

Предпринимательские финансы

Преподаватель курса: Юдахина Ольга Борисовна

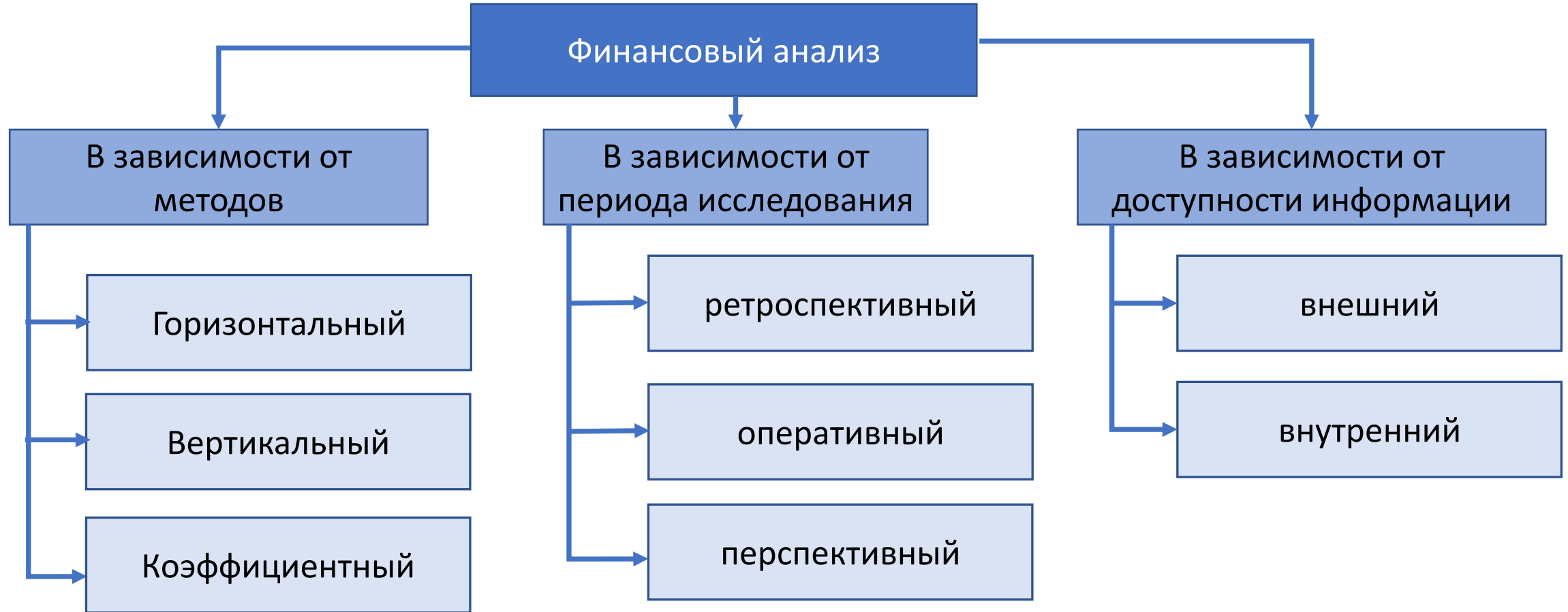
Тема . Анализ финансового состояния предприятия

1. Горизонтальный анализ
2. Вертикальный анализ
3. Анализ платежеспособности
4. Анализ финансовой устойчивости
5. Анализ рентабельности
6. Анализ деловой активности
7. Анализ инвестиционной привлекательности эмитента

Финансовый анализ — процесс изучения основных показателей финансового состояния и финансовых результатов деятельности организации с целью принятия управленческих решений.

Виды пользователей	Виды решений
Руководители предприятий	Установлений целей при планировании. Мотивация ответственных лиц
Кредитные учреждения (банк, лизинговые компании)	Решение о возможности и условиях кредитования
Инвесторы (собственники, инвестиционное кредитование)	Решение о возможности и условиях инвестирования

Виды и методы финансового анализа



Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых показателей отчетности с выявление доли каждой позиции в результирующем показателе.

Каждая статья финансового документа рассчитывается в процентах к самой крупной величине этого документа.

- анализ активов (оборотные, внеоборотные, их элементарный состав);
- анализ капитала (удельный вес собственного и заемного капитала, их элементарный состав);
- анализ денежного потока по видам деятельности (операционной, финансовой, инвестиционной).

Горизонтальный (временной, анализ динамики) анализ – в его процессе данные, имеющиеся на отчетную дату, сравниваются с аналогичными данными за прошедший период (например, сравнивается собственный капитал на начало и конец 2-3 предшествующих лет).

Рассчитывается абсолютное и относительное изменение статей отчетов и показателей.

- статьи финансовой отчетности (выручка, прибыль, статьи баланса)
- финансовые коэффициенты (рентабельности, ликвидности, оборачиваемости др



1. Сравнение в абсолютных величинах:

Абсолютное изменение = Текущее значение – Базовое значение.

Таким образом выявляются статьи отчетности, по которым наблюдается наибольшее изменение в денежном выражении.

При сравнении коэффициентов выявляются периоды времени с максимальным отклонением коэффициентов от базового значения.

2. Сравнение в относительных величинах:

Относительное изменение (темп прироста, %) = 100% * Абсолютное изменение / Базовое значение

Пример вертикального анализа

Наименование показателя	31.12.2016		31.12.2015		Изм. структуры
	тыс. руб.	Доля, %	тыс. руб.	Доля, %	
Внеоборотные активы					
Долгосрочные фин. вложения	12 090	15,93	12 090	15,86	0,08
Нематериальные активы	890	1,17	1 200	1,57	(0,40)
Основные средства	49 878	65,73	54 790	71,86	(6,13)
Итого	62 858	82,84	68 080	89,30	(6,46)
Оборотные активы		0,00	0	0,00	0,00
Запасы	6 930	9,13	3 808	4,99	4,14
Дебиторская задолженность	4 389	5,78	2 759	3,62	2,17
Краткосрочные фин. вложения	1 288	1,70	560	0,73	0,96
Денежные средства	417	0,55	1 034	1,36	(0,81)
Итого	13 024	17,16	8 161	10,70	6,46
Всего активы	75 882	100,0	76 241	100,0	

