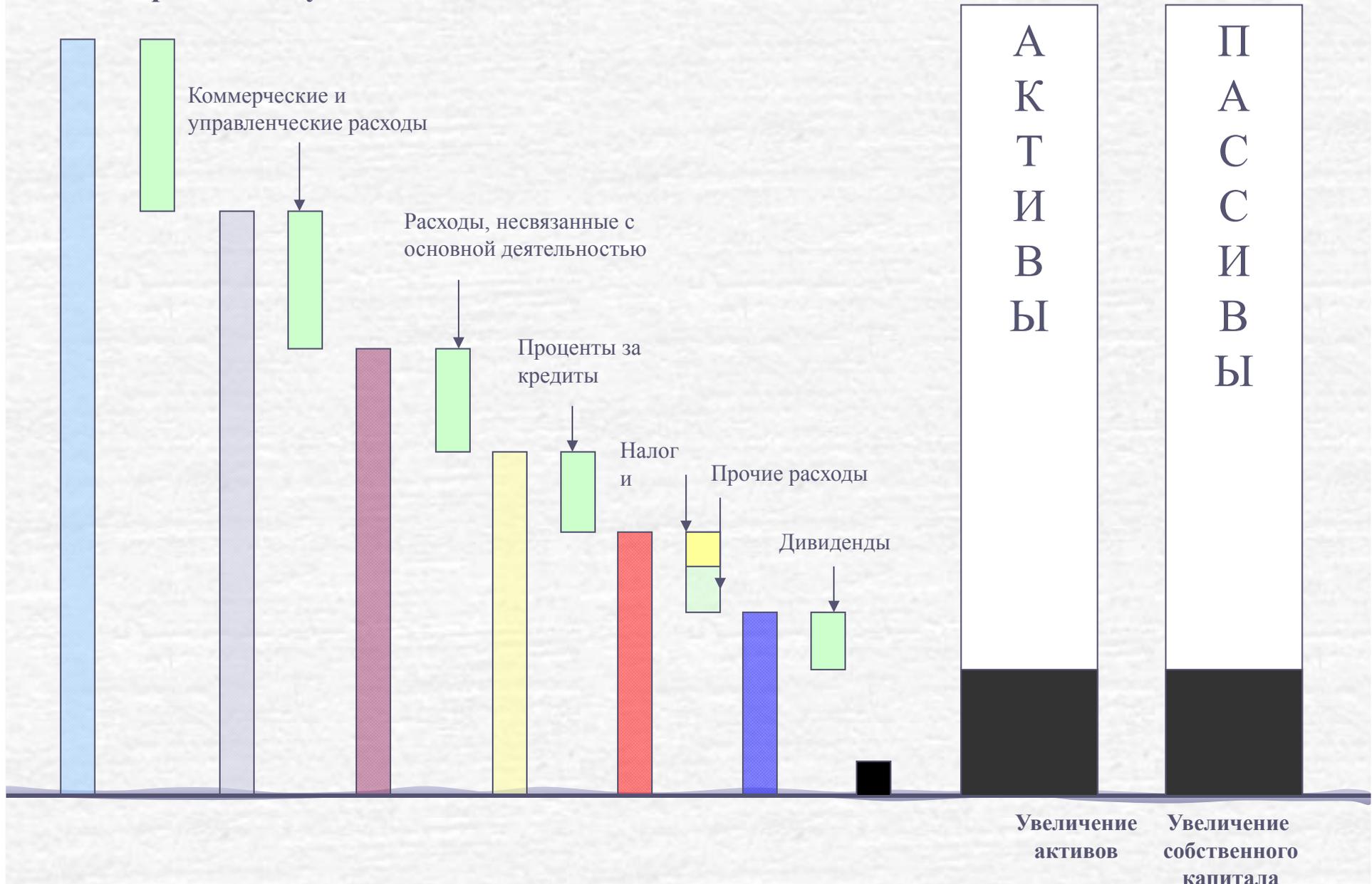
# Структура агрегированного баланса



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

## Отчет о прибылях и убытках

## Балансовый отчет

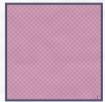




**Выручка от реализации**



**Валовая прибыль**



**Операционная прибыль**



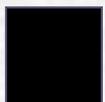
