

В.М. Аньшин

Анализ финансовой отчетности

Данная презентация не заменяет лекций и является схематичным представлением некоторых вопросов курса

Ответственность менеджера

За эффективность принятия управленческих решений и рост ценности бизнеса

За достоверность финансовой отчетности

Поставщики капитала
(инвесторы и кредиторы)

Финансовые контроллеры

Цена капитала

Административная
ответственность

Правовые санкции (Закон Сарбейнса-Оксли)

Финансовый анализ



Т.1. Введение в курс «Анализ финансовой отчетности»

↓
Финансовая оценка компетенций

↓
Создание проектов развития
компетенций

↓
Управление проектами развития
компетенций

Методы финансового анализа

- горизонтальный анализ или метод динамических коэффициентов
- вертикальный анализ или метод структурных коэффициентов
- метод мультипликативных факторных моделей
- метод расширения факторной системы
- метод сравнительного анализа
- методы индексного анализа
- метод подстановок

Горизонтальный анализ

- определение временных тенденций изменения экономических и финансовых показателей деятельности

$$\text{Темп роста: } T_p = \frac{Q_{t+k}}{Q_{t-k}} \times 100\%$$

$$\text{Темп прироста: } \Delta T_p = T_p - 100$$

Вертикальный анализ

- расчет удельных весов частных показателей, которые образуют некоторый агрегатный показатель (определение **структуры**)

Структура - строение системы, часто выражаемое через удельные веса составляющих ее элементов

$$d_i = \frac{Q_i}{\sum_i Q_i} \times 100$$

- структурный коэффициент, характеризующий долю i-го показателя в сумме других показателей.

$$\sum d_i = 100$$

Мультипликативные факторные модели

- аналитическая форма, в которой некоторый показатель представляется как произведение других частных показателей.

Модель строится посредством умножения и деления рассматриваемого показателя на другой показатель с последующим выделением в полученном выражении нескольких новых показателей

$$Q = Q \cdot \frac{A_1}{A_1} \cdot \frac{A_2}{A_2} = \frac{Q}{A_1} \cdot \frac{A_1}{A_2} \cdot A_2$$

Метод расширения факторной модели (аддитивная факторная модель)

- представление показателя в виде суммы других показателей
- Исходный показатель исчисляется отношением двух показателей, затем проводится разложение числителя полученного отношения в виде суммы нескольких слагаемых с последующим делением каждого слагаемого на знаменатель

$$\frac{З}{Q} = \frac{Зм + Зз/пл + За + Зп}{Q} = \frac{Зм}{Q} + \frac{Зз/пл}{Q} + \frac{За}{Q} + \frac{Зп}{Q}$$

З - затраты

Q - объем выпускаемой продукции

$\frac{Зм}{Q}$ - *материалоемкость*

$\frac{Зз/пл}{Q}$ - *зарплатоемкость*

$\frac{За}{Q}$ - *амортизациеёмкость*

Метод сравнительного анализа

Используется для анализа положения предприятия в отрасли - соотношение эффективности использования ресурсов на данном предприятии и в среднем по группе предприятий. показатели рассматриваемого предприятия сравниваются со:

а) средним показателем по отрасли (подотрасли, группе предприятий).

б) лучшими показателями

в) нормативными показателями

Сопоставление проводится по относительным показателям (производительность труда, средняя заработная плата, рентабельность).

Индексный анализ

Индекс - это относительный показатель, характеризующий соотношение значений рассматриваемых показателей во времени и в пространстве.



Индивидуальные
индексы

(темпы роста, соотношения
показателей на данном
предприятии и в среднем по
группе и др.)

Агрегатные индексы
характеризуют динамику
сложных явлений, позволяет
выделить влияние отдельных
факторов на динамику
агрегатного показателя.

Метод цепных подстановок

Используется для определения вклада отдельных факторов на изменение результирующего показателя

- $A_1 = V_1 * C_1 * D_1$ – значение показателей в отчетном периоде
- $A_0 = V_0 * C_0 * D_0$ - значение показателей в базовом периоде
- $\Delta A = V_1 * C_1 * D_1 - V_0 * C_0 * D_0$ – изменение показателя A в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом
- $\Delta A_b = V_1 * C_0 * D_0 - V_0 * C_0 * D_0 = (V_1 - V_0) * C_0 * D_0$ – вклад изменения фактора V в изменение A
- $\Delta A_c = V_1 * C_1 * D_0 - V_1 * C_0 * D_0 = (C_1 - C_0) * V_1 * D_0$ - вклад изменения фактора C в изменение A
- $\Delta A_d = V_1 * C_1 * D_1 - V_1 * C_1 * D_0 = (D_1 - D_0) * V_1 * C_1$ - вклад изменения фактора D в изменение A

- **$\Delta A = \Delta A_b + \Delta A_c + \Delta A_d$**

Формы финансовой отчетности

- Бухгалтерский баланс (форма №1)
- Отчет о прибылях и убытках (форма №2)
- Отчет об изменениях капитала (форма № 3)
- Отчет о движении денежных средств (форма № 4)
- Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5)

Бухгалтерский баланс

Актив	Пассив
I. Внеоборотные активы	III. Капитал и резервы
II. Оборотные активы	IV. Долгосрочные обязательства
	V. Краткосрочные обязательства
Баланс	Баланс

Основное правило баланса

Активы = собственный капитал + обязательства



Раздел
I+II

Раздел
III

Разделы
IV + V

Актив	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110		
Основные средства	120		
Незавершенное строительство	130		
Доходные вложения в материальные ценности	135		
Долгосрочные финансовые вложения	140		
Отложенные налоговые активы	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
ИТОГО по разделу I	190		

II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

Запасы:

сырье, материалы и другие аналогичные ценности

животные на выращивании и откорме

затраты в незавершенном производстве

готовая продукция и товары для перепродажи

товары отгруженные

расходы будущих периодов

прочие запасы и затраты

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям

Дебиторская задолженность (платежи более чем через 12 месяцев)

Дебиторская задолженность (платежи в течение 12 месяцев)

Краткосрочные финансовые вложения

Денежные средства

Прочие оборотные активы

III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ

Уставный капитал

**Собственные акции, выкупленные у акционеров
(вычитаются)**

Добавочный капитал

**Резервный капитал
в том числе:**

**резервы, образованные в соответствии с
законодательством**

**резервы, образованные в соответствии с
учредительными документами**

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Займы и кредиты

Отложенные налоговые обязательства

Прочие долгосрочные обязательства

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Займы и кредиты

Кредиторская задолженность

в том числе:

поставщики и подрядчики

задолженность перед персоналом организации

задолженность перед государственными внебюджетными фондами

задолженность по налогам и сборам

прочие кредиторы

Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов

Доходы будущих периодов

Резервы предстоящих расходов

Прочие краткосрочные обязательства

Отчет о прибылях и убытках

Доходы и расходы по обычным видам деятельности

1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг
3. Валовая прибыль (стр.1-стр.2)
4. Коммерческие расходы
5. Управленческие расходы
6. Прибыль (убыток) от продаж (операционная прибыль)

Прочие доходы и расходы

7. Проценты к получению
8. Проценты к уплате
9. Доходы от участия в других организациях
10. Прочие доходы
11. Прочие расходы
12. Прибыль (убыток) до налогообложения
13. Отложенные налоговые активы
14. Отложенные налоговые обязательства
15. Текущий налог на прибыль (убыток) отчетного года
16. Чистая прибыль (убыток) отчетного периода

Справочно:

Постоянные налоговые обязательства (активы)

Базовая прибыль (убыток) на акцию

Разводненная прибыль (убыток) на акцию

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

- Отложенные налоговые активы =
= вычитаемые временные разницы *
ставка налога на прибыль
- Отложенные налоговые обязательства
= налогооблагаемые временные разницы
* ставка налога на прибыль

Временные разницы

Доходы и расходы, формирующие бухгалтерскую прибыль в одном отчетном периоде, а налоговую базу по налогу на прибыль – в другом отчетном периоде

- вычитаемые временные разницы
- налогооблагаемые временные разницы

Вычитаемые временные разницы

- Применение разных способов расчета амортизации для целей бухгалтерского учета и целей налогообложения
- Излишне уплачиваемый налог, принимаемый к зачету при формировании налогооблагаемой прибыли следующего периода
- Другие расхождения бухгалтерского и налогового учета

Налогооблагаемые временные разницы

Приводят к образованию отложенного
налога на прибыль

- разные способы расчета амортизации для целей бухгалтерского учета и налогообложения
- Другие различия

Постоянное налоговое обязательство

Постоянное налоговое обязательство =
= постоянная разница * ставка налога на
прибыль

Постоянные разницы- это доходы и расходы,
формирующие бухгалтерскую прибыль и
исключаемые из расчетной базы по налогу на
прибыль.

Например, превышение фактических расходов,
учитываемых в бухгалтерской прибыли над
расходами для целей налогообложения , по
которым предусмотрены ограничения

Текущий налог на прибыль

- Текущий налог на прибыль = условный расход по налогу на прибыль + постоянное налоговое обязательство + отложенный налоговый актив - отложенное налоговое обязательство
- Условный расход по налогу на прибыль = налогооблагаемая прибыль * ставка налога на прибыль

Базовая прибыль на акцию

- $БПА = БП / \text{средневзвешенное количество обыкновенных акций}$
- $БП = \text{чистая прибыль} - \text{дивиденды по привилегированным акциям}$
- Средневзвешенное кол-во обыкновенных акций =
= $\text{сумма акций на первые числа каждого календарного месяца периода} / \text{количество календарных месяцев периода}$

Например, на 01.01 - 1000, на 01.04 – 1800, на 01.10 – 1400

Средневзвеш. = $(1000 * 3 + 1800 * 6 + 1400 * 3) / 12 = 1500$

Разводненная прибыль на акцию

Показывает максимально возможную степень уменьшения прибыли на одну акции в случае конвертации всех конвертируемых ценных бумаг в обыкновенные акции и некоторых других ситуациях

Под разводнением прибыли понимается ее уменьшение(увеличение убытка) в расчете на одну обыкновенную акцию результате возможного в будущем выпуска дополнительных обыкновенных акций без соответствующего увеличения активов общества

Разводненная прибыль на акцию

Пример.