Пример горизонтального анализа

Наименование показателя	31.12.2016	31.12.2015	абс. изм.	отн.изм.
Активы, тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	%
Внеоборотные активы				
Долгосрочные фин. вложения	12 090	12 090	0	0,0
Нематериальные активы	890	1 200	-310	-25,8
Основные средства	49 878	54 790	-4 912	-9,0
Итого	62 858	68 080	-5 222	-7,7
Оборотные активы				
Запасы	6 930	3 808	3 122	82,0
Дебиторская задолженность	4 389	2 759	1 630	59,1
Краткосрочные фин. вложения	1 288	560	728	130,0
Денежные средства	417	1 034	-617	-59,7
Итого	13 024	8 161	4 863	59,6
Всего активы	75 882	76 241	-359	-0,5

Финансовый коэффициент – это относительный показатель, рассчитываемый как отношение отдельных статей баланса и их комбинаций.

Информационной базой служит бухгалтерский баланс, т.е. он проводится на основании данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.



Базой для сравнения может быть:

- Нормативный уровень
- Среднеотраслевой уровень
- Данные аналогичного предприятия
- Значение этого коэффициента по данным предприятия за прошлые годы

Анализ платежеспособности

Платежеспособность – это способность предприятия регулярно и своевременно погашать свои краткосрочные обязательства.

Платежеспособность обеспечивается наличием ликвидных активов

Ликвидность – это способность актива в короткий срок и без потери стоимости превращаться в денежные средства



- **Коэффициент текущей ликвидности (current ratio, CR)** (2-3 для производственных предприятий; 1-1,5 для торговых предприятий и сферы услуг)

Оборотные активы

Краткосрочные обязательства

[- Доходы будущих периодов - Резервы предстоящих расходов и платежей]

- **Коэффициент срочной ликвидности (quick ratio, QR)** (0,8-1,2)

Денежные ср. + Деб. зад. + Кр.фин. вложения

Краткосрочные обязательства

- **Коэффициент абсолютной ликвидности (cash ratio)** (0,2-0,4)

Денежные ср. + Кр.фин. вложения

Краткосрочные обязательства



Что влияет на ликвидность компании

Величина собственных средств

- **Снижение:** компания терпит убытки

Инвестиционная программа

- **Снижение:** Инвестиционная программа превышающая финансовые возможности компании

Финансовая политика

- **Снижение:** финансирование инвестиций за счет краткосрочных займов

Принципы управления оборотным капиталом

- **Снижение:** рост оборотных активов, профинансированных полностью краткосрочными обязательствами



Финансовая устойчивость — это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования.

1. Коэффициент автономии (финансовой независимости)

$$K_{ав} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Совокупные активы}}$$

2. Коэффициент долга

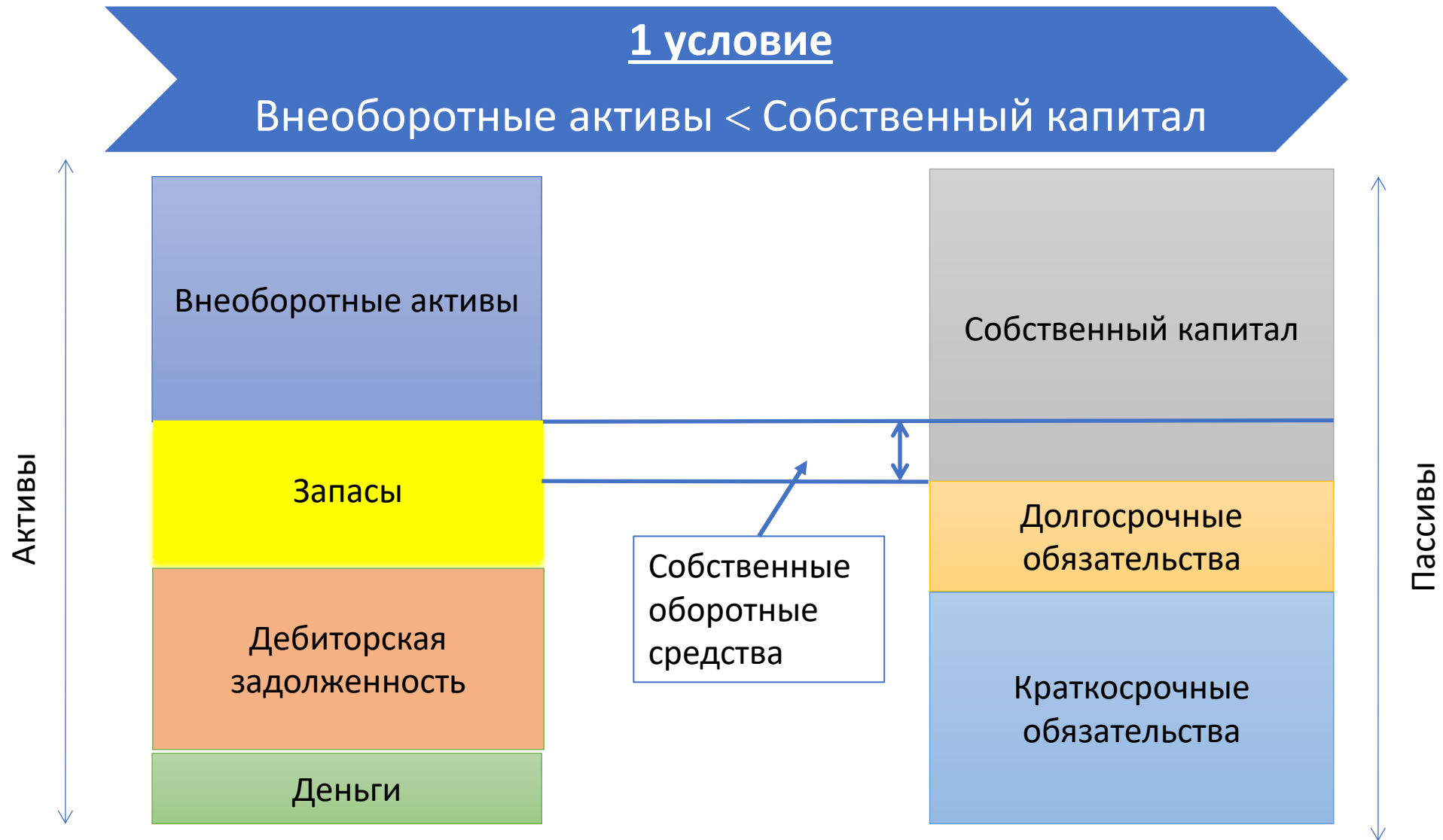
$$K_{д} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Совокупные активы}}$$

