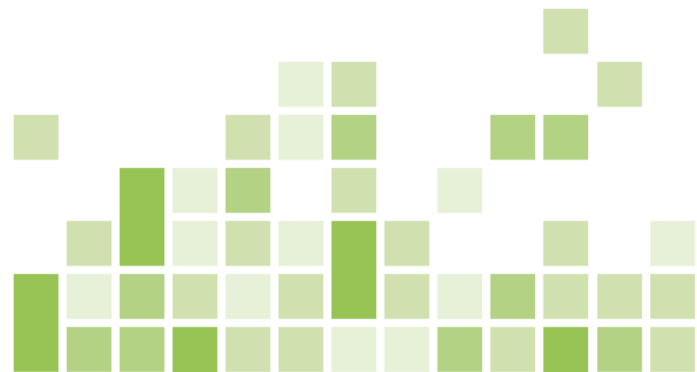




ТОМСКИЙ  
ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ



# ПРАКТИКУМ ПО УЧЕТУ И АНАЛИЗУ

**Модуль 5. Основы финансового анализа**  
**Тема 1. Виды финансового анализа**



- ❖ **Финансовый анализ** — процесс изучения основных показателей финансового состояния и финансовых результатов деятельности организации с **целью принятия управленческих решений**.
- Основа финансового анализа – **финансовая отчетность** предприятия.

Это часть анализа хозяйственной деятельности предприятия





## Определение

---

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 (собственники, инвестиционное кредитование)	Принятие решения о возможности и условиях инвестирования

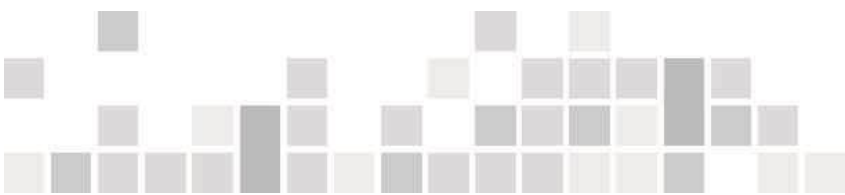


- ❖ Вертикальный (структурный)
- ❖ Горизонтальный (временной)
- ❖ Коэффициентный





- ❖ **Горизонтальный (временной, анализ динамики) анализ** - это сравнение каждой позиции финансового отчета с предыдущим периодом (отчетной датой). Показывает абсолютное и относительное изменение статей отчетов.
- Анализируются статьи финансовой отчетности:
  - **Баланс** – анализируются изменения активов, обязательств, капитала предприятия за период
  - **Отчет о финансовых результатах** – анализируются изменения выручки, расходов, валовой прибыли, чистой прибыли и т.д.
  - **Отчет о движении денежных средств** – анализируются изменения денежных потоков по видам деятельности



## Пример горизонтального анализа

Наименование показателя	31.12.2016	31.12.2015	абс. изм.	отн.изм.
Активы, тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	%
<b>Внеоборотные активы</b>				
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
<b>Оборотные активы</b>				
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
<b>Всего активы</b>	<b>75 882</b>	<b>76 241</b>	<b>-359</b>	<b>-0,5</b>



## ❖ *Абсолютное изменения – математическое действие - вычитание.*

сравниваются значение финансового показателя на текущую дату (более поздняя дата (период) отчетности) и значением на базовым значением. Для этого из текущего значения показателя вычитается базовое значение.

**Базовое значение**, как правило, значение за предыдущий период.

## ❖ *Относительное изменение – математическое действие – деление*

- ✓ **Темп изменения** показывает на сколько процентов изменился показатель, это отношение абсолютного изменения к базовому значению показателя.
- ✓ **Индекс изменения** показывает во сколько раз изменился показатель, это отношение текущего значения показателя к базовому значению.

если изменение показателя менее 100 % рассчитывается темп изменения, если больше 200 % – индекс





- ❖ **Вертикальный (структурный) анализ** - определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением доли каждой позиции отчетности в результирующем показателе.
  - Согласно правилу структурного анализа каждая статья финансового документа рассчитывается в процентах к самой крупной величине этого документа.
  - Анализируется изменение структуры данных отчета, для этого рассчитывается разница между процентным соотношением на отчетную дату и базовым периодом.
  - Разница определяется в процентных пунктах.