Чистая прибыль, уменьшенная на сумму дивидендов 64640 руб.

Средневзвешенное кол.обыкн.акций 3232шт.

Базовая прибыль на акцию $(64640/3232)=20$ руб.

Размещены конвертируемые привилегированные акции с дивидендами 4 руб.на акцию, каждая из которых конвертируется в две обыкновенные акции (1000 шт)

Разводненная прибыль на акцию

Пример (продолжение)

Возможный прирост прибыли= $4 * 1000 =$
 $= 4000$ руб.

Дополнительное количество акций= 2
 $* 1000 = 2000$

РПА= $(64640 + 4000) / (3232 + 2000) = 13,12$
руб.

Отчет об изменениях капитала

I. Изменения капитала

Уставной капитал

Добавочный капитал

Резервный капитал

Неразмещенная прибыль (непокрытый убыток)

Факторы изменения капитала

Изменения в учетной политике

Результат от переоценки объектов основных средств

Результат от пересчета иностранной валюты

Чистая прибыль

дивиденды

Увеличение (уменьшение) величины капитала за счет изменения количества акций, покупки акций, реорганизации

II. Резервы

Образованные в соответствии с законодательством

Образованные в соответствии с учредительными документами

Оценочные резервы

Резервы предстоящих расходов

справки

Чистые активы

Итого

бюджетные

Резерв по акциям

остаток
на начало

01.01. года

поступило
в отчетном

году

израсходовано
(использовано)

в 01.01. году

остаток
на конец

01.01. года

Табулированные расходы

Показатель		Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (убыток)	Итого
1		3	4	5	6	7
Результат от переоценки объектов основных средств		X		x		
Результат от пересчета иностранных валют		X		x	x	
Чистая прибыль		X	X	x		
Дивиденды		X	X	x	()	
Отчисления в резервный фонд		X	x		()	
Увеличение величины капитала за счет:						
дополнительного выпуска акций			x	x	x	
увеличение номинальной стоимости акций			x	x	x	
реорганизации юридического лица			x	x		
Уменьшение величины капитала						

Отчет о движении денежных средств

1. Прямой метод

Остаток денежных средств на начало отчетного года

ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- СРЕДСТВА, ПОЛУЧЕННЫЕ ОТ ПОКУПАТЕЛЕЙ, ЗАКАЗЧИКОВ
- ПРОЧИЕ ДОХОДЫ
- ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, НАПРАВЛЕННЫЕ НА ОПЛАТУ
 ПРИОБРЕТЕННЫХ
 ТОВАРОВ, РАБОТ, УСЛУГ, СЫРЬЯ И ИНЫХ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ
- НА ОПЛАТУ ТРУДА
- НА ВЫПЛАТУ ДИВИДЕНДОВ, ПРОЦЕНТОВ
- НА РАСЧЕТЫ ПО НАЛОГАМ И СБОРАМ

Чистые денежные средства от текущей деятельности

ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений
- Полученные дивиденды
- Полученные проценты
- Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям
- Приобретение дочерних организаций
- Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов
- Займы, предоставленные другим организациям

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

- ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
 - ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ЭМИССИИ АКЦИЙ ИЛИ ИНЫХ ДОЛЕВЫХ БУМАГ
ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ ЗАЙМОВ И КРЕДИТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ
ДРУГИМИ ОРГАНИЗАЦИЯМ
ПОГАШЕНИЕ ЗАЙМОВ И КРЕДИТОВ (БЕЗ ПРОЦЕНТОВ)
 - ПОГАШЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ФИНАНСОВОЙ АРЕНДЕ
- ЧИСТЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ***

**ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ (УМЕНЬШЕНИЕ) ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И
ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ)**

ОСТАТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА

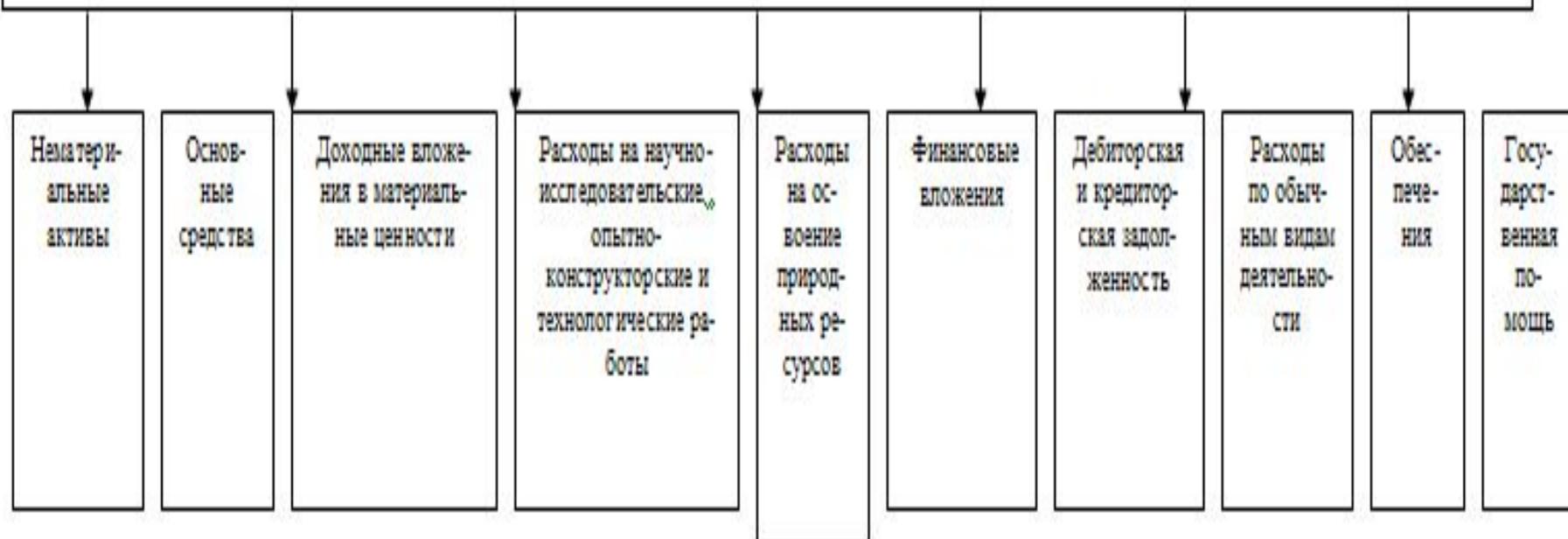
2. Косвенный метод

Основан на корректировке чистой прибыли.

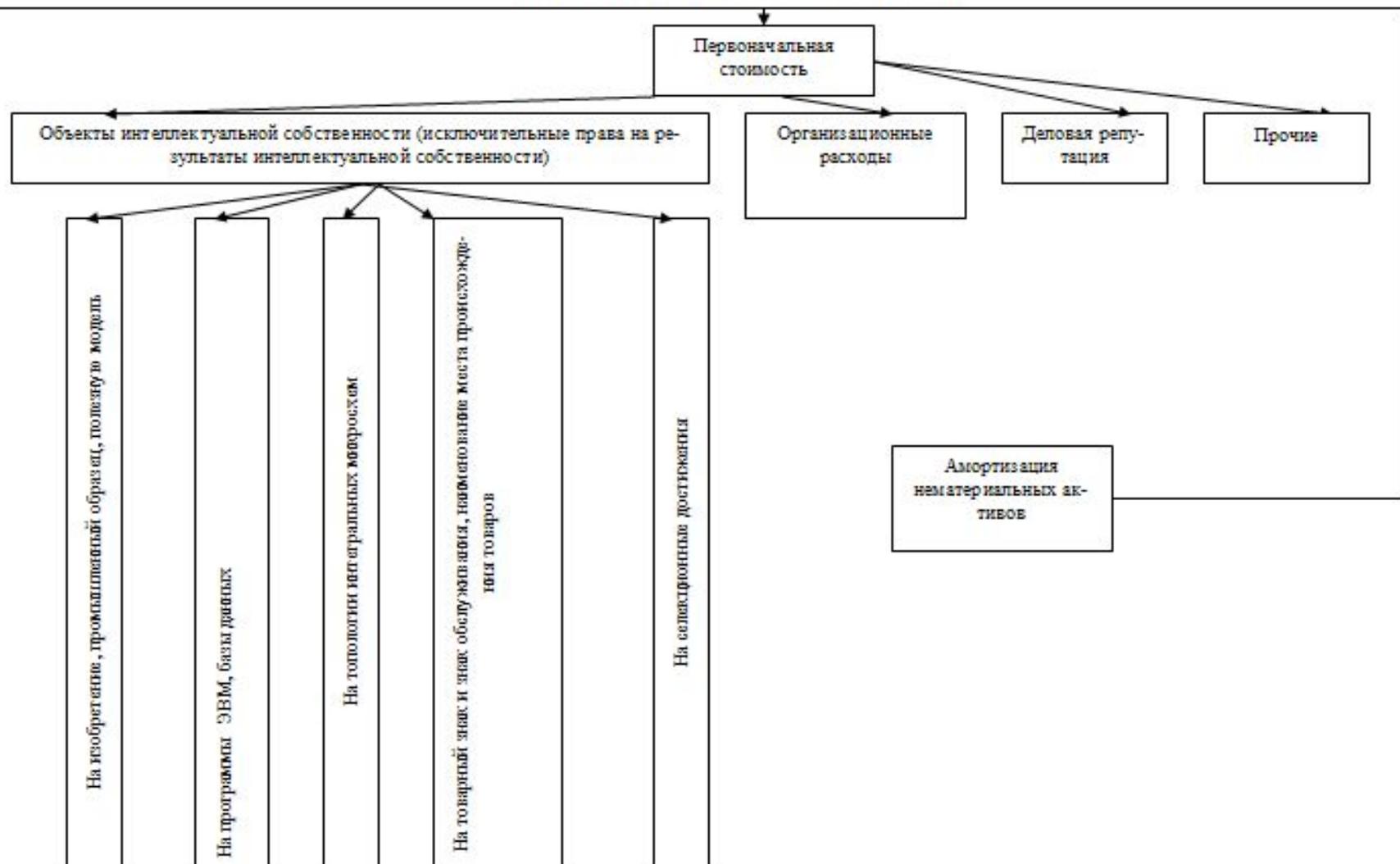
Направления корректировки:

1. Очистка чистой прибыли от элементов, несвязанных операционной деятельностью
2. Корректировка на изменение элементов оборотного капитала и кредиторской задолженности
3. Корректировка на величину амортизации

ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ



НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ



ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Первоначальная стоимость основных средств

Амортизация ос-
новных средств

Передано
в аренду

Переведено на
консервацию

здания

Сооружения и передаточные устройства

Машины и оборудование

Транспортные средства

Работы и производственный скот

Многолетние насаждения

Земельные участки и объекты природопользования

Капитальные вложения на коренное улучшение земель

выбыло

В том числе:

Здания и соору-
жения

Машины, оборудо-
вания, транспорт-
ных средств

наличие на начало
отчетного года

ПОСТУПИЛО

выбыло

наличие на конец
отчетного года

ДОХОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ В МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЦЕННОСТИ

Исуществование для передачи в залог

Исуществование, переданное по договору проката

Амортизация
доходных
вложений в ма-
териальные цен-
ности

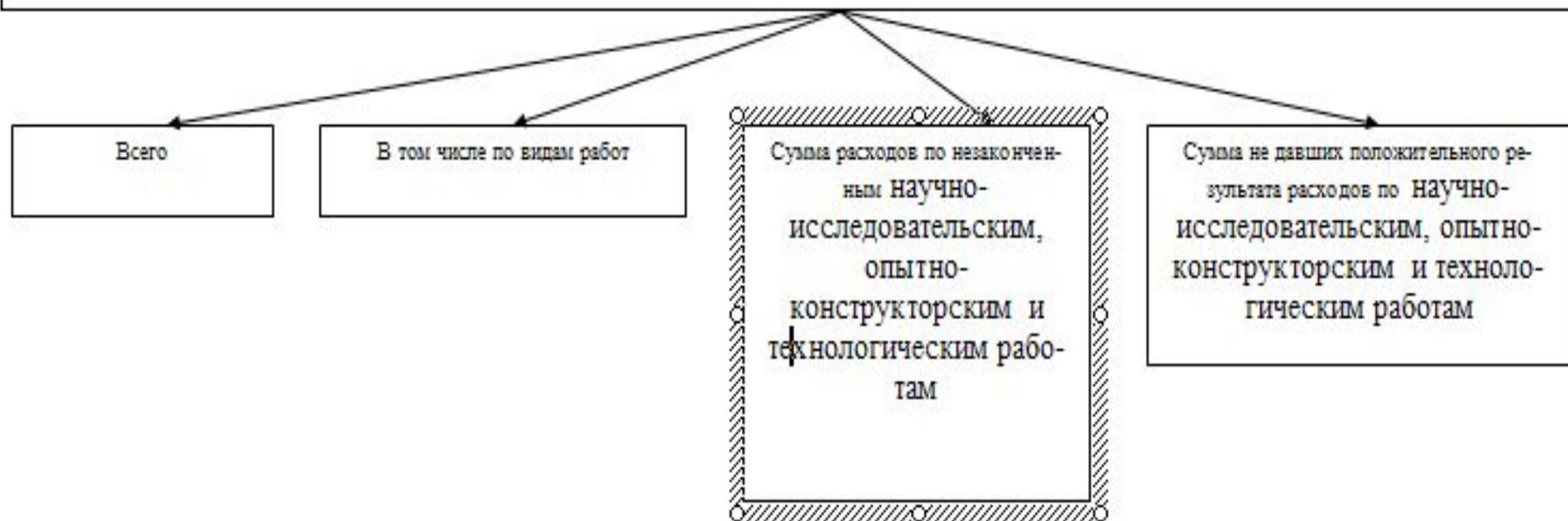
наличие на начало
отчетного года

поступило

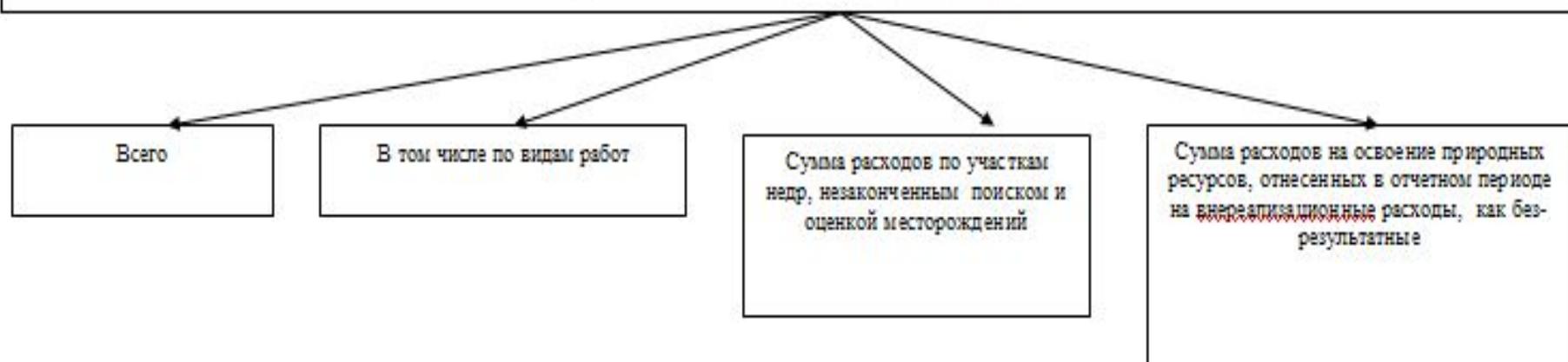
выбыло

наличие на конец
отчетного года

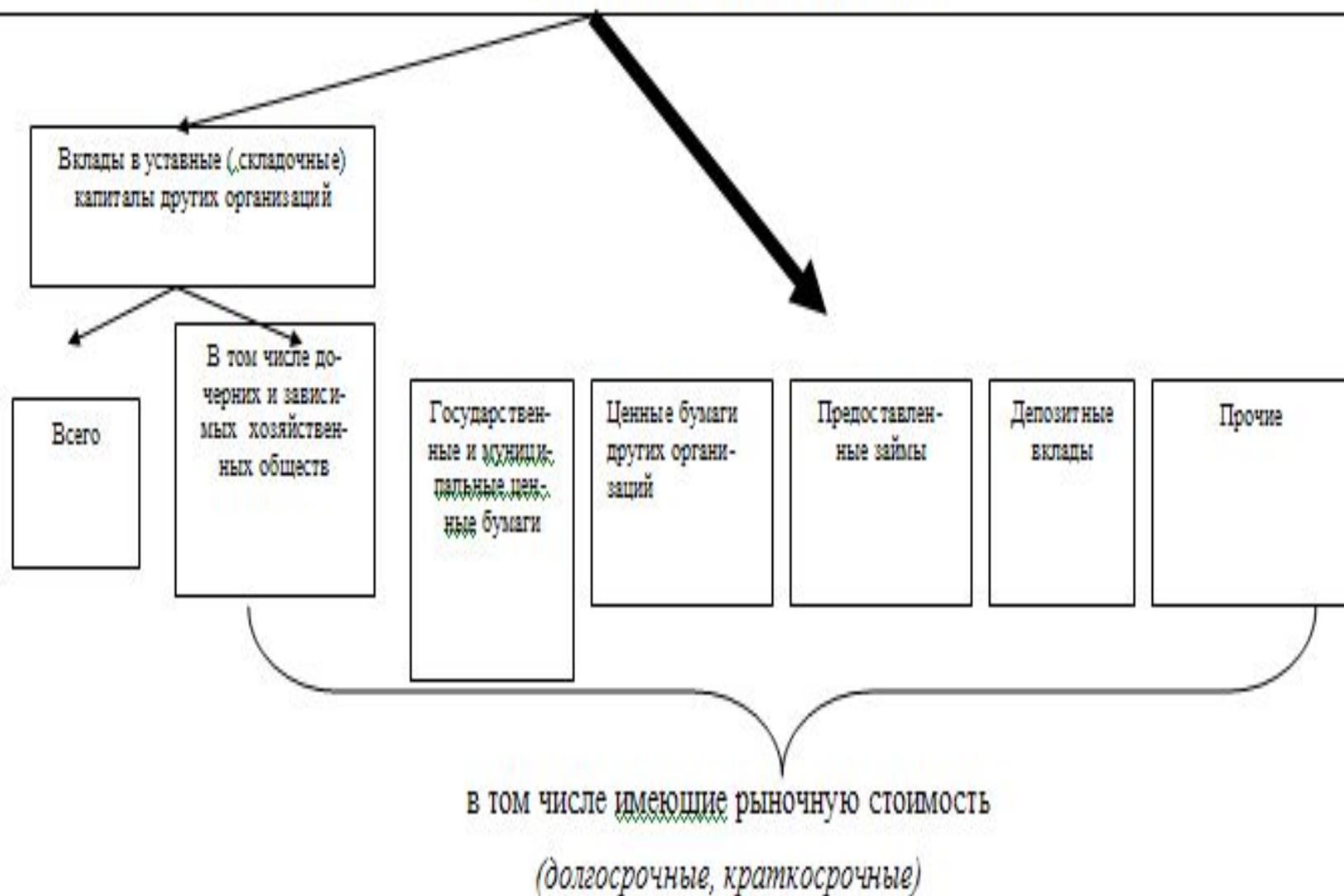
РАСХОДЫ НА НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ, ОПЫТНО-КОНСТРУКТОРСКИЕ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РАБОТЫ



РАСХОДЫ НА ОСВОЕНИЕ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ



ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ



ДЕБИТОРСКАЯ И КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Дебиторская задолженность

Кредиторская задолженность

Краткосрочная

Долгосрочная

Краткосрочная

Долгосрочная

В том числе

Расчеты с покупателями и заказчиками

Авансы выданные

Прочая

Расчеты с поставщиками и подрядчиками

Авансы полученные

Расчеты по налогам и сборам

кредиты

займы

Прочая

Кредиты

Займы

Остатки на начало и конец отчетного года

Расходы по обычным видам деятельности (по элементам затрат)

Материальные за-
траты

Затраты на оплату тру-
да

Отчисления на социаль-
ные нужды

амортизация

Прочие затраты

За отчетный год, за предыдущий год

ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Полученные - всего

В том числе
векселя

Имущество, находящееся в
залоге

Выданные

В том числе векселя

Имущество, переданное в
залог

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОМОЩЬ

Получено бюджетных
средств - всего
в том числе

Бюджетные кредиты - всего
в том числе

Международная система отчетности

Balance Sheet (Активы) АКТИВЫ Assets

Текущие активы (Current Assets)

1. Денежная наличность (Cash)

2. Легкорезализуемые ценные бумаги (Short-term Investments, Marketable Securities)

3. Счета к получению (дебиторская задолженность) (Accounts Receivable)

4. Запасы (Inventories/Stock)

- сырье и материалы (Raw Materials)
- незавершенное производство (Work in progress/ Work in process)
- готовая продукция (Finished Goods)

5. Предоплаченные расходы и прочие активы (Prepaid Expenses and Other Assets)

Общая сумма текущих активов (Total Current Assets)

Активы (продолжение)

Долгосрочные активы (Long-Term Assets, Non current Assets)

1. Инвестиции (Investments)

2. Земля (Land)

3. Здания (Building)

4. Оборудование (Equipment)

5. Приспособления, производственный инвентарь, инструменты (furniture, fixture etc)

6. Всего собственности, оборудования, сооружений (Total property, plant, equipment, Fixed Assets)

7. Нематериальные активы Intangible Assets (Goodwill, patents...)