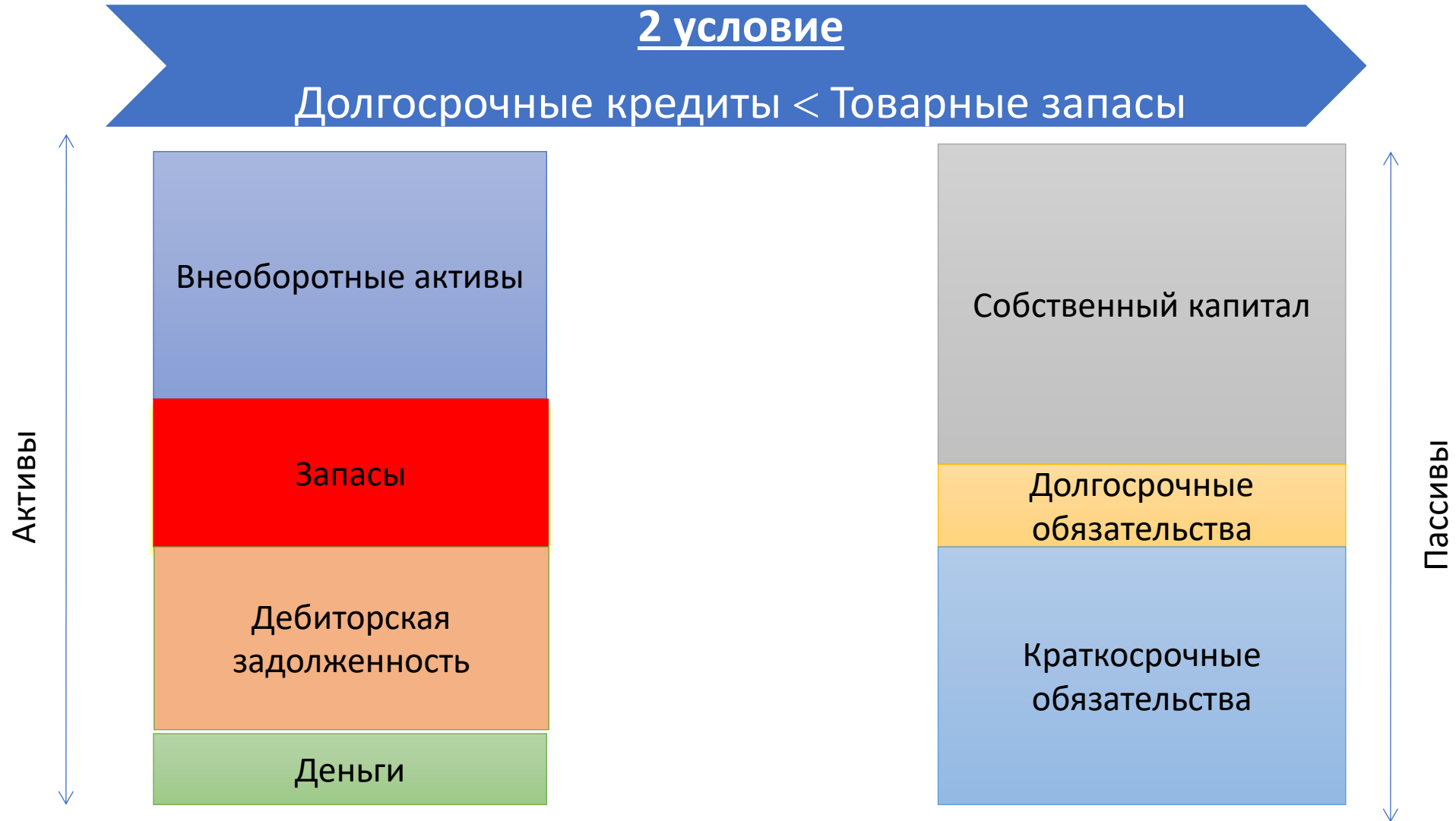
3. Коэффициент покрытия процентов

$$K_{пп} = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{Проценты к уплате}}$$