**Прибыль до вычета % и налогов**



**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

Текущие  
обязательства

Краткосрочные  
кредиты

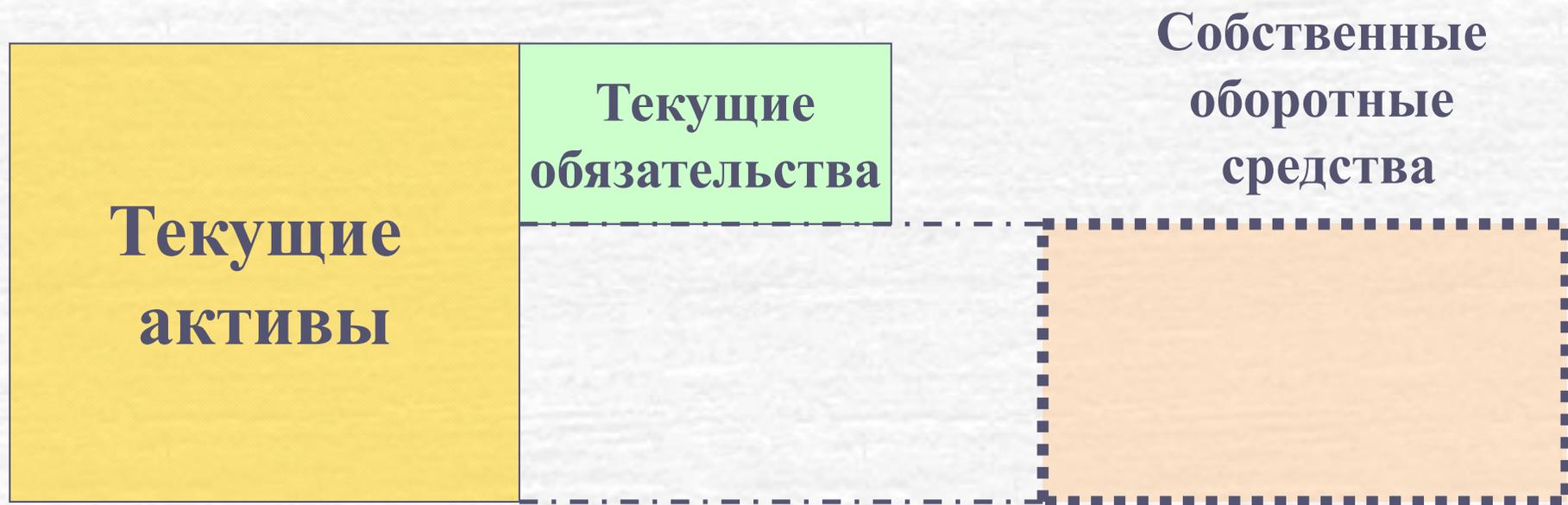
Кредиторская  
задолженность

Долгосрочные  
кредиты

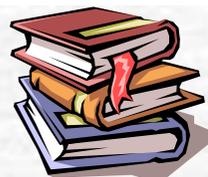
Собственные  
средства

## Собственные оборотные средства

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



