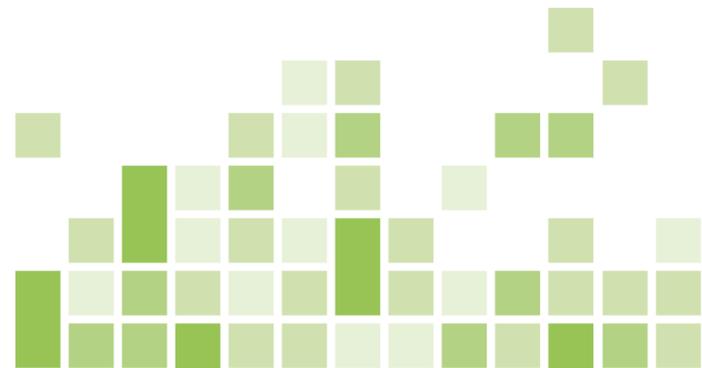




ТОМСКИЙ
ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ



ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Финансовый анализ

ЖДАНОВА АННА БОРИСОВНА

Доцент кафедры Менеджмент ИСГТ

Ауд. 176 НТБ

- **Раздел 1. Финансовая отчетность как основа финансового анализа**
- **Раздел 2. Методы финансового менеджмента:**
 - **Тема 2. Методы финансового анализа**
 - **Тема 3. Методы финансового планирования**
 - **Метод дисконтирования денежных потоков**

Изучается в курсе
Оценка инвестиций



Вспомним определение финансового менеджмента

- **Финансовый менеджмент** предполагает разработку методов и выбор критериев для принятия управленческих решений, направленных на увеличение дохода собственников и **повышение финансовой устойчивости** предприятия.

Основная цель финансового управления.

Финансовая отчетность предоставляет информацию для **оценки целей** финансового менеджмента

- **Финансовая устойчивость** – это характеристика стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей *собственного капитала в составе источников финансирования*.
- **Финансовая устойчивость** предполагает способность предприятия удовлетворять требования кредиторов и собственников предприятия в долгосрочной перспективе.

Структура баланса финансово-устойчивого производственного предприятия.

АКТИВ			ПАССИВ		
Показатель	Сумма, тыс. р.	%	Показатель	Сумма, тыс.р.	%
Внеоборотные активы	10 000	50	Капитал и резервы (собственный капитал)	12 000	60
Оборотные активы, в т.ч.	10 000	50	Долгосрочные займы	3 000	15
Запасы	5 000	25	Краткосрочные обязательства, в т.ч.	5 000	25
Дебиторская задолженность	3 000	15	Краткосрочные кредиты	2 000	10
Денежные средства и краткосрочные фин. вложения	2 000	10	Краткосрочная кредиторская задолженность	3 000	15
Итого	20 000	100	Итого	20 000	100

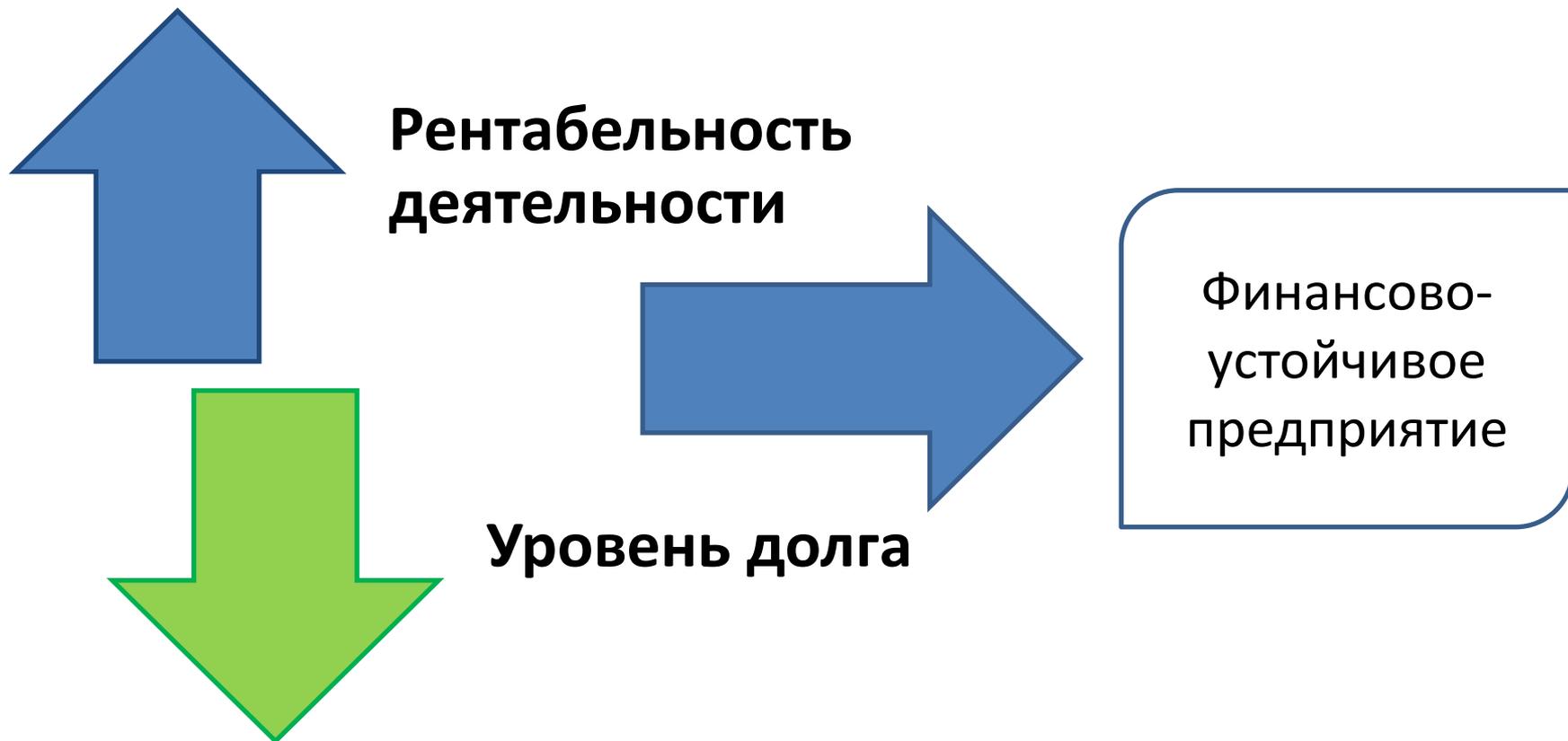
Структура баланса финансово-устойчивого торгового предприятия и сферы услуг.