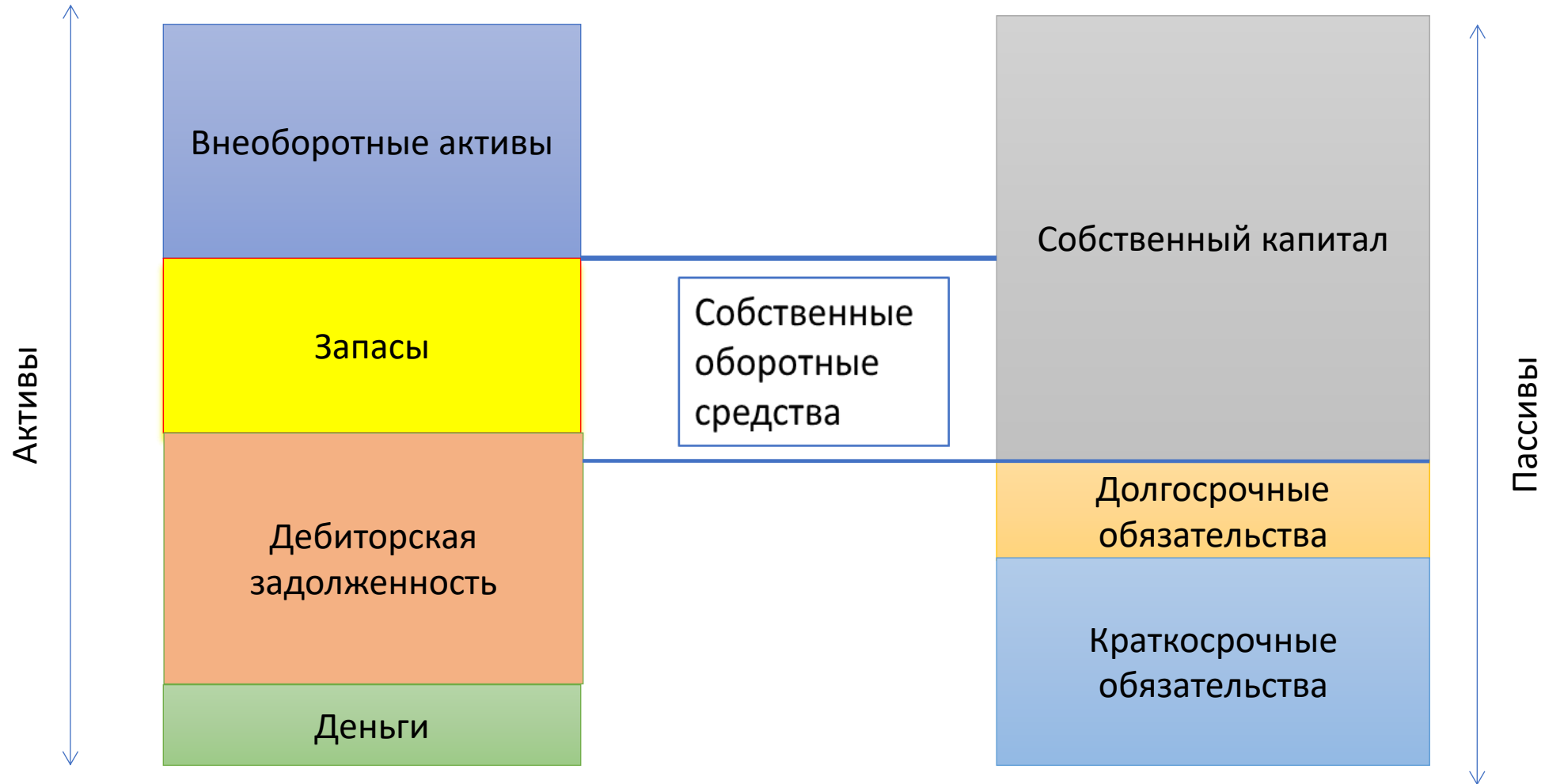


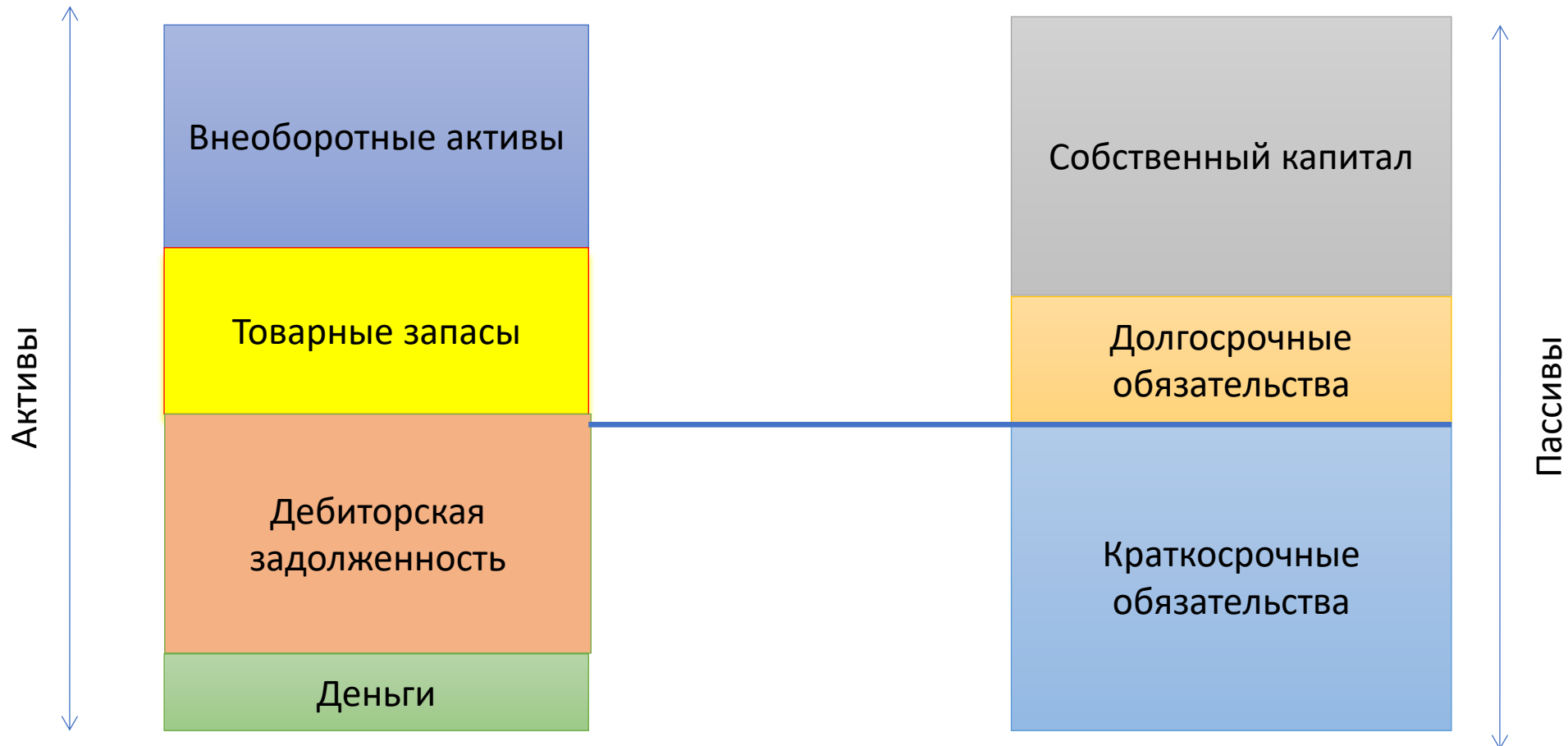
Минимальные условия финансовой устойчивости (1 условие)