# Оценка баланса

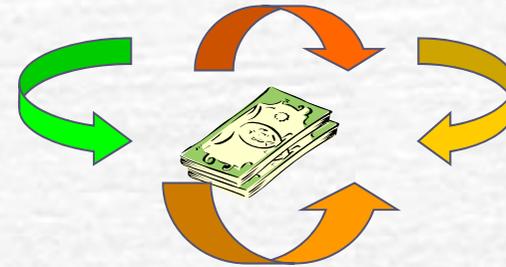


## Анализ изменения структуры и изменения статей баланса показывает:

- ☞ 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

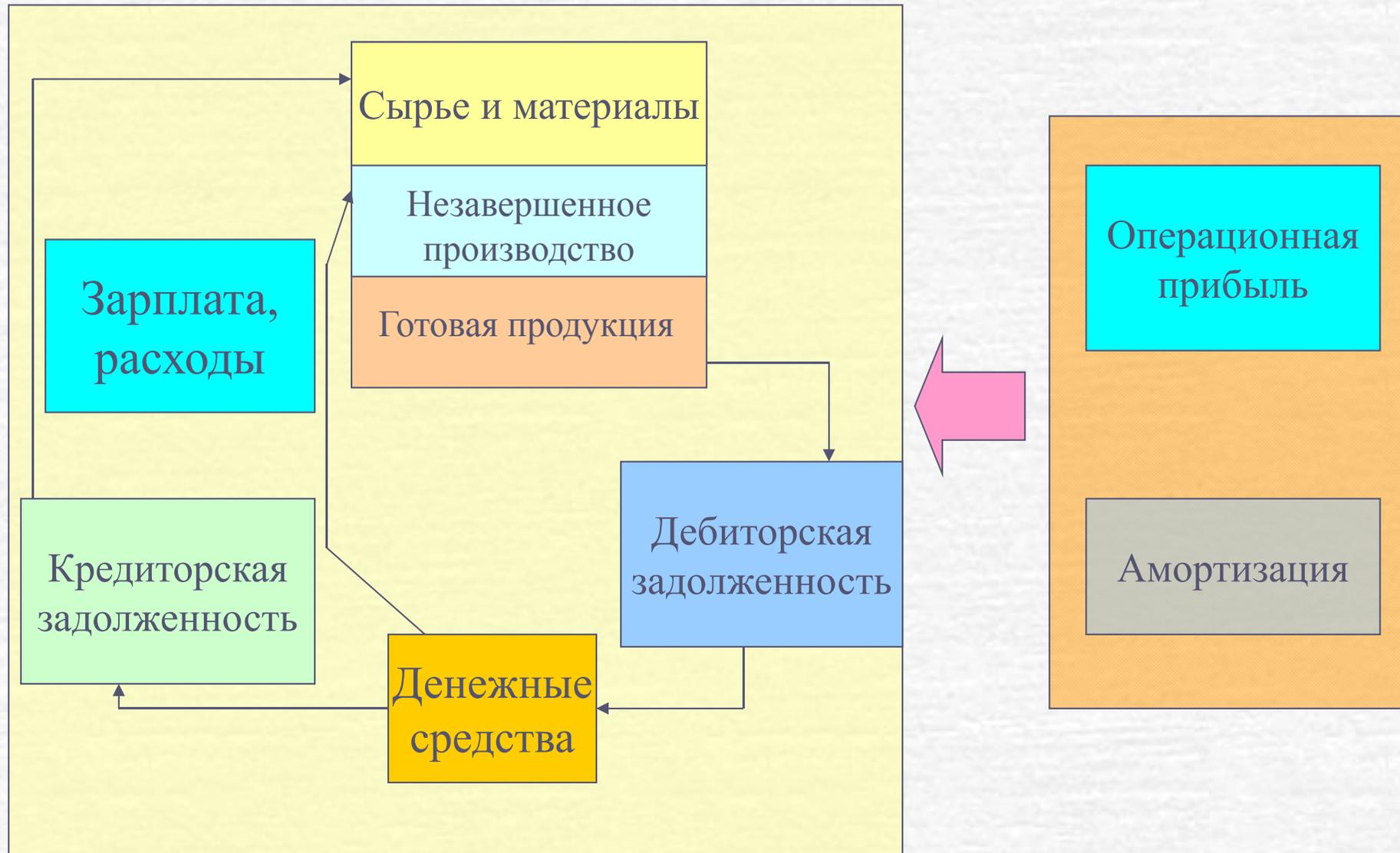
# Денежные потоки



## Различают денежные потоки:

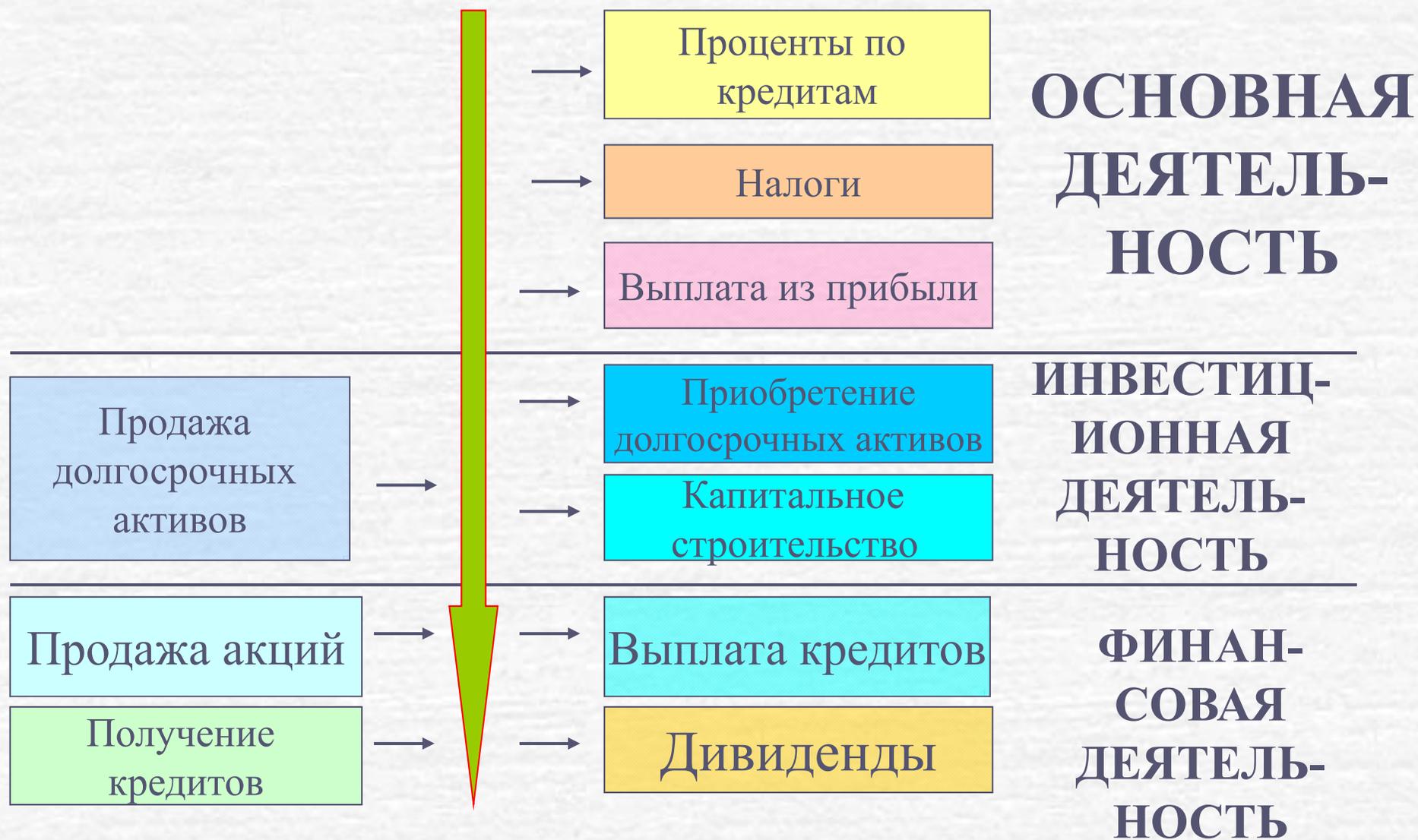
- от основной деятельности (операционной): движение денежных средств в процессе производства и реализации основной продукции
- от инвестиционной деятельности: доходы и расходы от инвестирования средств и реализация внеоборотных средств
- от финансовой деятельности: получение и выплата кредитов, выпуск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