10. *Всего активов (Total Assets)*

(Пассив)

Пассив (обязательства и собственный капитал) (Liabilities and Owners' Equity)
Текущие обязательства (Current liabilities)
1. Счета к оплате (Accounts payable)
2. Векселя к оплате (Notes payable)
3. Часть долгосрочного долга к оплате (Current Portion (Maturity) Long-Term Debt)
4. Начисленные обязательства (Accrued Liabilities: Wages, Taxes....)
5. Задолженность по выплате налогов (Accrued Taxes)
6. Прочие текущие пассивы (Other Liabilities)
Общая сумма текущих обязательств (Total Current liabilities)
Долгосрочные обязательства (Long-Term Liabilities)
1. Долгосрочный долг (Long-Term Debt)
2. Отсроченные налоги (Deferred income taxes)
3. Прочие долгосрочные обязательства (Other Long-Term Debt)
Общая сумма заемных средств (Total Liabilities)

Пассив

Собственный капитал (Owners' Equity)

- 1. Привилегированные акции (Preferred stock)
- 2. Обычные акции (Common stock)
- 3. Акции в портфеле (treasure stock)(минус)
- 4. Дополнительный капитал (Additional paid in capital)
- 5. Нераспределенная прибыль (Retained Earnings)
- 6. Доля меньшинства (Minority interest)
- **Общие обязательства и собственный акционерный капитал**

Отчет о прибылях и убытках

1. Выручка от реализации (Net sales) Net revenue
2. Себестоимость продукции (Cost of sales) Cost of Goods sold
3. Валовый доход (прибыль-брутто) (маржинальная прибыль) (Gross margin/ Gross Profit)
4. Торговые, административные и общие операционные издержки (selling, general and administrative expenses)
5. Амортизация (Depreciation)
6. Операционная прибыль (operating income) (1-2-3-4-5)
7. Доход от инвестиций Income of Investments
8. Расходы на проценты (Interest expenses)
9. Прибыль до налогообложения (Income before Income Taxes)
10. Доля меньшинства (Minority interest)
11. Налог на прибыль (Income Taxes)
12. Чистая прибыль (Net Income, Net Profit)

АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

**Консолидированная отчетность - это
объединенная по установленной
процедуре отчетность нескольких
(двух и более) компаний,
находящихся под контролем
материнского общества**

1. Собственный капитал **материнской** компании на дату приобретения 70% акций дочерней компании $(2915+940+1720+1025)=6600$
2. Величина капитала дочерней компании, принадлежащая материнской $= 6600*70\%=4620$ (не отражается в капитале консолидированного баланса)
3. Денежная оценка деловой репутации, возникшей при консолидации $4725 - 4620 =105$ (включается статьей в актив консолидированного баланса)
4. Исключается из консолидированного баланса величина инвестиций в покупку дочерней компании $= 4725$
5. Доля меньшинства:
30% от $(2915+940+1720+1025)=1980$
30% от "послепродажной прибыли" $(1130)= 339$
Итого 2319
6. Прибыль отчетного года дочерней компании, принадлежащая материнской компании $= 1130-339=791$
7. Итого нераспределенная прибыль отчетного года в консолидированном балансе: $15575 +791= 16366$ (тыс. руб)

(тыс.руб.)

Статьи баланса	Материнская компания		Дочерняя компания		Собственный капитал дочерней компании, принадлежащий	
	Актив	Пассив	Актив	Пассив	материнской 70%	меньшинству 30%
1. Внеоборотные активы	129520		9830			
1.1. Деловая репутация	0		0			
1.2. Основные средства	97532		8400			
1.3. Инвестиции в дочерние общества	4725		0			
1.4. Прочие внеоборотные активы	27263		1430			
2. Оборотные активы	193099		10555			
Баланс	322619		20385			
3. Капитал и резервы		135078		7730		
3.1. Уставный капитал		65004		2915	2040,5	874,5
3.2. Добавочный капитал		23942		940	658	282
3.3. Резервный капитал		14081		1720	1204	516
3.4. Нераспределенная прибыль прошлых лет		16476		1025	717,5	307,5
3.5. Нераспределенная прибыль отчетного периода		15575		1130	791	339
4. Доля меньшинства						
5. Прочие пассивы		187541		12655		
Баланс		322619		20385	5411	2319

Статьи баланса	Корректировка статей		Консолидированный баланс	
	Актив	Пассив	Актив	Пассив
1. Внеоборотные активы	-4620		134730	
1.1. Деловая репутация	105		105	
1.2. Основные средства			105932	
1.3. Инвестиции в дочерние общества	-4725		0	
1.4. Прочие внеоборотные активы			28693	
2.оборотные активы			203654	
Баланс	-4620		338384	
3. Капитал и резервы		-4620		135869
3.1. Уставный капитал		-2040,5		65004
3.2. Добавочный капитал		-658		23942
3.3. Резервный капитал		-1204		14081
3.4. Нераспределенная прибыль прошлых лет		-717,5		16476
3.5. Нераспределенная прибыль отчетного периода				16366
4. Доля меньшинства				2319
5. Прочие пассивы				200196
Баланс		-4620		338384

Анализ внеоборотных активов

Нематериальные активы

- *Объекты интеллектуальной собственности*
- *Организационные расходы*
- *Деловая репутация организации*

Объекты интеллектуальной собственности

- на изобретения, промышленный образец, полезную модель
- на программы ЭВМ, базы данных
- на топологии интегральных микросхем
- на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товара
- на селекционные достижения

Основные средства

- Здания
- Машины и оборудование
- Транспортные средства
- Производственный и хозяйственный инвентарь
- Рабочий скот
- Продуктивный скот
- Многолетние насаждения
- Земельные участки и объекты природопользования
- Капитальные вложения на коренное улучшение земель

Анализ основных средств

- Баланс основных средств

$$OC_k = OC_n + \text{Ввод } OC - \text{Вывод } OC$$

- Среднегодовая стоимость основных средств

$$OC_{cp} = OC_n + \text{Ввод}^*(n_1/12) - \text{Вывод}^*(n_2/12)$$

$$K_{изн} = \text{Износ} / \text{Первоначальная стоимость } OC$$

$$K_{обн} = \text{Ввод } OC / OC_k$$

$$K_{выб} = \text{Выбытие } OC / OC_n$$

Амортизация

- Линейный способ
- Способ уменьшающегося остатка
- По сумме чисел лет срока полезного использования
- Пропорционально объему продукции (работ)

Линейный способ

- $A = ПС * (Н_a / 100)$

ПС- Первонч.(восст.)ст-ть

Н_a – годовая норма амортизации

- Годовая норма амортизации = $100 / T$

T - срок полезного использования

Первоначальная ст-ть = 120 т.р.

T-5 лет

$$Н_a = 100 / 5 = 20\%$$

$$A = 120 * (20 / 100) = 24 \text{ т.р.}$$

Способ уменьшающегося остатка

$$A = (\text{ПС} - \text{накопленный износ}) * N_a * K$$

K – коэффициент ускорения

$$\text{ПС} = 100 \text{ т.р.}; T = 5; K = 2; N_a = 100/5 = 20\%$$

$$1 \text{ год } A = 100 * (20/100) * 2 = 40 \text{ т.р.}$$

$$2 \text{ год } A = (100 - 40) * (20/100) * 2 = 24 \text{ т.р.}$$

$$3 \text{ год } A = (100 - 64) * (20/100) * 2 = 12,4 \text{ т.р.}$$

$$4 \text{ год } A = (100 - 76,4) * (20/100) * 2 = 9,6 \text{ т.р.}$$

$$5 \text{ год } A = 100 - 86 = 14 \text{ т.р.}$$

Способ суммы лет

$$Ha_t = \frac{n - (t - 1)}{\text{сумма чисел лет срока службы}}$$

$n = 5$ лет

$$Ha_1 = 5/15 = 0,33$$

$$Ha_2 = 4/15 = 0,27$$

$$Ha_3 = 3/15 = 0,2$$

$$Ha_4 = 2/15 = 0,13$$

$$Ha_5 = 1/15 = 0,067$$

АНАЛИЗ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ И КАПИТАЛА

**ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ (ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ) =
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ – КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

**ПОТРЕБНОСТЬ В ОБОРОТНОМ КАПИТАЛЕ (ОБОРОТНЫЕ
СРЕДСТВА) = ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ – КРЕДИТОРСКАЯ
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

**ИНВЕСТИЦИИ В ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ В ДАННОМ ГОДУ =
ПОТРЕБНОСТЬ В ОБОРОТНОМ КАПИТАЛЕ ДАННОГО ГОДА -
ПОТРЕБНОСТЬ В ОБОРОТНОМ КАПИТАЛЕ ПРЕДЫДУЩЕГО
ГОДА**

**ИНВЕСТИЦИИ В ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ – это вложения
денежных средств в формирование оборотных активов за
счет собственного и ссудного капитала (займов в денежной
форме)**