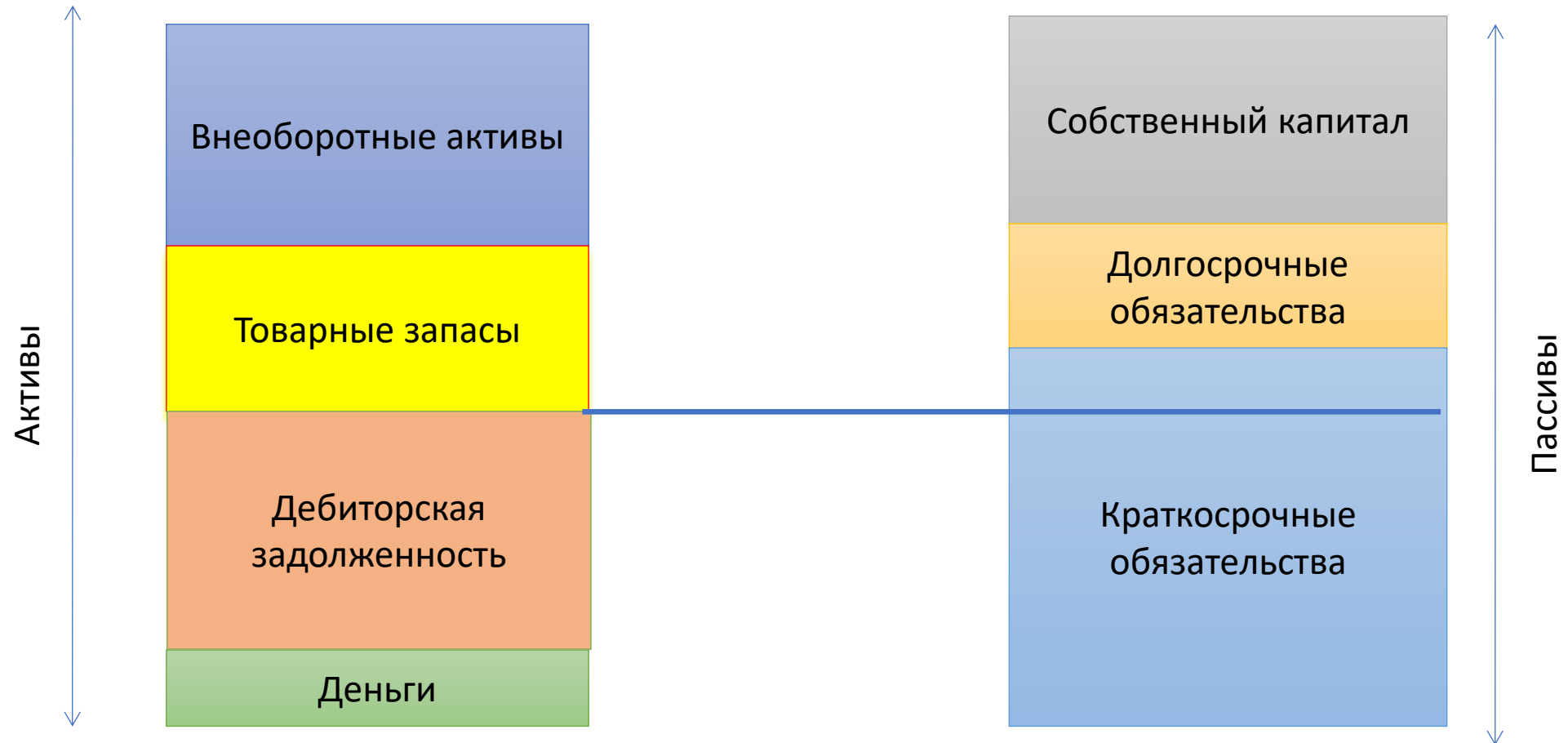




Абсолютная финансовая устойчивость







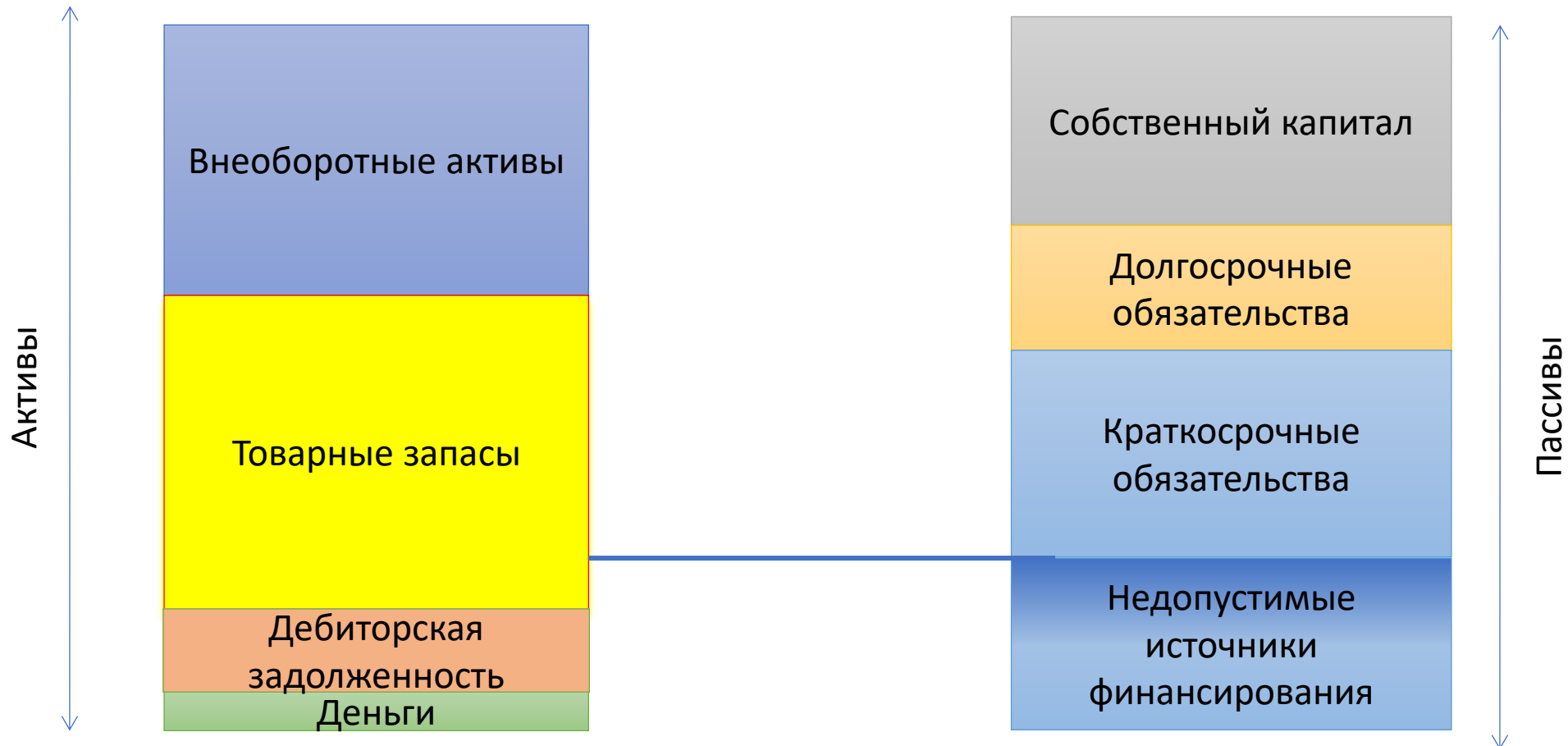


Допустимые

- Кредиты банка
- Кредиты поставщиков

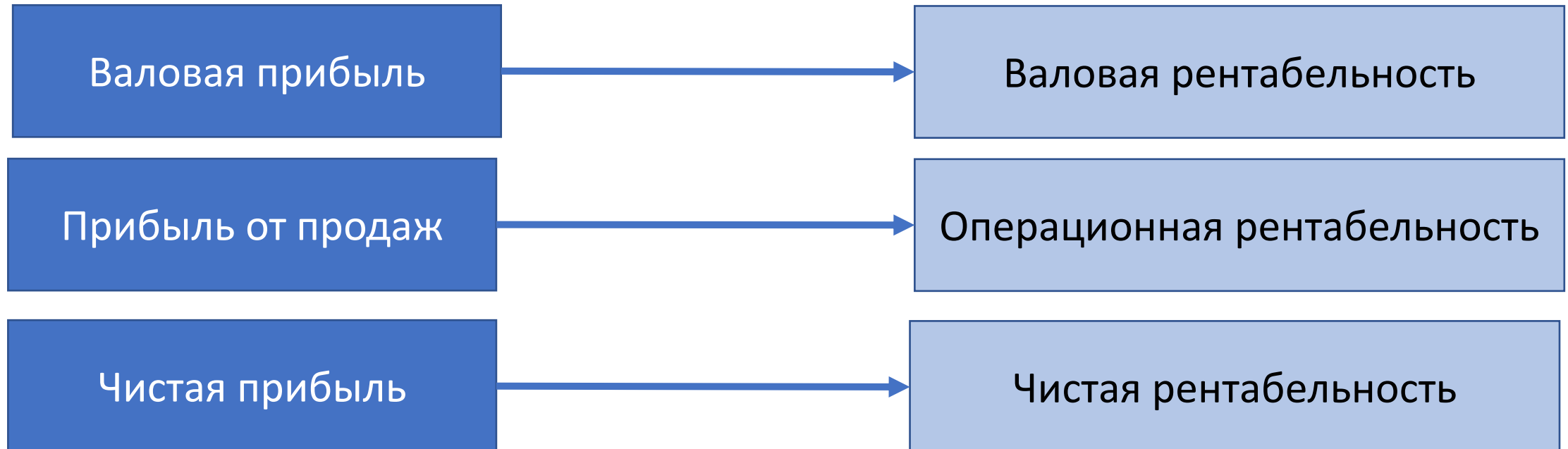
Недопустимые (краткосрочны обязательства)

- ФОТ
- Задержка оплаты поставок сверх срока «нормальной» задержки
- Налоги



Рентабельность – это показатель экономической эффективности работы компании.

$$R = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Финансовая база}}$$



Финансовая база

Имущество предприятия

Капитал предприятия

Совокупный доход

Расходы

Виды рентабельности

1

Рентабельность активов и их составляющих:

- активов (Return on Assets – ROA);
- основных средств (Return on fixed Assets – RFA);
- оборотных активов (Return on current Assets – RCA);
- производства (Return on Production – ROP).

В знаменателе формулы – среднегодовое значение из актива баланса

2

Рентабельность пассивов и их составляющих:

- собственного капитала (Return on Equity – ROE);
- заемного капитала;
- инвестированного (вложенного) капитала (Return on Capital Employed – ROCE).

В знаменателе формулы – среднегодовое значение из пассива баланса

3

Рентабельность доходов:

- продаж (Return on Sales – ROS).

В знаменателе формулы – доход из отчета о финансовых результатах

4

Рентабельность расходов:

- продукции (товаров, работ, услуг) (Return on Margin – ROM).

В знаменателе формулы – расход из отчета о финансовых результатах

1. Рентабельность активов (ROA Return On Assets)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Прибыль чистая}}{\text{Совокупные активы сред.}}$$

2. Рентабельность основных средств

$$\text{RFA} = \frac{\text{Прибыль чистая}}{\text{Основные средства сред.}}$$

3. Рентабельность оборотных активов

$$\text{RCA} = \frac{\text{Прибыль чистая}}{\text{Оборотные активы сред.}}$$

1. Рентабельность собственного капитала (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Прибыль чистая}}{\text{Собственный капитал сред.}}$$

2. Рентабельность заемного капитала

$$ROIC = \frac{\text{Прибыль чистая}}{\text{Заемные средства сред.}}$$

3. Рентабельность инвестированного (вложенного) капитала

$$ROCE = \frac{\text{Прибыль чистая}}{(\text{Собственный капитал} + \text{Долг. обязательства}) \text{ ср.}}$$

1. Рентабельность продаж

$$ROS = \frac{\text{Прибыль чистая}}{\text{Выручка}}$$

2. Рентабельность продукции

$$ROM = \frac{\text{Прибыль чистая}}{\text{Себестоимость продаж} + \text{КР} + \text{УР.}}$$

КР – коммерческие расходы
УР – управленческие расходы

https://www.nalog.gov.ru/rn77/taxation/reference_work/conception_vnp/

Рентабельность продукции по видам экономической деятельности

(рассчитана ФНС России по данным за 2019 г.)