АКТИВ			ПАССИВ		
Показатель	Сумма, тыс. р.	%	Показатель	Сумма, тыс. р.	%
Внеоборотные активы	5 000	25	Капитал и резервы (собственный капитал)	8 000	40
Оборотные активы	15 000	75	Долгосрочные займы	3 000	15
Запасы	10 000	50	Краткосрочные обязательства	9 000	45
Дебиторская задолженность	3 000	15	Краткосрочные кредиты	6 000	30
Денежные средства и краткосрочные фин. вложения	2 000	10	Краткосрочная кредиторская задолженность	3 000	15
Итого	20 000	100	Итого	20 000	100



- **Финансовая устойчивость обеспечивается**
 - 1) достаточной рентабельностью (прибыльностью) деятельности предприятия,
 - 2) соотношением собственного и заемного капитала в источниках финансирования.

Факторы финансовой устойчивости



Финансовая устойчивость объединяет оценку **риска** и **доходности** бизнеса

РИСК

Риск = вероятность возникновения неплатежеспособности

Риск возрастает с уменьшением доли собственных источников финансирования.

ДОХОДНОСТЬ

Рентабельность собственного капитала выше ставки банковского процента

Прибыль увеличивает собственный капитал предприятия и уменьшает риск

Оценка роста собственного капитала

(капитал собственников = чистые активы)

Рост капитала собственников повышает финансовую устойчивость.

Рост капитала

Увеличение чистых активов за рассматриваемый период

Чистые активы = Активы – Обязательства

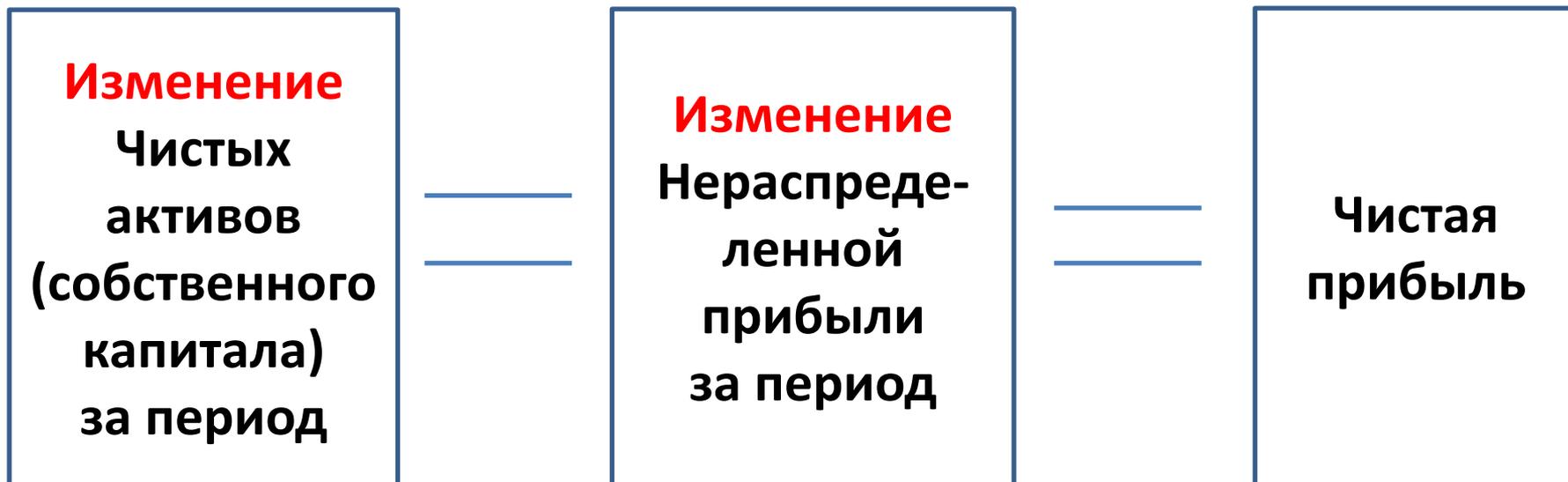
Рост капитала обеспечивается получением чистой прибыли.

Прибыль

Прибыль увеличивает чистые активы

Прибыль = Доходы - Расходы

Взаимосвязь финансовых показателей



Оценка изменения капитала собственников

Баланс

на начало отчетного периода

Баланс

на конец отчетного периода

Актив , тыс. руб.		Пассив тыс. руб.		Актив тыс. руб.		Пассив тыс. руб.	
ВОА	20 339,0	СК	9 725,1	ВОА	19 496,2	СК	13 264,7
ОС	20 339,0	УК	2 601,0	ОС	19 496,2	УК	2 601,0
ОБА	3 098,2	НПр	7 124,1	ОБА	24 235,9	НПр	10 663,7
Запасы	2 120,0	ДО		Запасы	3 389,5	ДО	
Деньги	624,5	КО	13 712,1	Деньги	4 955,9	КО	30 467,4
ДЗ	353,6	Кредиты	12 501,0	ДЗ	15 461,9	Кредиты	12 400
		КЗ	1 211,1	прочие	428,6	КЗ	18 067,4
Итого	23 437,2	Итого	23 437,2	Итого	43 732,1	Итого	43 732,1

Рост капитала =
 $\Delta \text{ЧА} = \Delta \text{А} - \Delta \text{ДО и КО} =$
 $\Delta \text{НПр} = \text{ЧПр отч. период}$

$\text{ЧА} = (43732,1 - 23437,2) -$
 $(30467,4 - 13712,1) = \mathbf{3539,6}$

Отчет о финансовых результатах

Наименование статьи	Обозначения	Сумма, тыс. руб.
Выручка (без НДС)	В	25 077, 8
Себестоимость продаж	С	16 805, 4
Валовая прибыль (убыток)	ВПр	8 272, 4
Коммерческие расходы		1 228, 2
Управленческие расходы		1 840, 1
Прибыль (убыток) от продаж	Ппр	5 204, 1
Проценты к уплате		625, 0
Прочие расходы		114, 4
Прибыль (убыток) до налогообложения		4 464,7
Налог на прибыль		925, 1
Чистая прибыль (убыток)	ЧПр	3 539, 6

Определение финансового результата

$$\text{Прибыль} = \text{Доходы} - \text{Расходы}$$

Доходы = выручка без НДС

- признаются в момент исполнения обязательств Исполнителя (поставщика) по договору (сделке),
- на основании акта выполненных работ или **товарной накладной**,
- подписанных Заказчиком.