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

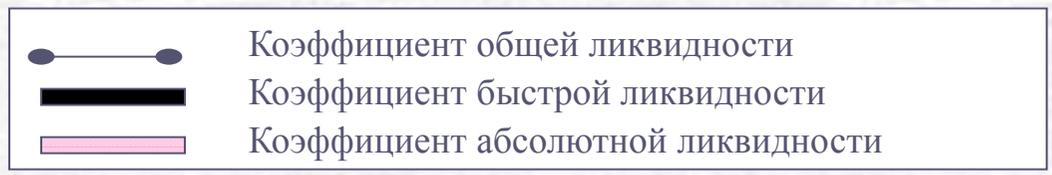
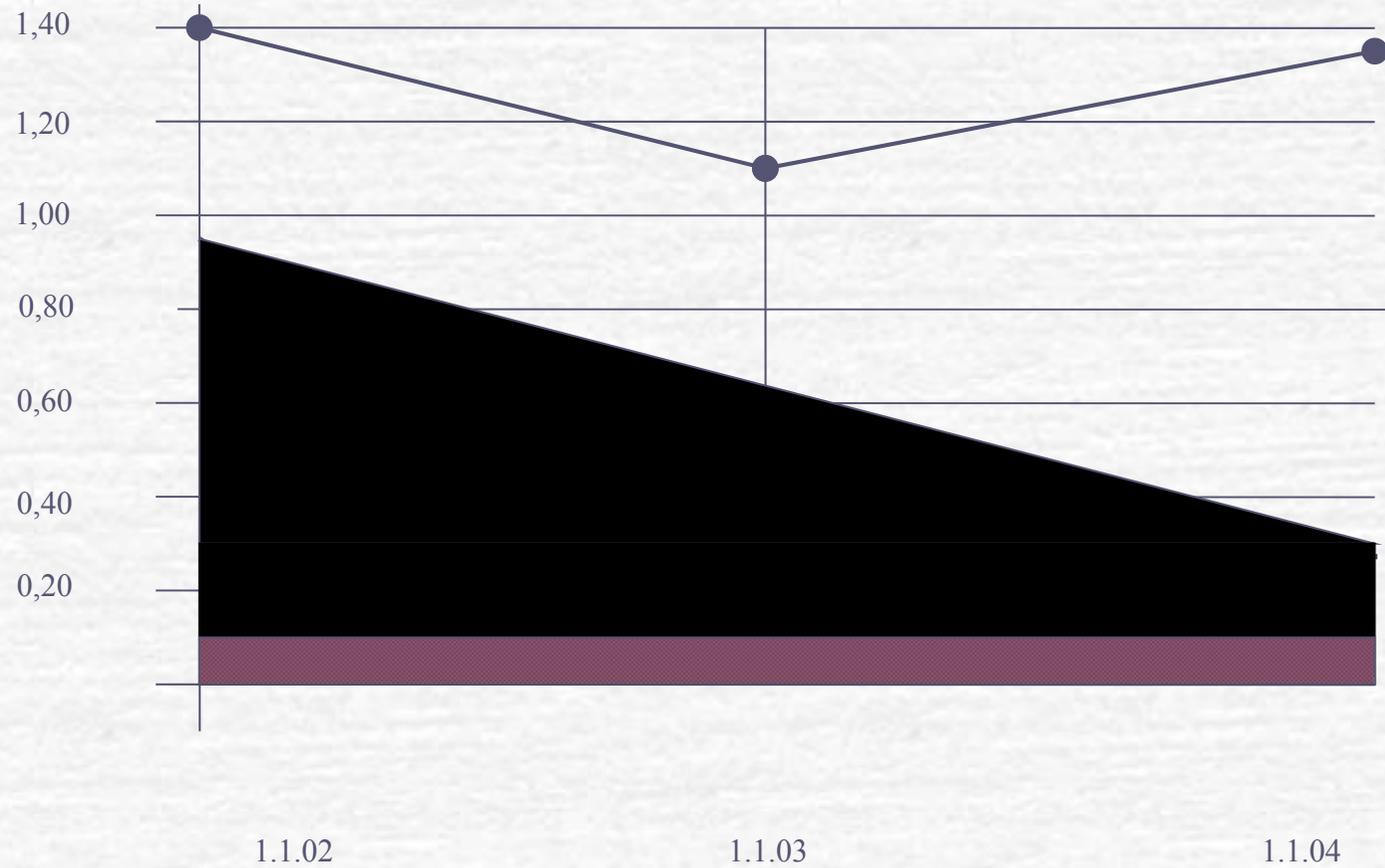
$$\text{Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности} = \frac{\text{Ден. ср. - ва} + \text{Крат. фин. влож} + \text{Деб. з.}}{\text{Текущие обязательства}}$$