Вид экономической деятельности	Рентабельность, товаров, продукции (работ, услуг), %
ВСЕГО	11,4
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство, рыбоводство – всего, в том числе:	18,6
• растениеводство и животноводство, охота;	14,8
• лесоводство и лесозаготовки;	4,2
• рыболовство, рыбоводство	62,7
Добыча полезных ископаемых – всего, в том числе:	29,6
• добыча угля;	12,9
• добыча сырой нефти и природного газа;	31,9
• добыча металлических руд;	66,3
• добыча прочих полезных ископаемых	37,3
Обрабатывающие производства – всего, в том числе:	12,1
• производство пищевых продуктов;	8,2
• производство напитков;	11,5
• производство табачных изделий;	26,9
• производство текстильных изделий;	7,9
• производство одежды;	7,8
• производство кожи и изделий из кожи;	6,0
• обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения;	7,6
• производство бумаги и бумажных изделий;	19,0
• деятельность полиграфическая и копирование носителей информации;	13,0
• производство кокса и нефтепродуктов;	9,8
• производство химических веществ и химических продуктов;	23,2
• производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях;	30,8
• производство резиновых и пластмассовых изделий;	8,5
• производство прочей неметаллической минеральной продукции;	11,7
• производство металлургическое;	22,4
• производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования;	10,2
• производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки;	9,5
• производство компьютеров, электронных и оптических изделий;	14,4
• производство электрического оборудования;	8,2
• производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов;	2,4
• производство прочих транспортных средств и оборудования;	9,2
• производство прочих готовых изделий	5,8

Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха – всего, в том числе:

- производство, передача и распределение электроэнергии;
- производство и распределение газообразного топлива;
- производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха

9,2
13,2
2,4
отр.

Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность и ликвидация загрязнений

2,8

Строительство

7,0

Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов – всего, в том числе:

6,4

- торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт;
- торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами;
- торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами

2,6
8,3
3,5

Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания

5,9

Транспортировка и хранение – всего, в том числе:

8,7

- деятельность железнодорожного транспорта: междугородные и международные пассажирские перевозки;
- деятельность железнодорожного транспорта: грузовые перевозки;
- деятельность прочего сухопутного пассажирского транспорта;
- деятельность автомобильного грузового транспорта и услуги по перевозкам;
- деятельность трубопроводного транспорта;
- деятельность водного транспорта;
- деятельность воздушного и космического транспорта;
- деятельность почтовой связи и курьерская деятельность

2,8
10,1
отр.
4,1
12,3
3,9
0,0
11,9

Деятельность в области информации и связи

16,0

Деятельность финансовая и страховая

11,8

Деятельность по операциям с недвижимым имуществом

13,7

Научные исследования и разработки

10,4

Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение

15,2

Образование

6,7

Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг

9,8

Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений

отр.



Анализ деловой активности

Оборачиваемость

Коэффициенты оборачиваемости активов

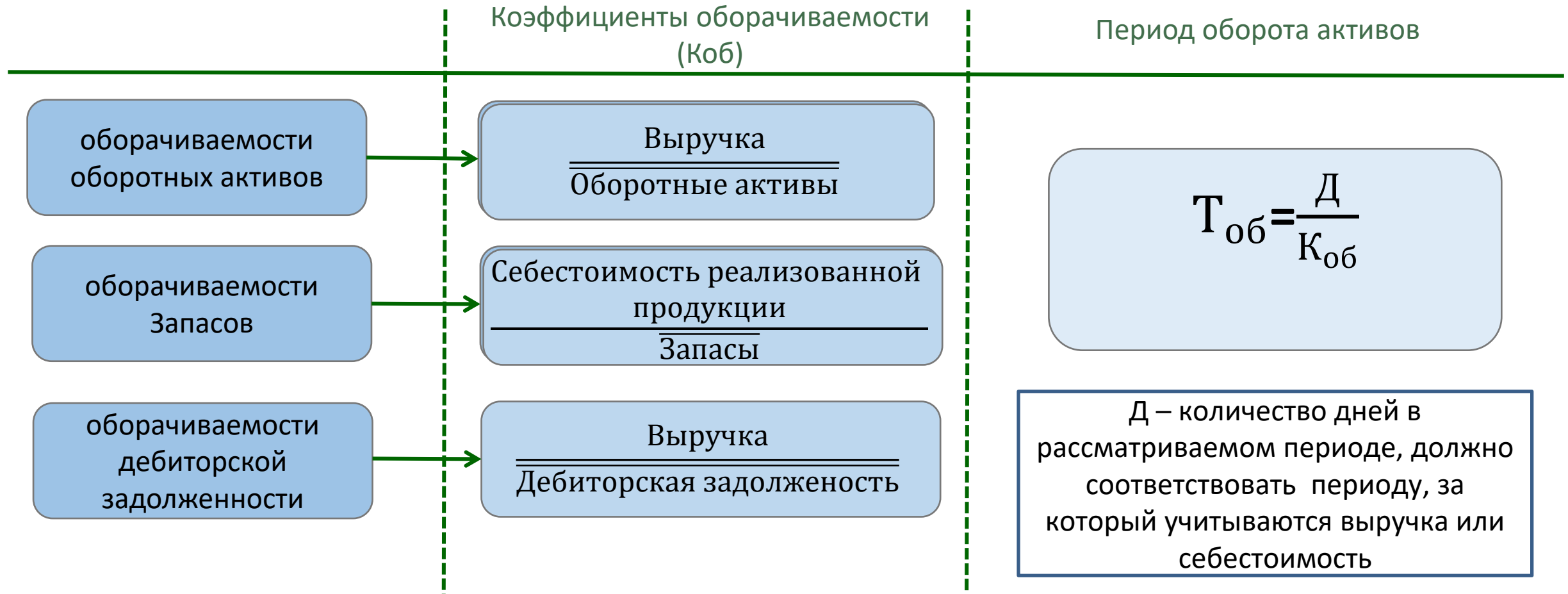
*скорость преобразования (оборота)
определенного вида актива в деньги, или
в другой вид актива, т.е. показывают
сколько раз в течение отчетного
периода (год) данный вид актива меняет
свою форму.*