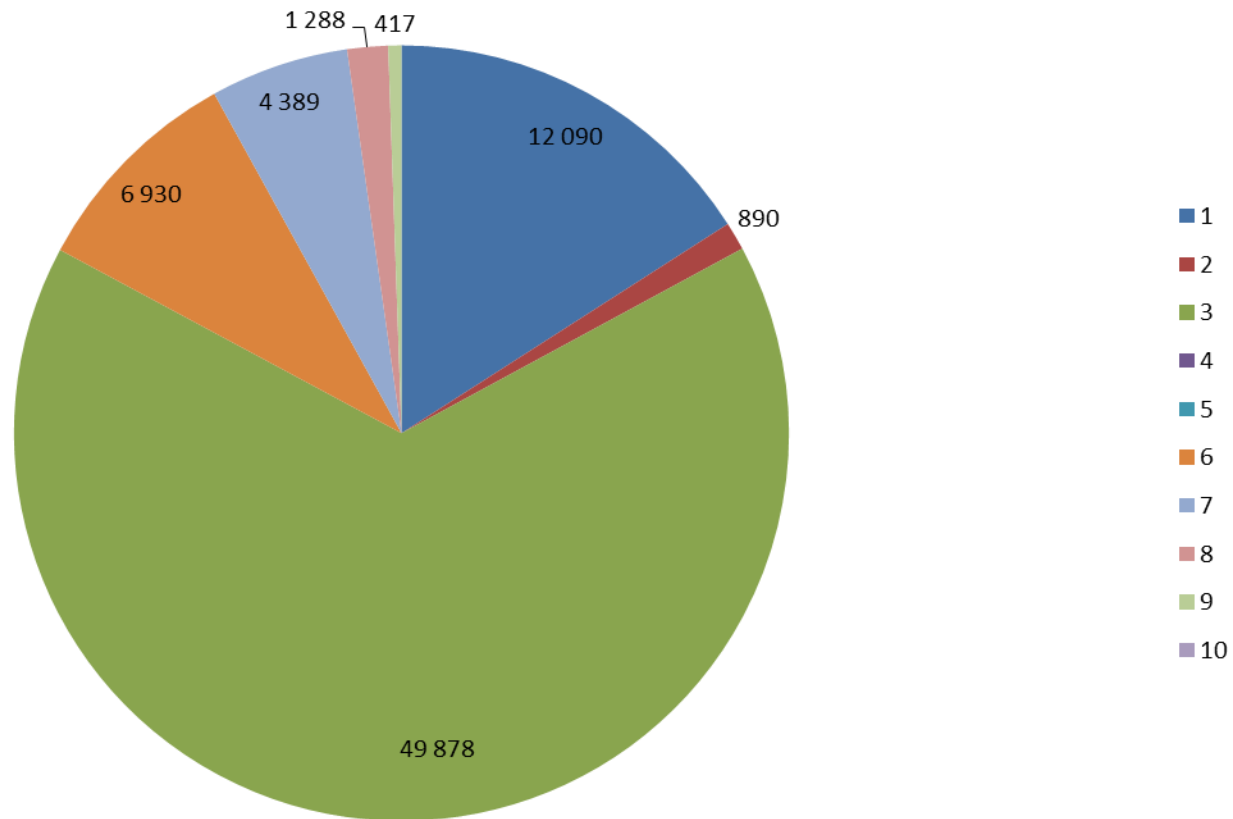




## Пример вертикального анализа

Наименование показателя	31.12.2016		31.12.2015		Изм. структуры
	тыс. руб.	Доля, %	тыс. руб.	Доля, %	
<b>Внеоборотные активы</b>					
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)
<b>Оборотные активы</b>		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
<b>Всего активы</b>	<b>75 882</b>	<b>100,0</b>	<b>76 241</b>	<b>100,0</b>	

# Представление структурного анализа (структура активов предприятия)



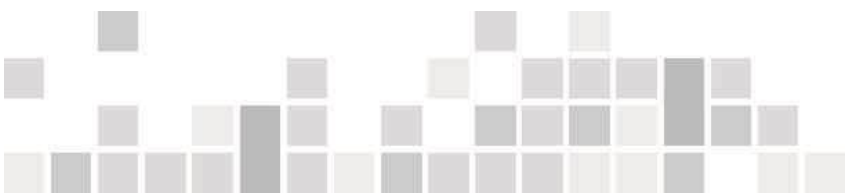


- ❖ **Коэффициентный анализ (анализ относительных показателей (коэффициентов))** - расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей.