Расходы =

- **Себестоимость реализованной продукции**
признаются в момент признания доходов по сделке.
- **Расходы периода**
признаются в конце отчетного месяца

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость

- **Рентабельность (доходность)** характеризует эффективность бизнеса.
- **Оборачиваемость капитала** характеризует время операционного цикла
- **Соотношение собственного и заемного капитала** характеризует меру риска.

Система финансового управления

Цели бизнеса

Финансовая устойчивость обеспечивается

- Увеличение капитала собственников
- Максимизация прибыли
- Сохранение платежеспособности

Оценка целей

Финансовые показатели и коэффициенты

- Рентабельность собственного капитала, прибыль
- Соотношение собственного капитала и долга,
- Соотношение ликвидных активов и долга

Информация для оценки

Систематизированная и структурированная информация в финансовых отчетах:

- Баланс – отчет о финансовом положении
- Отчет о финансовых результатах

Источники информации

- Первичные документы, регистрирующие факты хозяйственных операций и заверенные ответственными лицами.



Финансовый анализ

Определение

- **Финансовый анализ** — процесс изучения основных показателей финансового состояния и финансовых результатов деятельности с **целью принятия управленческих решений**.
- Основа финансового анализа – финансовая отчетность предприятия.
- Финансовый анализ проводится на основании 2 форм финансовой отчетности: **баланс** (отчет о финансовом положении) и **отчет о прибылях и убытках** (отчет о финансовых результатах)

Пользователи результатов финансового анализа

Виды пользователей	Виды решений
Руководители предприятий	Установление целей при планировании. Мотивация ответственных лиц.
Кредитные учреждения (банки, лизинговые компании)	Принятие решения о возможности и условиях кредитования
Инвесторы (вклады в собственный капитал, долгосрочное кредитование)	Принятие решения о возможности и условиях инвестирования

Финансовый анализ. Цели.

- **Оценка динамики результатов** - сравнение результатов деятельности предприятия по периодам
- **Позиционирование предприятия** - сравнение результатов с нормами, средними по отрасли или с показателями других предприятий.
- **Обоснование управленческих решений** - выявление причин изменения результатов и принятие решений для улучшения результатов в будущем.
- **Делегирование полномочий** - определение ответственности функциональных менеджеров за финансовые показатели и контроль за их выполнением.

Финансовый анализ. Методы.

- Вертикальный (структурный)
- Горизонтальный (временной)
- Трендовый
- Факторный
- Сравнительный
- Коэффициентный

Финансовый анализ. Методы.

- **Горизонтальный (временной, анализ динамики) анализ** - это сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Показывает абсолютное и относительное изменение статей отчетов.
- Анализирует изменения статей финансовой отчетности:
 - изменения за период активов, обязательств, капитала предприятия (баланс)
 - изменения выручки, расходов, валовой прибыли, чистой прибыли и т.д. (отчет о прибылях и убытках),
 - изменения денежных потоков по видам деятельности (отчет о движении денежных средств).

Пример горизонтального анализа

Наименование показателя	31.12.2013	31.12.2012	абс. изм	изм. %
Активы, тыс. руб.				
Внеоборотные активы				
Долгосрочные активы	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
Финансовые инвестиции	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

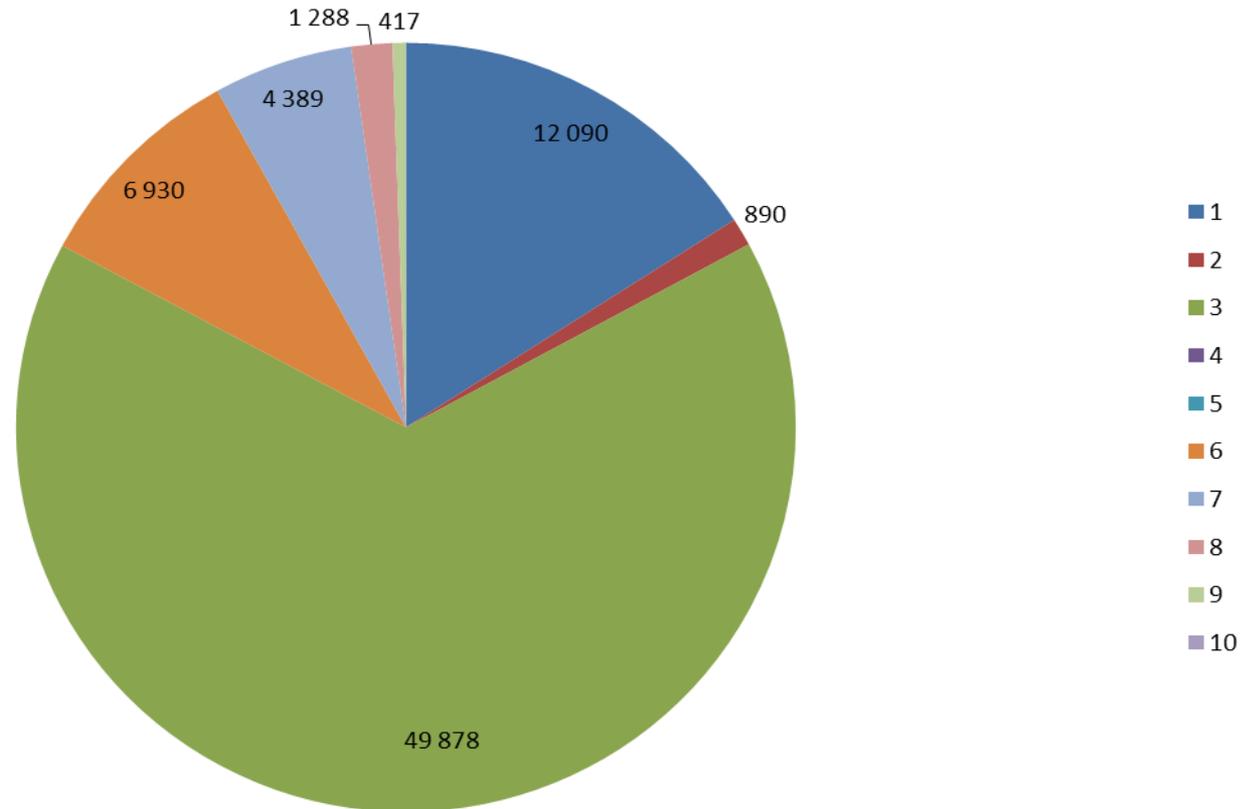
Финансовый анализ. Методы.