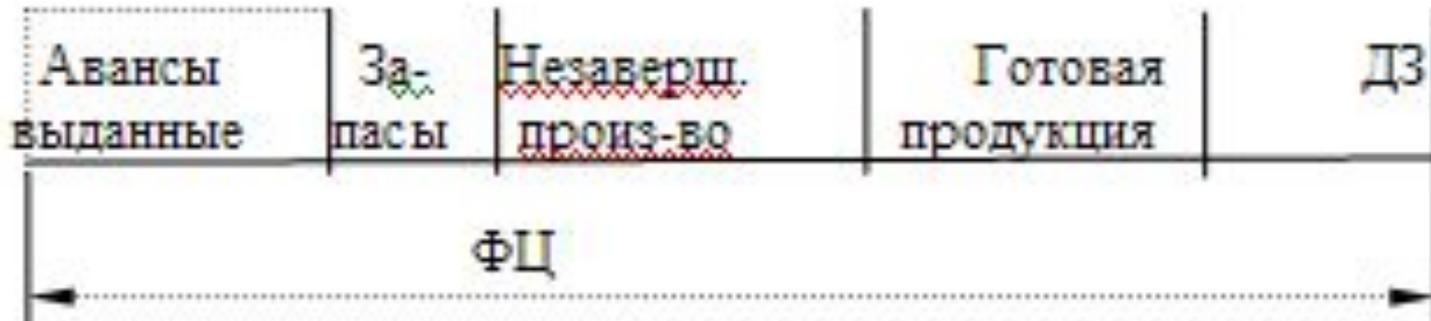
Длительность финансового цикла - это разность между длительностью операционного цикла и длительностью периода обращения кредиторской задолженности.

- $\text{ФЦ} = \text{ОП} - \text{ОК} = \text{ПЦ} + \text{ОД} - \text{ОК}$

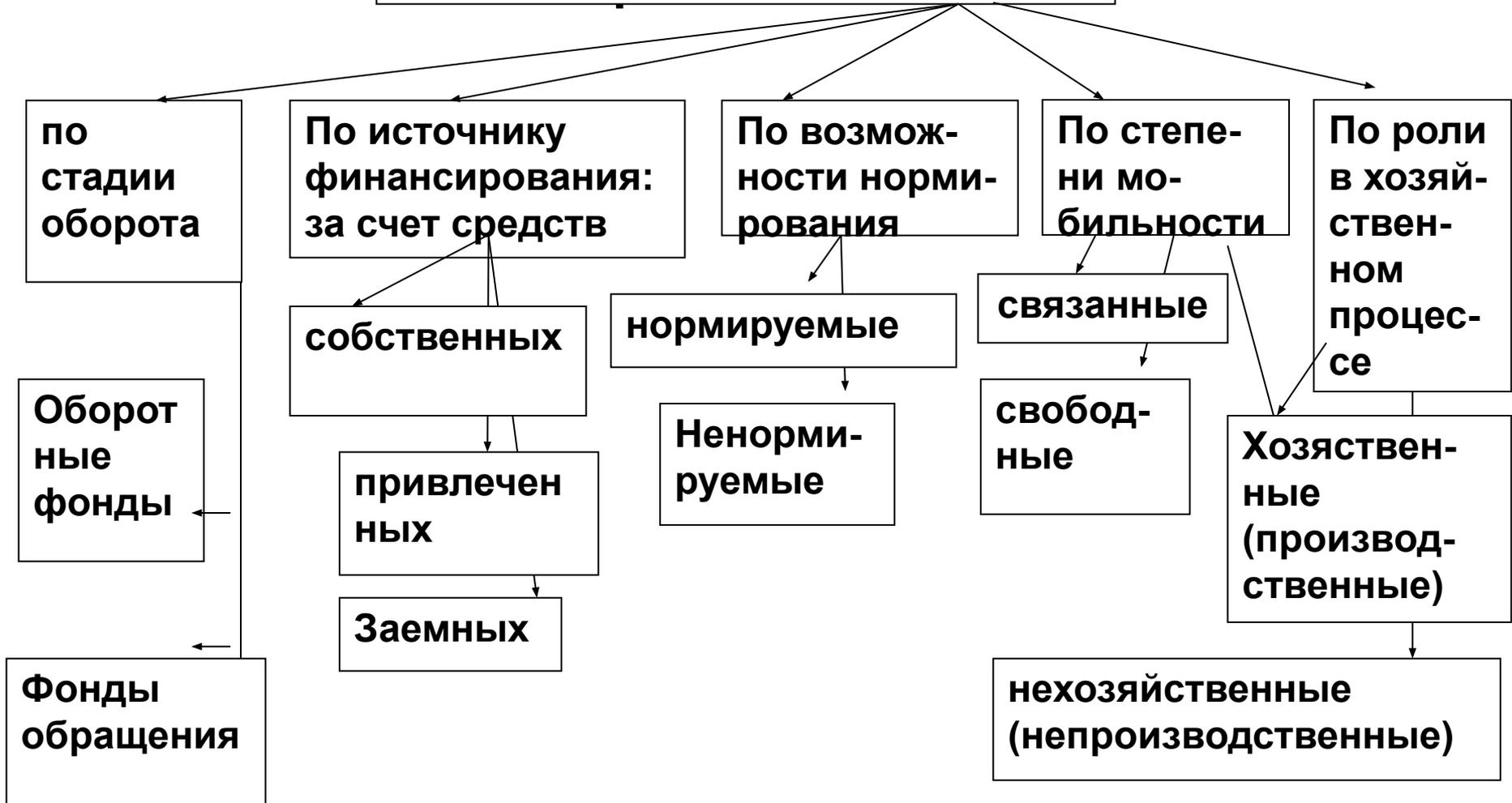
где

- ФЦ - длительность финансового цикла
- ОП - длительность операционного цикла
- ОК- длительность цикла обращения кредиторской задолженности
- ПЦ - длительность производственного цикла
- ОД - длительность цикла обращения дебиторской задолженности

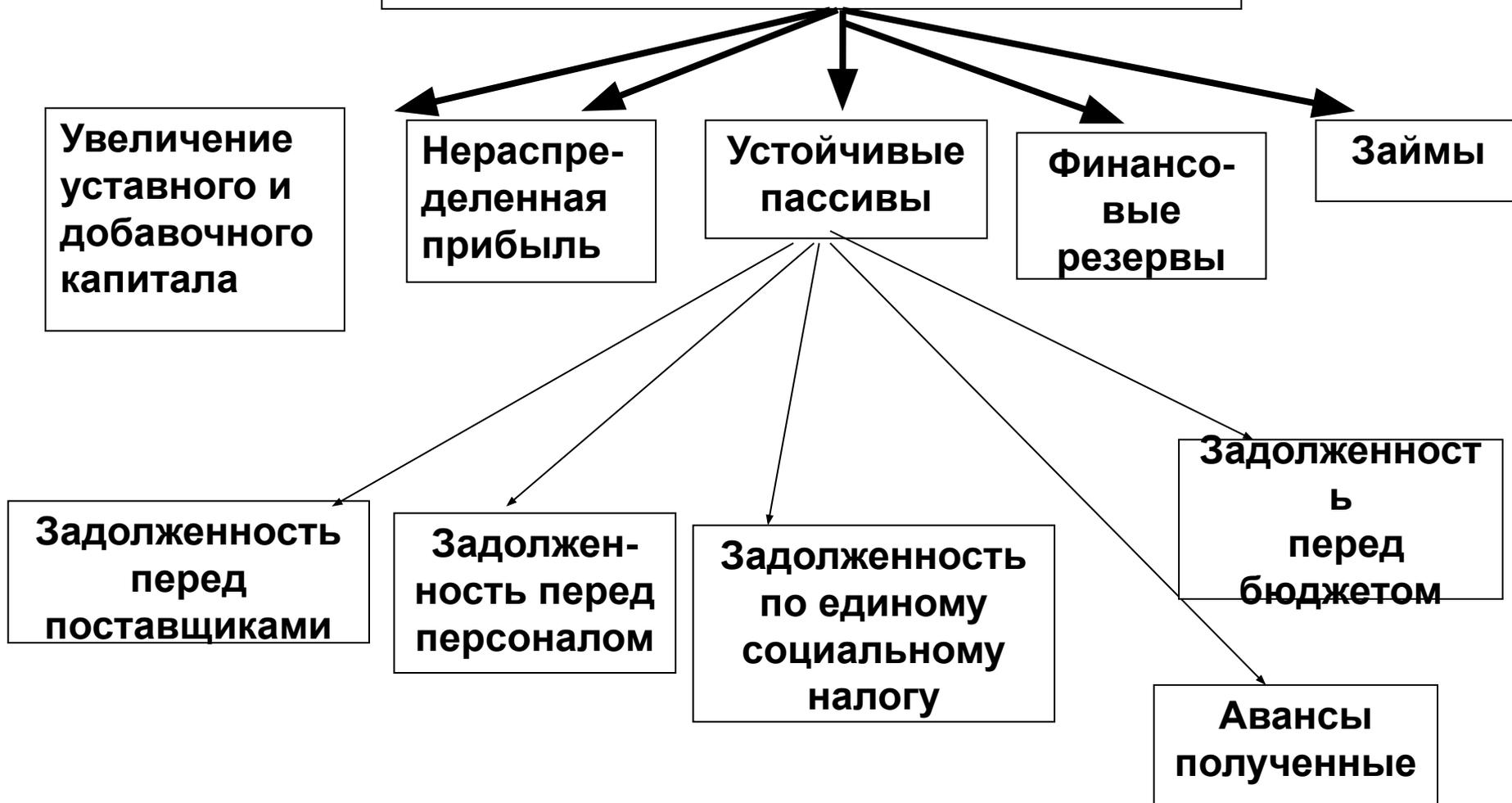
Если предприятие выплачивает авансы, то схема определения длительности финансового цикла уточняется следующим образом:



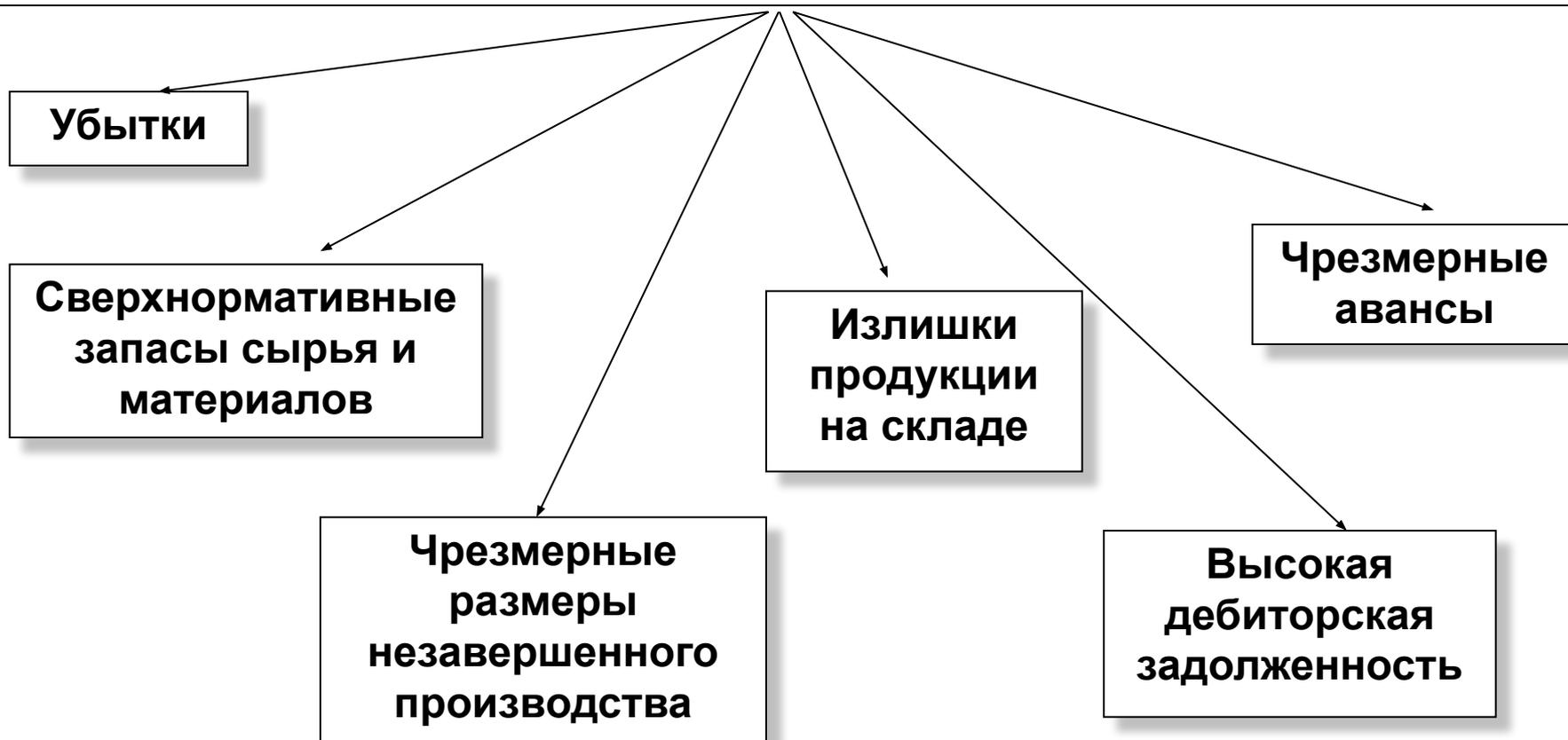
Оборотные активы



Финансовые источники прироста оборотных средств



Факторы образования дефицита оборотных средств



Оборачиваемость активов

Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средние активы за период}}$
Коэффициент оборачиваемости основных средств	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя стоимость основных средств}}$
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средние оборотные активы}}$
Коэффициент оборачиваемости запасов	$\frac{\text{себестоимость}}{\text{средние запасы}}$

Оборачиваемость активов

- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

Выручка от реализации/средняя дебиторская задолженность

АНАЛИЗ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Факторы:

1). Условия кредита, предоставляемого покупателям продукции данного предприятия.

2). Усилия предприятия по инкассации дебиторской задолженности

Условия кредита определяются кредитной политикой предприятия.

Типы кредитной политики



Жесткая кредитная политика - установление высоких стандартов кредитоспособности потребителя, короткого кредитного периода.

Мягкая политика предполагает большие объемы реализации, а следовательно значительную величину дебиторской задолженности.

Кредитный период и скидки в условиях мягкого типа кредитной политики характеризуют условия кредитования.

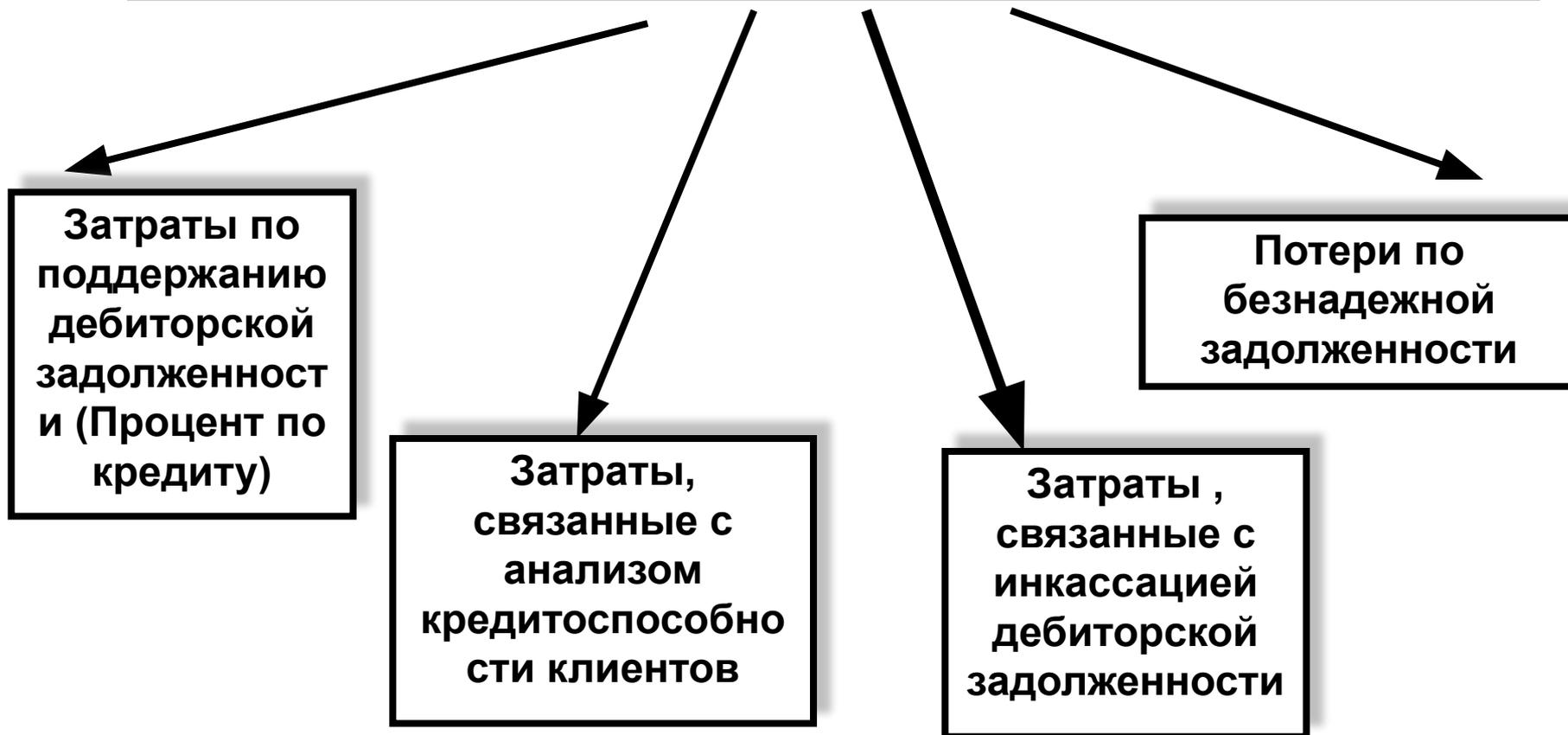
Например: 2/10, net 30 или в общем виде:
 D/t , чистые T , где

D - размер предоставленного дисконта (скидки с цены в %)

t - период времени, оплата продукции в течении которого дает право на получение дисконта.

T - предельный период оплаты продукции(кредитный период)

Затраты по содержанию дебиторской задолженности



Реестр «старения» счетов дебиторов

Наименование дебиторов	0-25 дн.	25-40 дн.	40-60 дн.	60-90 дн.	Свыше 90 дн.	Всего	Удельный вес

Отказ от скидки

- издержки упущенных возможностей, рассматриваемые как плата за кредит, полученный на период сверх льготного периода. (Скидка - плата за кредит)

$$\text{годовая \% ставка}(i) = \frac{\text{скидка (процент)}}{100 - \text{скидка}} \cdot \frac{365}{\text{кред. период-льготный}}$$

.2/10 net 60

Анализ обязательств

Долгосрочные обязательства

- займы и кредиты
- отложенные налоговые обязательства

Отложенные налоговые – часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль в следующем и последующих отчетных периодах

Анализ краткосрочных обязательств

- Займы и кредиты (включая проценты отчетного периода)
- Кредиторская задолженность
- Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов
- Доходы будущих периодов
- Резервы предстоящих расходов
- прочие

Кредиторская задолженность

- Поставщики и подрядчики
- Задолженность перед персоналом
- Задолженность перед государственными внебюджетными фондами
- Задолженность по налогам и сборам
- Прочие кредиторы

Анализ обязательств

- Доля долгосрочных обязательств в общей сумме обязательств
- Доля отдельных элементов краткосрочных обязательств в общей сумме этих обязательств
- Отношение краткосрочных обязательств к величине активов

Анализ обязательств

ВА 200

СК и Р -400

ОА 100

ДО 0

КО 700

Баланс 300

Баланс 300

Отношение краткосрочных обязательств

к величине активов $КО/А=700/300=2,3$

Капитал и резервы (собственный капитал)