Время (период) оборота

*время, в течение которого данный вид
оборотного актива находится в
предприятии.*

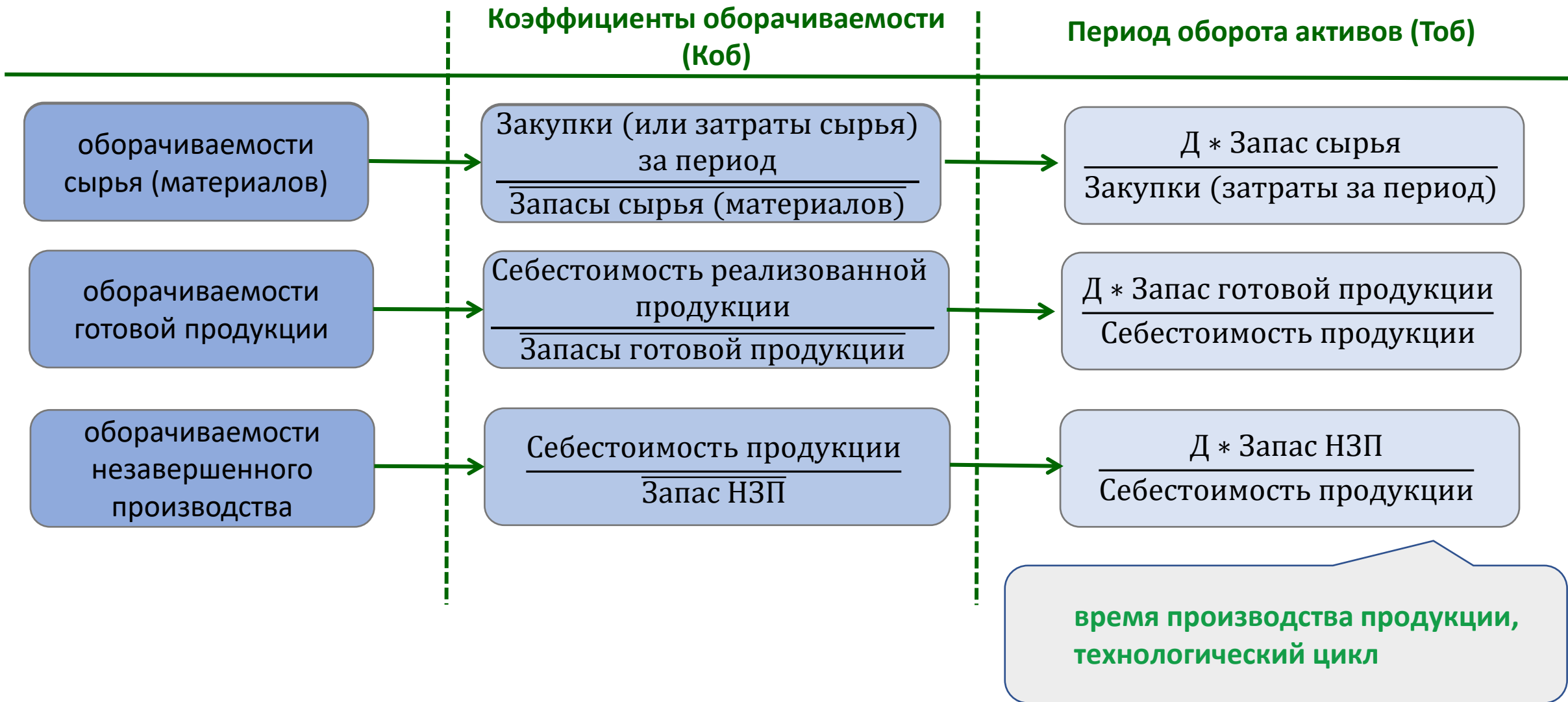


Анализ оборачиваемости активов



Для **анализа** оборачиваемости оборотного капитала в формулах используются **средние значения** элементов оборотного капитала.

При **планировании** оборотного капитала используются данные о суммах элементов оборотного капитала **на конец отчетного периода**



1. Рентабельность собственного капитала (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Прибыль чистая}}{\text{Собственный капитал сред.}}$$

2. Показатель «Прибыль на акцию»

$$EPS = \frac{\text{Прибыль чистая} - D_{\text{прив.акции}}}{NS}$$

NS – количество выпущенных обыкновенных акций

D_{прив.акции} – начисленные дивиденды по привилегированным акциям

Показатель EPS характеризует прибыль после выплаты налогов и дивидендов по привилегированным акциям, приходящуюся на 1 обыкновенную акцию.

Темп роста EPS влияет на рыночную стоимость акций, так как характеризует потенциал роста эффективности инвестиций

3. Коэффициент «кратное прибыли», рыночной ценности, цена-прибыль

$$P/E = \frac{\text{Рыночная цена акции}}{EPS}$$

Показатель оценивает предприятия в одной отрасли экономики и характеризует цену, которую готовы платить инвесторы на одну единицу дохода предприятия.

Чем выше показатель, тем больше ожидаемая прибыль и тем выше инвестиционная привлекательность акций

4. Балансовая стоимость акций

$$BV = \frac{\text{Стоимость чистых активов}}{NS}$$

Чистые активы = Активы – Обязательства

Балансовая стоимость акций – цена активов эмитента, которые приходятся на одну долевую бумагу согласно финансовой отчетности за конкретный период.



5. Дивидендная доходность акции

$$DY = \frac{DPS}{P_s}$$

DPS – дивиденды на одну акцию

P_s – рыночная цена акции

Позволяет сравнивать доход на вложенный капитал с вложениями в другие финансовые инструменты и с депозитными ставками

6. Коэффициент выплаты дивидендов

$$PR = \frac{D}{\text{Чистая прибыль}}$$

D - дивиденды

Отражает долю чистой прибыли, которую предприятие выплачивает в виде дивидендов