- **Вертикальный (структурный) анализ** - определение структуры итоговых финансовых показателей, при котором определяется отношение статей отчета к самой крупной величине этого документа (определяется удельный вес показателей отчета).
- **Структурный анализ баланса** – это отношение статей баланса к валюте баланса (совокупным активам).
- **Структурный анализ отчета о прибылях и убытках** – это отношение статей отчета к выручке (доходам).

Пример вертикального анализа

Наименование показателя	31.12.2013	Структура, %	31.12.2012	Структура, %	Изм. структуры
Активы					% пункты
Внеоборотные активы					
Долгосрочные активы	12 090	15,9	12 090	15,9	0,1
Нематериальные активы	890	1,2	1 200	1,6	-0,4
Основные средства	49 878	65,7	54 790	71,9	-6,1
Итого	62 858	82,8	68 080	89,3	-6,5
Оборотные активы			0	0,0	0,0
Запасы	6 930	9,1	3 808	5,0	4,1
Дебиторская задолженность	4 389	5,8	2 759	3,6	2,2
Финансовые инвестиции	1 288	1,7	560	0,7	1,0
Денежные средства	417	0,5	1 034	1,4	-0,8
Итого	13 024	17,2	8 161	10,7	6,5
Всего активы	75 882	100,0	76 241	100,0	0,0

Представление структурного анализа (структура активов предприятия)



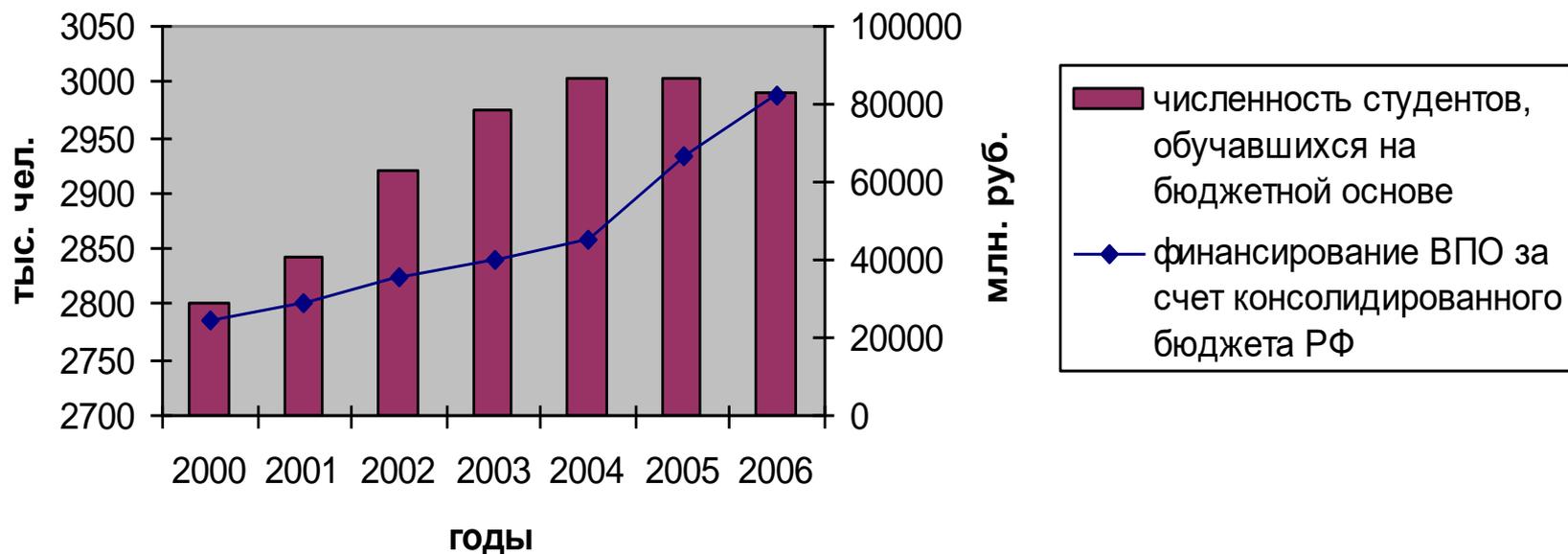
Финансовый анализ. Методы.

- ***Трендовый анализ*** - сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции изменения показателя.
- В ходе анализа выбирается базовый год и все сравнения производятся в процентах к этому году.
- С помощью тренда прогнозируются значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ.

Пример трендового анализа

Изменения в государственном финансировании ВПО

Динамика бюджетного финансирования ВПО в сопоставимых ценах 2000 г. и численности студентов-бюджетников



Финансовый анализ. Методы.

- **Факторный анализ** - анализ влияния отдельных факторов на результативный показатель с целью выявления причин изменения финансовых показателей.
- Факторный анализ основан на математической взаимосвязи факторов, что выражается математической формулой.
- Данный метод более подходит для внутреннего финансового анализа.

Пример факторного анализа

(план-фактный анализ прибыли)

Показатель	Отклонения, руб.
Плановая маржинальная прибыль	1 500 000
Влияние изменения объема реализации	(50 000)
Влияние изменения в цене реализации	366 000
Влияние изменения затрат	
Влияние изменения количества материалов	(135 000)
Влияние изменения стоимости материалов	(60 000)
Влияние изменения производительности труда	12 000
Влияние изменения ставки оплаты труда	(120 000)
Влияние изменения переменных производственных затрат по эффективности	(138 000)
Влияние изменения переменных производственных затрат по стоимости	(20 000)
Всего влияние факторов	(145 000)
Фактическая маржинальная прибыль	1 355 000

Финансовый анализ. Методы.

- ***Сравнительный анализ*** - сопоставление финансовых показателей данного предприятия со среднеотраслевыми значениями или аналогичными значениями предприятий этой же отрасли.
- Данный вид анализа более свойственен внешнему финансовому анализу.

Сравнительный анализ

Отчет о финансовом положении

Показатель	Данные предприятия,%	Среднеотраслевой показатель,%
Активы		
Оборотные активы, в т.ч.	59,5 %	64,6%
Денежные средства	5,0	25,6
Финансовые вложения (ценные бумаги)	24,4	0
Дебиторская задолженность (чистая)	24,2	9,0
Запасы	4,1	23,6
Другие текущие активы	1,8	6,4
Внеоборотные активы, в т.ч.	40,5%	35,4%
Основные средства (за минусом амортизации)	18,7	21,5
Долгосрочные финансовые вложения	16,5	2,1
Гудвилл (деловая репутация)	1,1	5,7
Другие активы	4,2	6,1
Совокупные активы (валюта баланса)	100%	100%

Сравнительный анализ

Отчет о финансовом положении (баланс)

	Данные предприятия, %	Среднеотраслевой показатель, %
Обязательства и собственный капитал		
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	21,4%	30,1%
Краткосрочные займы	9,0	0
Кредиторская задолженность	4,5	11,1
Налоги на прибыль, подлежащие уплате	1,0	1,0
Другие текущие обязательства	6,9	18,0
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	19,9%	13,7%
Долгосрочные кредиты	14,6	3,8
Отсроченные налоги	0,9	2,4
Другие долгосрочные обязательства	4,4	7,5
Собственный капитал	58,7%	56,2%
Общие обязательства и собственный капитал	100%	100%

Финансовый анализ. Методы.