- Уставный (складочный) капитал
- Собственные акции, выкупленные акционеров(уменьшают уставный капитал)
- Добавочный капитал
- Резервный капитал
- Нераспределенная прибыль
- Прочие резервы

Уставный капитал

- Сумма номинальных стоимостей акций, приобретенных акционерами
- Не менее 50% акций общества должны быть оплачены в течение 3 мес. после регистрации
- 100% акций должны быть оплачены в течение года после регистрации
- Минимум для ЗАО – 100 МРОТ, для ОАО – 1000 МРОТ
- ЧА > УК

Увеличение уставного капитала

- За счет дополнительной эмиссии (за счет акционеров)
- За счет средств добавочного капитала
- За счет нераспределенной прибыли
- За счет конвертации облигаций в акции

Увеличение уставного капитала за счет дополнительной эмиссии

- Размещение дополнительных акций >25% требует решения общего собрания акционеров , принятого $\frac{3}{4}$ голосов
- В ОАО акционеры имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций

Увеличение уставного капитала за счет средств добавочного капитала

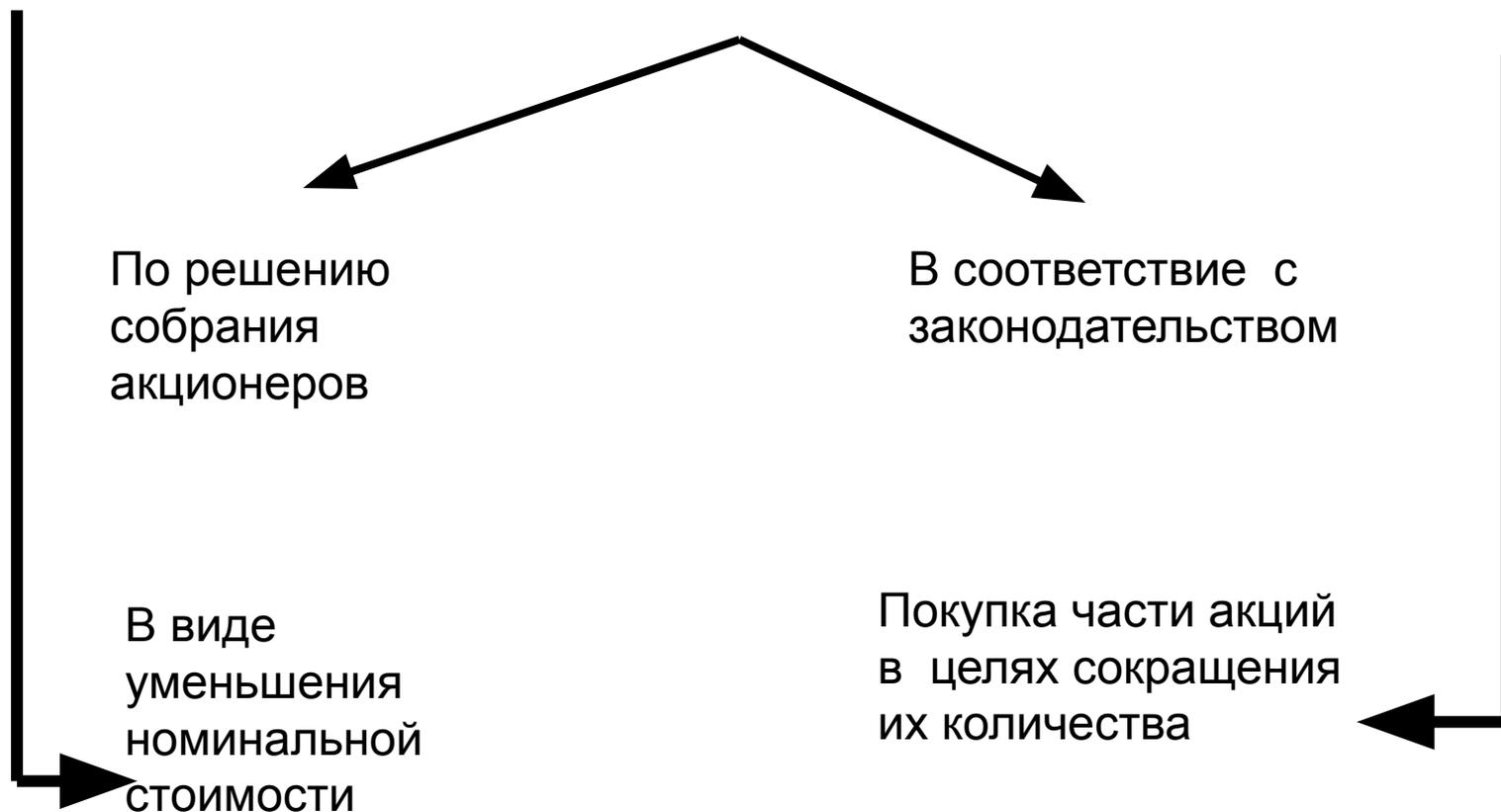
$$ЧА > УК + РК$$

Увеличение уставного капитала за счет конвертации облигаций в акции

Два выпуска ценных бумаг:

- Выпуск конвертируемых облигаций
- Выпуск акций, в которые будут конвертированы облигации

Уменьшение уставного капитала



Собственные акции, выкупленные у акционеров

- Сумма указывается в скобках, что указывает на уменьшение уставного капитала на ее величину
- Должны быть реализованы в течение года, в противном случае должно быть принято решение об уменьшении уставного капитала

Добавочный капитал

- Эмиссионный доход (суммы номинальной стоимости размещенных акций за минусом издержек по их продаже)
- Суммы дооценки основных средств при проведении их переоценки
- Курсовая разница, связанная с формированием уставного капитала

Резервный капитал

- в соответствие с законодательством
- в соответствие с учредительными документами

В АО размер ежегодных отчислений не менее 5% чистой прибыли

Размер РК не менее 5% уставного капитала

Резервный капитал предназначен для:

- покрытия убытков (по решению совета директоров)
- погашения облигаций общества при отсутствии иных средств
- выкупа акций общества при отсутствии иных средств

Нераспределенная прибыль

- остаток прибыли (непокрытого убытка) по результатам работы за годы, предшествующие отчетному
- нераспределенная прибыль отчетного года
- непокрытый убыток отчетного года

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

Под стоимостью чистых активов акционерного общества понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

Состав активов, принимаемых к расчету чистых активов

- - внеоборотные активы (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- - оборотные активы (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы)
- *За исключением стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.*

Состав пассивов, принимаемых к расчету чистых активов

- - долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- - краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- - кредиторская задолженность;
- - задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- - резервы предстоящих расходов;
- - прочие краткосрочные обязательства.

Анализ резервов по форме №3

- Резервы, образованные в соответствии с законодательством
- Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами
- Оценочные резервы
- Резервы предстоящих расходов

Оценочные резервы

- Резервы по сомнительным долгам
- Резервы под обесценение вложений в ценные бумаги
- Резервы под снижение стоимости материальных ценностей

Резервы предстоящих расходов

- На предстоящую оплату отпусков
- На выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет
- На производственные затраты по подготовительным работам в связи с сезонным характером производства
- На ремонт основных средств
- На гарантийный ремонт и гарантийное обслуживание и др.

Анализ затрат на осуществление хозяйственной деятельности

- p – цена единицы продукции
 - v – переменные затраты на единицу продукции
 - Q - объем производства
 - Q_c - критический объем производства
 - F – условно-постоянные затраты
- $Q^* p - Q^* v = Q(p - v)$ – маржинальный доход
- $Q_c = F/(p-v)$ – безубыточный (критический) объем
- $(Q - Q_c)/ Q_c$ - запас финансовой прочности

Методы учета и планирования затрат (влияние на прибыль)



Затраты:

- запасоемые - списываются на реализованную продукцию и запасы готовой продукции (затраты на продукт)
- незапасоемые - не относятся на продукцию, а списываются непосредственно на затраты того периода, в котором они были произведены (затраты за период).

Методы учета и планирования затрат (влияние на прибыль) (продолжение)



Директ-кост

Запасоемкие затраты
– производственные
и переменные
общепроизводственные
затраты

Незапасоемкие затраты –
условно постоянные
общепроизводственные
и непроизводственные
накладные расходы
(управленческие и
коммерческие)

Абсорпшен-кост

Запасоемкие затраты –
производственные
и все
общепроизводственные
затраты

Незапасоемкие затраты
–
накладные
непроизводственные
расходы

Методы учета и планирования затрат (влияние на прибыль) (продолжение)

Пример. Предприятие планирует произвести 20 тыс.ед. продукции. В соответствии с бюджетом продаж предполагается реализовать 16 тыс.ед. Цена за 1 единицу – 900 руб.

Таблица Исходные данные

Показатель	На единицу, руб.	На выпуск, млн. руб.
Основные материалы	100	2,0
Заработная плата основных производственных рабочих	200	4,0
Переменные общепроизводственные расходы	50	1,0
Итого переменные производственные расходы	350	7,0
Постоянные общепроизводственные расходы		3,0
Переменные коммерческие расходы		0,2
Постоянные коммерческие расходы		0,5
Управленческие расходы		0,9

Методы учета и планирования затрат (влияние на прибыль) (продолжение)

Таблица «Директ-кост»

Показатель	тыс. руб.
Выручка от реализации	14 400
Переменные расходы на объем готовой продукции	7 000
Себестоимость запасов готовой продукции	1 400
Производственная переменная себестоимость реализованной продукции	5 600
Переменные коммерческие расходы	200
Всего переменные расходы	5 800
Маржинальный доход	8 600
Постоянные расходы	4 400
Операционная прибыль	4 200