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

# Оценка ликвидности баланса компании (пример)

АООТ «Масложиркомбинат «Солнце»

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



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)

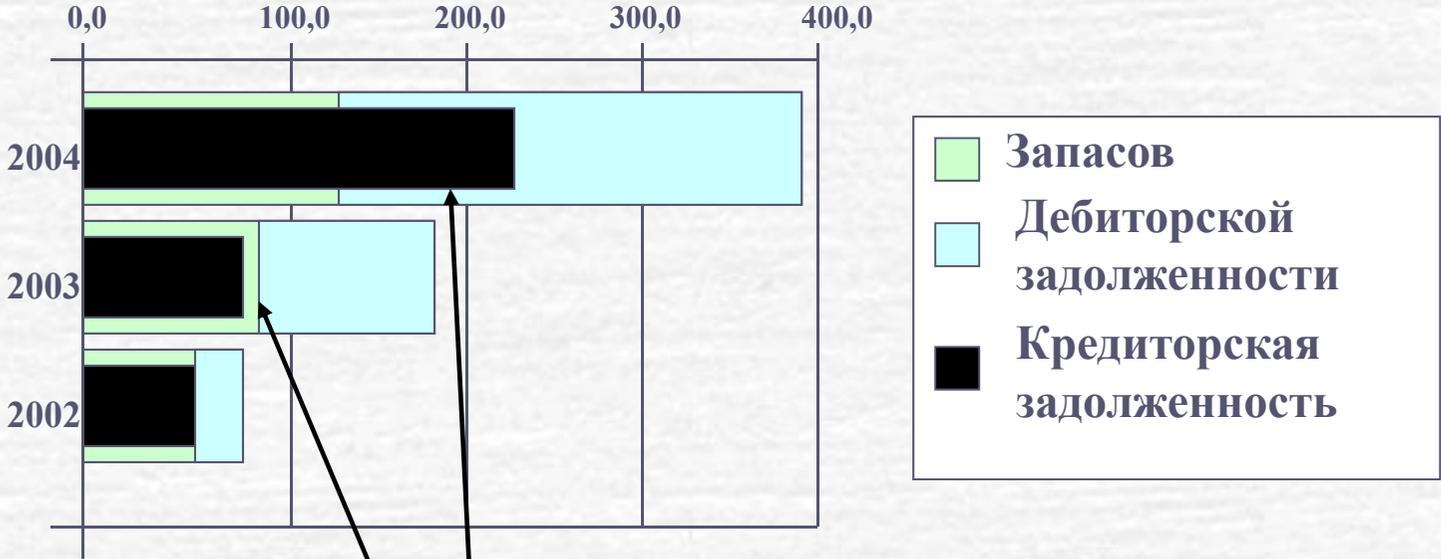
АООТ Масложиркомбинат «Солнце»

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

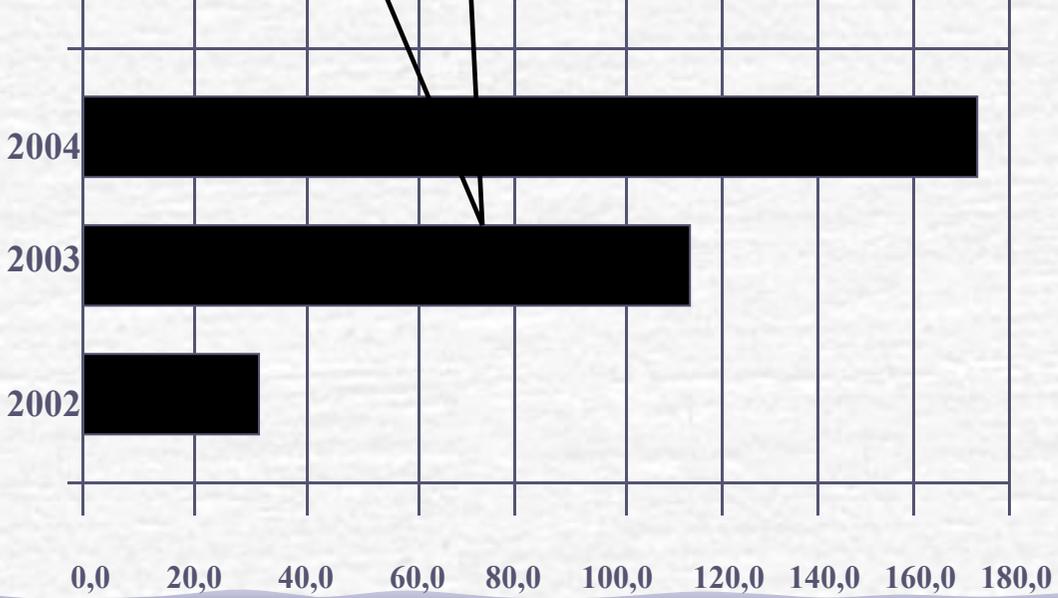
Рост длительности финансового цикла в 2004 году вызван резким увеличением периода оборота запасов, которое не смогло компенсироваться замедлением периода оборота кредиторской задолженности.