- **Анализ относительных показателей (коэффициентов)** - расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей.
- Коэффициентный анализ осуществляется с использованием 2 отчетных форм:
- **бухгалтерский баланс** и
- **отчет о финансовых результатах** (отчет о прибылях и убытках).

Коэффициентный анализ

Четыре группы финансовых коэффициентов составляют целостную систему и дают комплексную оценку финансового состояния предприятия:

- Коэффициенты платежеспособности или ликвидности.
- Коэффициенты доходности или рентабельности,
- Коэффициенты деловой активности или оборачиваемости активов,
- Коэффициенты финансовой устойчивости или структуры капитала,

Финансовый анализ. Коэффициенты.

- ***Базой для сравнения*** коэффициентов может выступать:
 - Нормативный уровень (стандарт),
 - Среднеотраслевой уровень,
 - Данные аналогичного предприятия,
 - Значение этого же коэффициента за прошлые годы.

Коэффициенты ликвидности или платежеспособности

- **Платежеспособность** означает наличие у предприятия денежных средств для регулярного и своевременного погашения **краткосрочных долгов**.
- Платежеспособность обеспечивается наличием ликвидных активов.
- **Ликвидность** – способность актива в короткий срок и без потери стоимости быть превращенным в деньги.

Коэффициенты ликвидности или платежеспособности

- **Ликвидные активы** отражены во II разделе баланса (оборотные активы)
- Степень ликвидности разных видов активов разная:

ДС – абсолютно ликвидный актив

Ликвидность ДС > КФВ > ДЗ > З

Обозначения в формулах

ОА – оборотные активы (II раздел баланса)

ДС – денежные средства (*сальдо сч. Д 50, 51, 52, 55*)

КФВ – краткосрочные финансовые вложения (*Д 58к\с – К 59к\с*)

ДЗ – дебиторская задолженность (*сальдо сч. Д 60, Д 62-К63, Д 68, 69, 70, 71, 75, 76*)

З – запасы, включая материальные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию и товары. (*сальдо сч. Д 10, 20, 43, 41, 45, 97*)

КО – краткосрочные обязательства (*сальдо сч. К 66, 60, 62, 68, 69, 70, 71, 75, 76*)

Коэффициенты ликвидности или платежеспособности

Коэффициент абсолютной ликвидности (0,2 – 0,4)

$$K_{ал} = \frac{ДС+КФВ}{КО}$$

Коэффициент срочной ликвидности (0,8-1,2)

$$K_{сл} = \frac{ДС+КФВ+ДЗ}{КО}$$

Коэффициент текущей ликвидности

(2-3 для производственных предприятий; 1-1,5 для торговых предприятий и сферы услуг)

$$K_{тл} = \frac{ОА}{КО} = \frac{ДС+КФВ+ДЗ+З}{КО}$$

Чистые оборотные активы

- **Чистые оборотные активы (ЧОА)** – это долгосрочная часть оборотного капитала, которая показывает превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами.
- Чистые оборотные активы принято называть *оборотным* капиталом предприятия.

$$\blacktriangleright \text{ЧОА} = \text{ОА} - \text{КО}$$

Коэффициенты доходности, рентабельности

- **Рентабельность** - это мера эффективности хозяйственной деятельности предприятия
- **Рентабельность** определяется группой относительных показателей, в которых сопоставляется один из показателей **прибыли** с базой, которая характеризует предприятие с одной из двух сторон – либо затраченные ресурсы, либо совокупный доход в виде выручки.

Коэффициенты доходности, рентабельности

Показатели оценки результатов деятельности фирмы

Рентабельность реализованной продукции

$$R_c = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Себестоимость реализованной продукции}}$$

Валовая рентабельность продаж

$$R_v = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$$

Операционная рентабельность продаж

$$R_{op} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}}$$

Чистая рентабельность продаж

$$R_{чп} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$$

Коэффициенты доходности, рентабельности

Показатели рентабельности капитала

Рентабельность собственного капитала

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Собственный капитал (СК)ср}}$$

Рентабельность активов

$$ROA = \frac{\text{Прибыль от продаж (ЕБИТ)}}{\text{Совокупные активы (СА)ср}}$$

Чистая рентабельность активов

$$ROA_{\text{чпр}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Совокупные активы (СА)ср}}$$

Коэффициенты доходности, рентабельности

Показатели рентабельности капитала

Рентабельность инвестированного капитала

$$ROIC = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Инвестированный капитал (СК+ДО)ср}}$$

Коэффициенты оборачиваемости активов

Коэффициенты оборачиваемости активов измеряют эффективность менеджмента и деловую активность.

- *От скорости оборота средств зависит размер годового дохода,*
- *От скорости оборота зависит удельная величина условно-постоянных расходов, что влияет на прибыль,*
- *Ускорение оборота на одной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях*

Финансовое положение предприятия, его платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в деньги.

Коэффициенты оборачиваемости активов

Коэффициент оборачиваемости активов

$$\text{Коб.А} = \frac{\text{Выручка от продаж.}}{\text{Совокупные активы (ср.)}}$$

Фондоотдача основных фондов (оборотность основных средств)

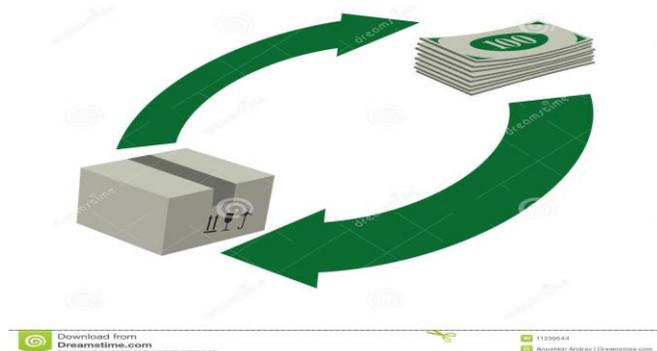
$$\text{Фос} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Балансовая стоимость Основных средств (ср)}}$$