Коэффициентный финансовый анализ проводится на основании **2 форм** финансовой отчетности:

- ✓ **баланс** (отчет о финансовом положении) и
- ✓ **отчет о прибылях и убытках** (отчет о финансовых результатах)

Как правило финансовый анализ является комплексным и сочетает все виды анализа.





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





**Четыре группы финансовых коэффициентов** составляют целостную систему:

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





- ❖ **Платежеспособность** означает способность предприятия регулярно и своевременно погашать **краткосрочные обязательства**.
- Платежеспособность обеспечивается наличием у предприятия денежных средств ликвидных активов.
- ❖ **Ликвидность** – способность актива в короткий срок и без потери стоимости быть превращенным в деньги.





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

**ДС** – абсолютно ликвидный актив

Ликвидность - **ДС > КФВ > ДЗ > З**





**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*)





**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**

$$K_{тл} = \frac{ОА}{КО}$$

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



- ❖ **Рентабельность** - это мера эффективности хозяйственной деятельности предприятия.
- ❖ **Рентабельность** определяется группой относительных показателей, в которых один из видов *прибыли* относится с финансовой базой.
- **Финансовой базой** в расчетах рентабельности является:
  - ✓ затраченные ресурсы
  - ✓ совокупный доход в виде выручки,
  - ✓ капитал предприятия.





- ***Виды рентабельности в зависимости от видов прибыли***
- Валовая рентабельность означает, что в числителе дроби находится валовая прибыль
- Операционная рентабельность – в числителе операционная прибыль.
- Чистая рентабельность – в числителе чистая прибыль.





## □ Показатели эффективности деятельности предприятия

**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**

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

**Чистая рентабельность продаж**

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



## □ Показатели эффективности использования капитала

### *Рентабельность собственного капитала*

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

### *Рентабельность активов*

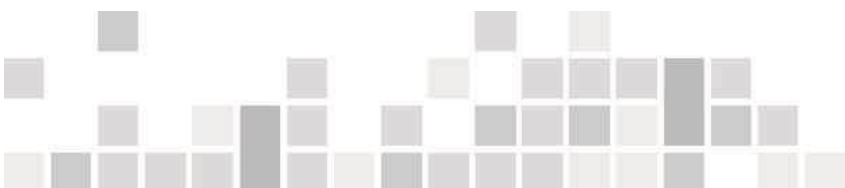
$$ROA = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Совокупные активы (СА)ср}}$$

### *Чистая рентабельность активов*

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

### *Рентабельность инвестированного капитала*

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





- **Оборачиваемость активов** характеризуется двумя показателями - скоростью оборота и время оборота
- ❖ **Коэффициенты оборачиваемости** активов характеризуют 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** – характеризует время в течение которого данный вид находится в предприятии.



## ***Коэффициент оборачиваемости активов***

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

## ***Фондоотдача основных фондов (оборотность основных средств)***

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

## ***Коэффициент оборачиваемости оборотных активов***

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





## ***Коэффициент оборачиваемости запасов***

$$K_{об.з.} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Запасы (ср.)}}$$

## ***Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности***

$$K_{об.дз} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Дебиторская задолженность (ср.)}}$$

## ***Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности***

$$K_{об.кз} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Краткосрочная кредиторская задолженность (ср.)}}$$







## *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))





- ❖ **Финансовая устойчивость** характеризует стабильность финансового положения предприятия, которая обеспечивается достаточной долей *собственного капитала в составе источников финансирования*.
- **Финансовая устойчивость** предполагает способность предприятия удовлетворять требования кредиторов и собственников предприятия в долгосрочной перспективе.
- ❖ **Коэффициенты финансовой устойчивости** характеризуют способность предприятия выполнять обязательства долгосрочного характера перед кредиторами и собственниками.





## ***Коэффициент автономии (финансовой независимости)***

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

## ***Коэффициент долга***

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

## ***Коэффициент покрытия процентов***

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