Это связано с политикой накопления запасов, проводимой руководством предприятия.

# Периоды оборота текущих активов и обязательств (дни)



## Финансовый цикл

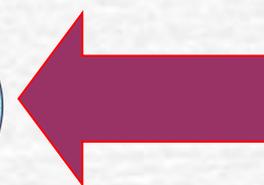
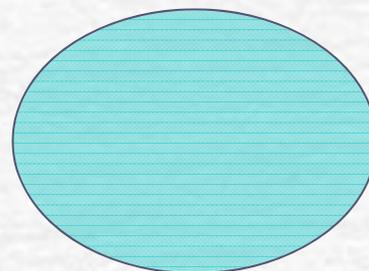
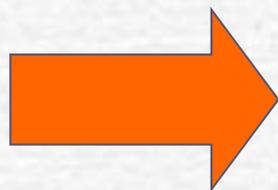
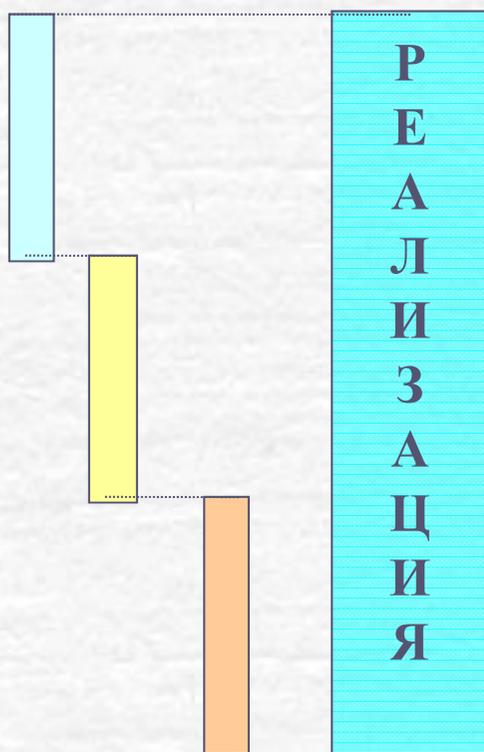


# Оборачиваемость активов

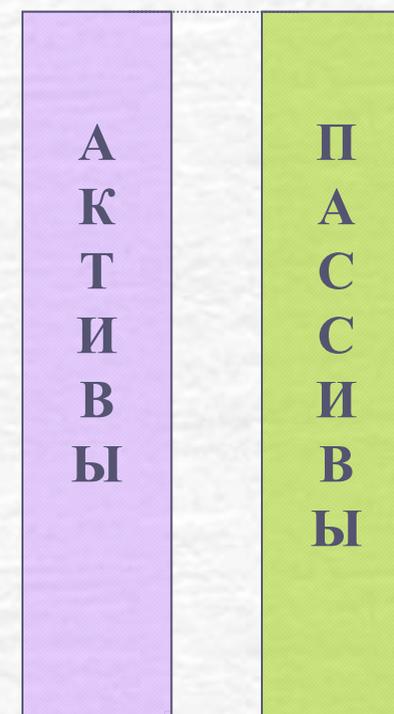
Показатель **оборачиваемости активов** отражает, сколько раз за период оборачиваемости, капитал вложен в активы предприятия. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности их использования.

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

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

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

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

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