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов

$$\text{Коб.ОА} = \frac{\text{Выручка от продаж.}}{\text{Оборотные активы (ср)}}$$

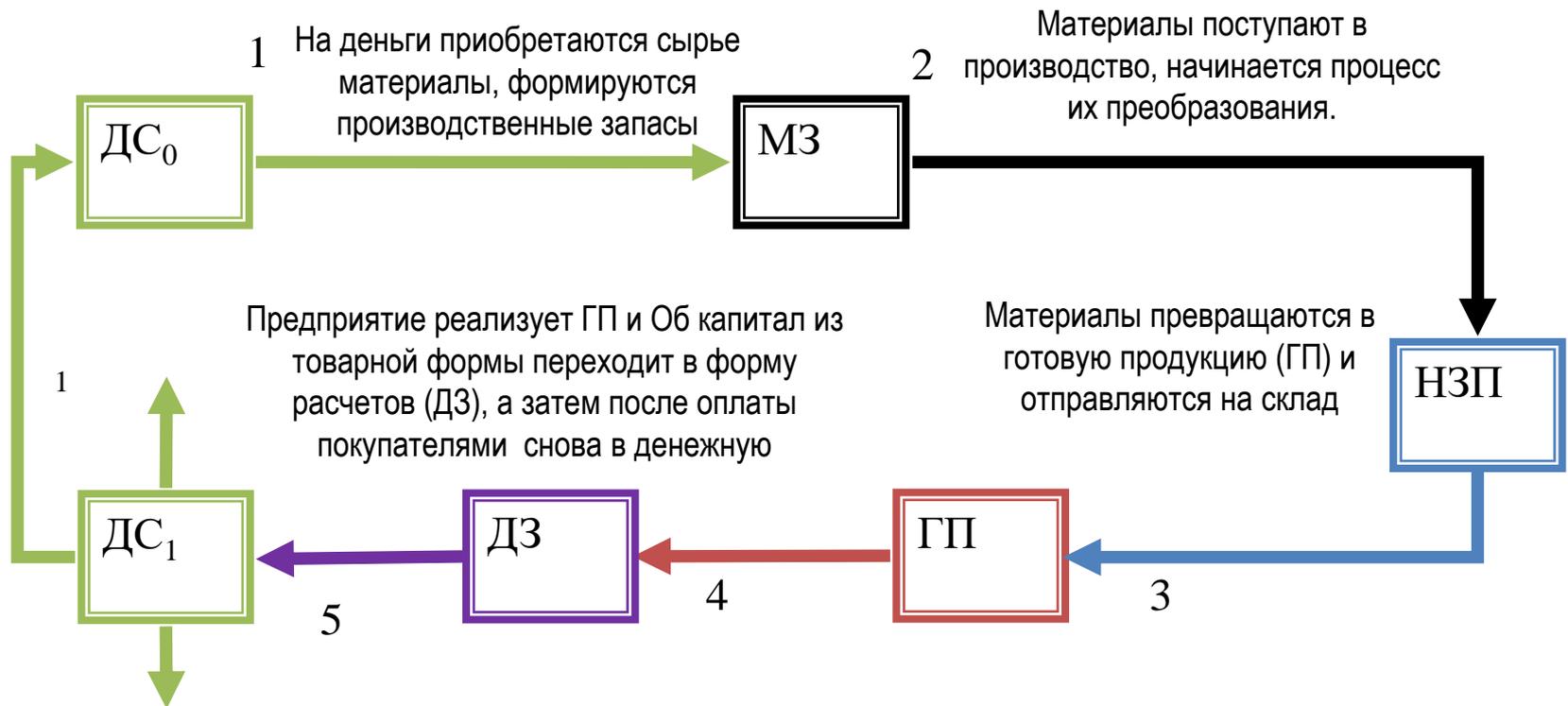
Оценка деловой активности или оборачиваемости оборотного капитала

- **Оборачиваемость оборотных активов** характеризует продолжительность прохождения финансовыми ресурсами отдельных стадий производственно-коммерческого цикла.
- Время, в течение которого оборотные средства находятся в обороте, т.е. последовательно переходят из одной стадии в другую, составляет **период оборота оборотных средств**.



Операционный цикл

- **Производственно-коммерческий (операционный) цикл** характеризует время полного оборота оборотных средств при прохождении ими всех стадий изменений формы от денежной через материальную, товарную, форму расчетов до денежной.



Коэффициенты деловой активности или оборачиваемости оборотных активов

- **Коэффициент оборачиваемости оборотных активов** характеризует эффективность использования оборотных активов и представляет собой скорость оборота.
- Он показывает сколько раз за период (за год) оборачиваются оборотные активы или сколько рублей выручки от реализации приходится на рубль оборотных активов, измеряется в оборотах.
- Чем выше этот коэффициент, тем быстрее оборачиваются активы и тем более эффективно управление предприятием.

Коэффициенты оборачиваемости оборотных активов (оборотного капитала)

Коэффициент оборачиваемости запасов

$$\text{Коб.З.} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Запасы (ср.)}}$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

$$\text{Коб.ДЗ} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Дебиторская задолженность (ср.)}}$$

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

$$\text{Коб.КЗ} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Кредиторская задолженность (ср.)}}$$

Коэффициенты деловой активности или оборачиваемости оборотных активов

Период оборота

$$T_{об} = \frac{Д}{K_{об}}$$

$T_{об}$ – период оборота средств в днях

$Д$ – количество дней в анализируемом периоде за который рассчитывается выручка или себестоимость реализованной продукции (год)

$K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости (количество оборотов за анализируемый период (год))

Коэффициенты финансовой устойчивости или структуры капитала

Коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют способность предприятия выполнять обязательства долгосрочного характера перед кредиторами и собственниками.

Коэффициенты финансовой устойчивости или структуры капитала

Коэффициент долга

$$K_d = \frac{\text{Заемные средства (ДО+КО)}}{\text{Совокупные активы (СА)}}$$

Коэффициент автономии (финансовой независимости)

$$K_{ав} = \frac{\text{Собственный капитал (СК)}}{\text{Совокупные активы (СА)}}$$

Коэффициент (левериджа) финансового рычага

$$K_l = \frac{\text{Совокупные активы (СА)}}{\text{Собственный капитал (СК)}}.$$

Коэффициенты финансовой устойчивости или структуры капитала

Коэффициент покрытия процентов

$$K_{пп} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Сумма процентов за кредит (проценты к уплате)}}$$

***Коэффициент обеспеченности собственными источниками
финансирования***

$$K_{сос} = \frac{\text{Собственный капитал (СК)- Внеоборотные активы (ВОА)}}{\text{Оборотные активы (ОА)}}$$

Требуемая величина роста капитала

$$ROE = \frac{ЧПр}{СК_{ср}}$$

ROE – рентабельность собственного капитала

ЧПр – чистая прибыль за период

СК_{ср} – среднее значение собственного капитала в течение рассматриваемого периода

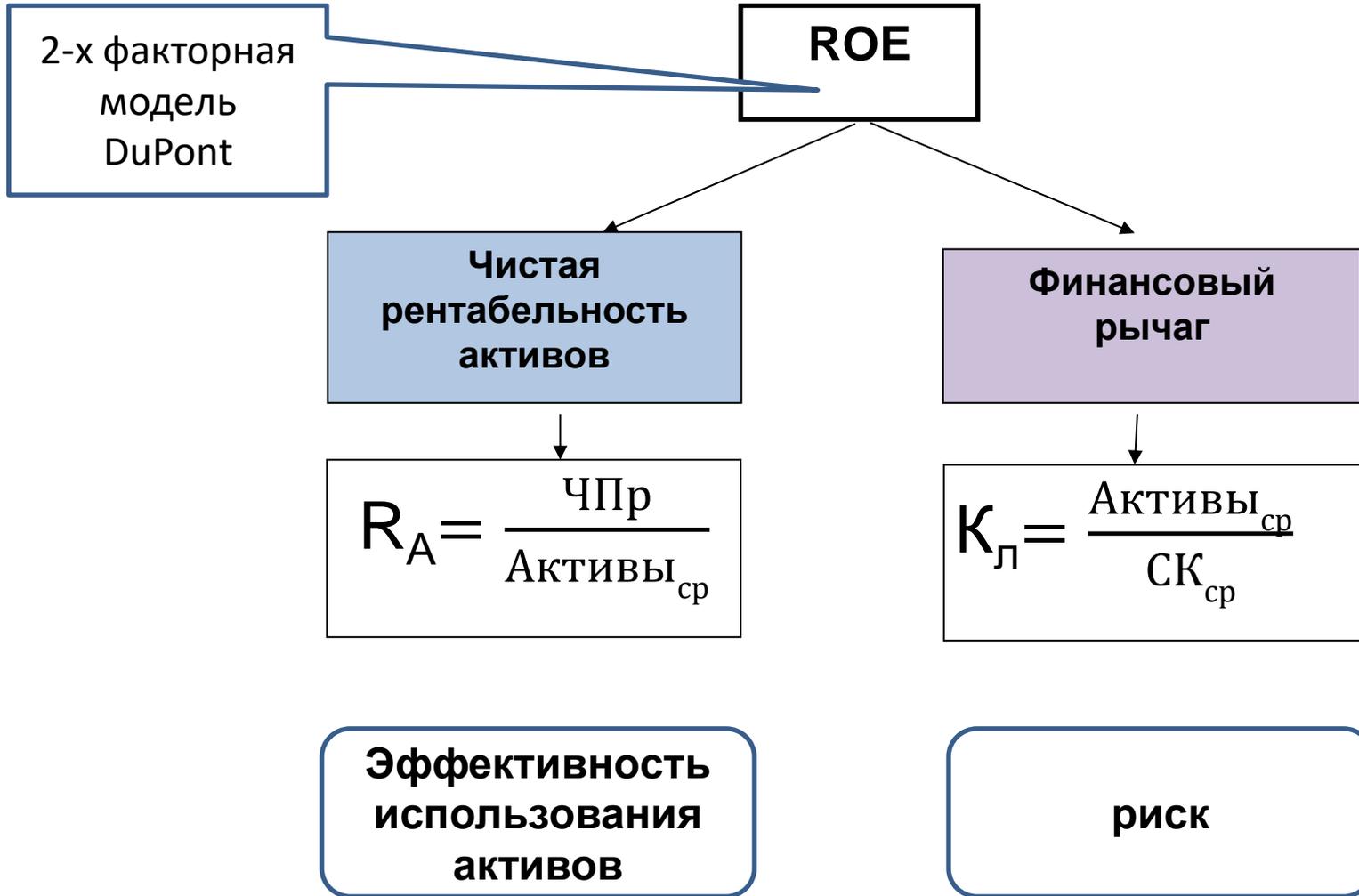
ROE – определяется требуемой нормой доходности для собственников

$$ROE \geq r_6$$

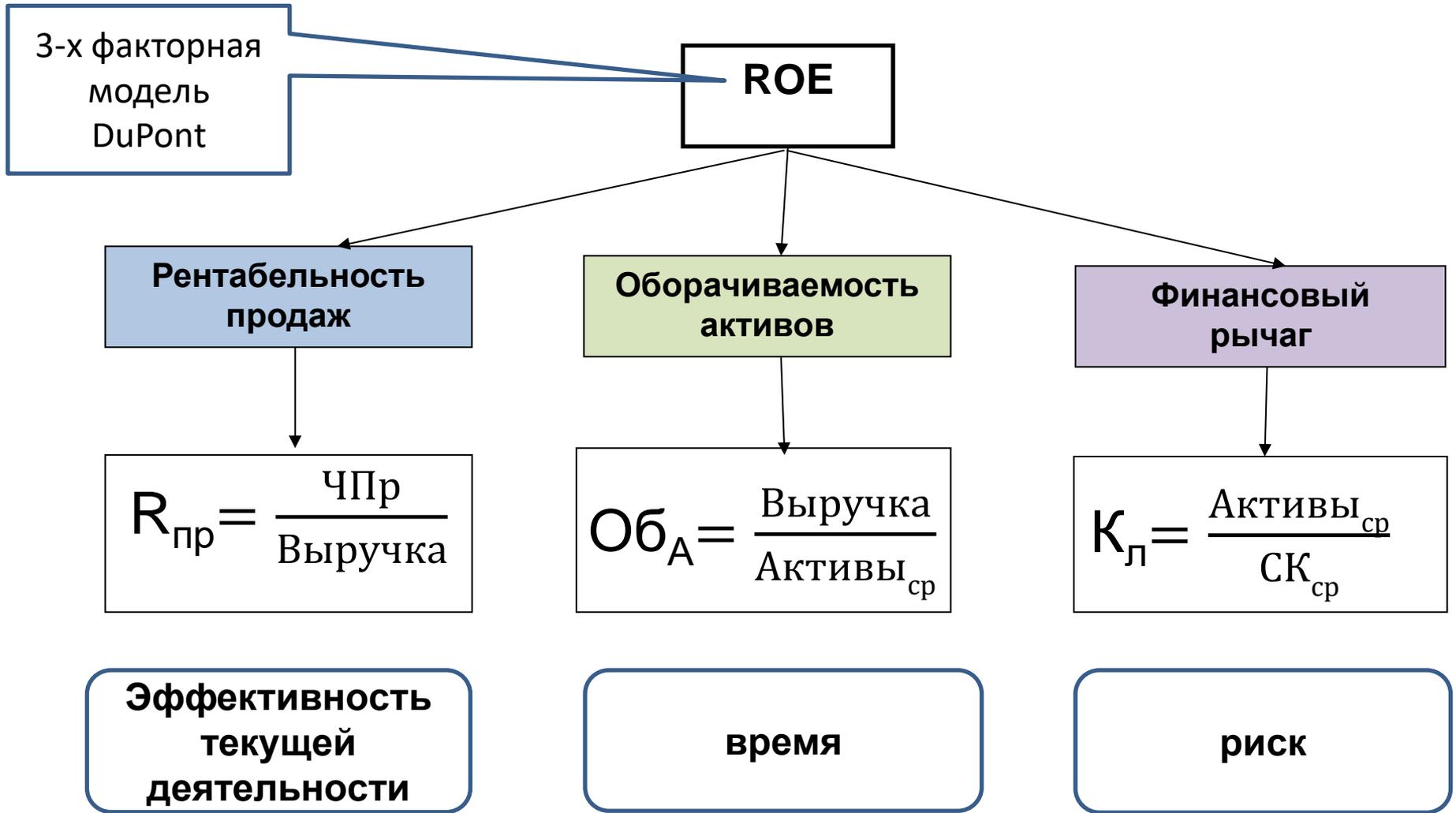
r_6 – ставка банковского кредита.

$$ЧПр = ROE * СК_{ср}$$

Факторы, влияющие на ROE



Факторы, влияющие на ROE



Влияние факторов на ROE

- Используя различные рычаги управления рентабельностью собственного капитала, руководство предприятия увеличивает доход собственников.
- **Рентабельность продаж и оборачиваемость активов** - показатели, увеличение которых говорит об эффективном управлении.
- **Высокий уровень заемного капитала** снижает финансовую устойчивость предприятия.

Увеличивая долю заемного капитал, следует внимательно проанализировать текущее финансовое состояние и контролировать рентабельность и время операций.

Взаимосвязь и взаимовлияние финансовых показателей.

- **Рентабельность продаж и оборачиваемость активов** зачастую находятся в обратной зависимости: компании, с высокой рентабельностью продаж, имеют обычно низкую оборачиваемость активов.
- Существуют определенные отличия и в отраслях хозяйствования:
 - ✓ Низкая оборачиваемость активов и высокая рентабельность продаж характерны для капиталоемких производственных предприятий.
 - ✓ Предприятия торговли, наоборот, работают на обороте, т.е. имеют невысокую рентабельность, получают прибыль за счет увеличения оборачиваемость активов.

Показатели инвестиционной привлекательности эмитента.

1. Рентабельность собственного капитала ROE

2. Показатель «Прибыль на акцию»

$$EPS = \frac{\text{Чистая прибыль} - D_{\text{прив.акц}}}{NS}$$

$D_{\text{прив.акц}}$ – начисленные дивиденды по привилегированным акциям

NS – количество выпущенных обыкновенных акций.

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.

Показатели инвестиционной привлекательности эмитента

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

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

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

Чем он выше, тем больше ожидаемая прибыль и тем больше инвестиционная привлекательность акций.

Показатели инвестиционной привлекательности эмитента

Балансовая стоимость акции

$$BV = \frac{\text{Собственный капитал (Чистые активы)}}{NS}$$

Балансовая стоимость акции – стоимость имущества, созданное предприятием на момент расчета данного показателя, и принадлежащее владельцу одной акции,

Показатели инвестиционной привлекательности эмитента

Показатель «Дивиденд на акцию»

$$DPS = \frac{D}{NS}$$

D - начисленные дивиденды по обыкновенным акциям до начисления налога на дивиденды, , \$(руб.)

NS – количество выпущенных обыкновенных акций, акций

Показатели инвестиционной привлекательности эмитента

Показатель «Дивидендная доходность акции»

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

DPS - дивиденды на одну акцию, \$(руб.)/акцию

P_s – рыночная стоимость акции, \$(руб.)/акцию

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

Показатели инвестиционной привлекательности эмитента

Коэффициент выплаты дивидендов

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

Он показывает долю чистой прибыли, которая выплачивается акционерам в качестве дивидендов.

Этот показатель характеризует дивидендную политику компании–эмитента и имеет значение для оценки привлекательности акций.

ОАО "Нижнекамскнефтехим", РСБУ	2013	2014	2015П	2016П
Капитализация, млн руб.*	46 120	50 972	55 090	
Количество акций.ао шт.	1 611 256 000	1 611 256 000	1 611 256 000	1 611 256 000
Количество акций.ап шт.	218 983 750	218 983 750	218 983 750	218 983 750
Количество акций ао+ап, шт.	1 830 239 750	1 830 239 750	1 830 239 750	1 830 239 750
Доля free-float. ао %**	19%	19%	19%	19%
Доля free-float. ап %**	99%	99%	99%	99%
Доля free-float. ао+ап %**	28,57%	28,57%	28,57%	
Собственный капитал, млн. руб.	60 399	67 838	81 682	95 469
Общий долг, млн руб.	5 611	6 128	6 128	6 128
Общий долг/Собственный капитал	0,09	0,09	0,08	0,06
Чистая прибыль, млн. руб.	8 868	9 269	16 627	18 777
Общий размер дивидендов, млн руб.	1 830	2 782	4 990	
Доля дивидендов в чистой прибыли по РСБУ, %	20,6%	30,0%	30,0%	
Рыночная цена обыкновенной акции, руб.*	25,20	27,85	30,10	
Рыночная цена привилегированной акции, руб.*	17,35	21,58	23,40	
Балансовая цена акции, руб.*	33,0	37,06	44,63	52,16
P/BV обыкновенной акции*	0,76	0,75	0,67	
P/BV привилегированной акции*	0,53	0,58	0,52	
EPS, руб.	4,85	5,06	9,08	10,26
Дивиденд на акцию, руб.	1,00	1,52	2,73	
ROE, %	14,93%	15,35%	24,51%	22,99%
Долговая ставка, %***	9,0%	10,0%	12,0%	
ROE фд. %†		15,0%	15,0%	
Требуемая доходность, %	13,5%	15,0%	18,0%	
Рейтинг корпоративного управления****	60	100	22	