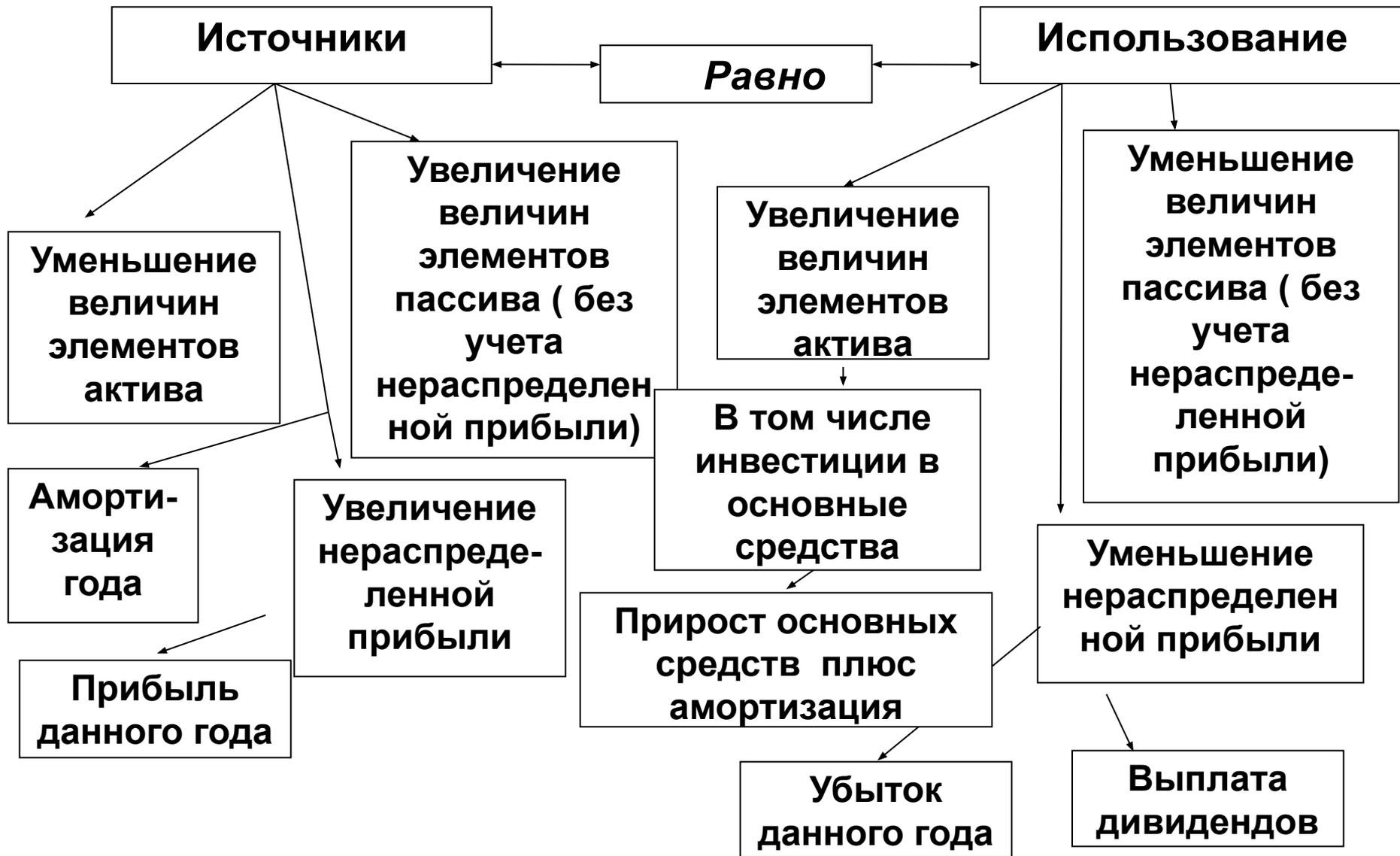
Таблица "Абсорпшен-кост"

Показатель	тыс. руб.
Выручка от реализации	14 400
Переменные расходы на объем готовой продукции	7 000
Постоянные общепроизводственные расходы	3 000
Себестоимость готовой продукции	10 000
Себестоимость единицы готовой продукции	0,5
Себестоимость запасов готовой продукции	2 000
Себестоимость реализованной продукции	8 000
Валовая прибыль	6 400
Коммерческие расходы	700
Управленческие расходы	900
Операционная прибыль	4 800

Аналитические показатели

1. Валовая прибыль (Gross Margin)	Выручка минус прямые затраты
2. Доход от основной деятельности (Operating Income)	Валовая прибыль минус постоянные издержки (торгово-административные и операционные)
3. Доход до уплаты процентов и налогов (Earnings before Interest and Taxes - EBIT)	Общая сумма доходов из всех источников до уплаты процентов и налогов
4. Доходы до уплаты налогов (Earnings before Taxes)	Все доходы за минусом уплаченных процентов

ФОРМИРОВАНИЕ ИСТОЧНИКОВ И НАПРАВЛЕНИЙ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРЕДСТВ



Анализ движения денежных средств

- **$A = СК + Об$**

A – активы

СК – собственный капитал

Об – обязательства

АКТИВЫ

$$A = НВА + НАВА + ДС + Кф + ДЗ + З + Пр$$

НВА - неамортизируемая часть внеоборотных активов

НАВА – нетто амортизируемая часть внеоборотных активов

ДС – денежные средства

Кф – краткосрочные финансовые вложения

ДЗ – дебиторская задолженность

З – запасы

Пр – прочие

Собственный капитал

- **$СК = СК_0 + ЧП - Д + ПрСК$**
- СК – собственный капитал на конец года
- $СК_0$ – собственный капитал на начало года
- ЧП - чистая прибыль
- Д – дивиденды
- ПрСК – прочие элементы собственного капитала

Обязательства

- **Об = КрОб + ДОб + КЗ**
- Об – обязательства
- КрО – краткосрочные обязательства
- ДОб – долгосрочные обязательства
- КЗ – кредиторская задолженность

Прирост активов

$A_1 = СК_1 + ОБ_1$ – на конец отчетного периода

$A_0 = СК_0 + ОБ_0$ – на конец базового периода

Прирост:

$A_1 - A_0 = (СК_1 - СК_0) + (ОБ_1 - ОБ_0)$

$\Delta A = \Delta СК + \Delta ОБ$

Прирост активов

- $\Delta A = \Delta HBA + \Delta HABA + \Delta DC + \Delta Kф + \Delta ДЗ + \Delta З + \Delta Пр$, где
- $\Delta DC = ЧДП$ (чистый денежный поток)
- $\Delta A = \Delta HBA + \Delta HABA + ЧДП + \Delta Kф + \Delta ДЗ + \Delta З + \Delta Пр$
- $\Delta HABA = HABA_1 - HABA_0 = (HABA_0 - A + \Delta ABA) - HABA_0 =$
 $= -A_m + \Delta ABA$
- A_m – амортизация
- ΔABA – прирост амортизируемых внеоборотных активов за период
- $\Delta ABA = \text{ввод} - \text{выбытие}$ (амортизируемых внеоборотных активов)
- $\Delta A = -A_m + \Delta ABA + \Delta HBA + ЧДП + \Delta Kф + \Delta ДЗ + \Delta З + \Delta Пр$

Прирост собственного капитала и обязательств

- $СК = СК_0 + ЧП - Д + ПрСК$
- $\Rightarrow \Delta СК = ЧП - Д + \Delta ПрСК$
- $\Delta ОБ = \Delta КрОБ + \Delta ДОБ + \Delta КЗ$
- $\Delta СК + \Delta ОБ = ЧП - Д + \Delta ПрСК + \Delta КрОБ + \Delta ДОБ + \Delta КЗ$

Чистый денежный поток

- $\Delta A = \Delta СК + \Delta ОБ =$

$$= -A_m + \Delta АВА + \Delta НВА + ЧДП + \Delta Кф + \Delta ДЗ + \Delta З + \Delta Пр = ЧП - Д + \Delta ПрСК + \Delta КрОБ + \Delta ДОБ + \Delta КЗ$$

- $ЧДП = ЧП + A_m - Д - \Delta АВА - \Delta НВА - \Delta Кф - (\Delta ДЗ + \Delta З - \Delta КЗ) - \Delta Пр + \Delta ПрСК + \Delta КрОБ + \Delta ДОБ$

Чистый денежный поток по видам деятельности

$$\text{ЧДП} = \text{ЧП} + \text{Ам} - \text{Д} - (\Delta\text{ДЗ} + \Delta\text{З} - \Delta\text{КЗ} + \Delta\text{Пр}) - (\Delta\text{АВА} + \Delta\text{НВА} + \Delta\text{Кф}) + (\Delta\text{ПрСК} + \Delta\text{КрОб} + \Delta\text{ДОБ})$$

- $\text{ЧП} + \text{Ам} - \text{Д} - (\Delta\text{ДЗ} + \Delta\text{З} - \Delta\text{КЗ} + \Delta\text{Пр})$ – операционная деятельность
- $(\Delta\text{АВА} + \Delta\text{НВА} + \Delta\text{Кф})$ – инвестиционная деятельность
- $(\Delta\text{ПрСК} + \Delta\text{КрОб} + \Delta\text{ДОБ})$ – финансовая деятельность

Свободный денежный поток

– это разность между величиной денежных поступлений и размером выплат, образующаяся после осуществления платежей для удовлетворения производственных (операционных) и инвестиционных нужд, доступная всем инвесторам предприятия (понимая инвесторов в широком смысле как акционеров и кредиторов).

$$\text{FCFF} = \text{ЕВИТ} \cdot (1 - T) + \text{АМОТИЗАЦИЯ} - \text{ПРИРОСТ} \\ \text{ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА} - \text{ИНВЕСТИЦИИ}$$

Если **FCFF** > 0, то он может быть распределен между инвесторами. (сначала удовлетворяются запросы кредиторов, а затем акционеров).

Если **FCFF** < 0, то его величина - сумма средств, которую должны будут изыскать акционеры и кредиторы.

Группировка статей баланса по степени ликвидности (активы) и срочности возврата (пассивы)

Наиболее ликвидные средства

A1 = денежные средства + краткосрочные финансовые вложения (стр. 250 + стр.260)

Быстро реализуемые активы

A2 = дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 мес. (стр. 240)

Медленно реализуемые активы

A3 = запасы + НДС + дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются ценностям более чем через 12 мес.
(стр. 210 + стр. 220 + стр. 230 + стр. 270)

Трудно реализуемые активы.

Раздел I актива.

A4 – стр. 190

Трудно реализуемые Пассивы

П1. – *наиболее срочные обязательства* = кредиторская задолженность (стр. 620)

П2. - *краткосрочные пассивы* = краткосрочные заемные средства + прочие краткосрочные обязательства (стр. 610 + стр. 630+стр. 670)

П3. – *долгосрочные пассивы* = долгосрочные кредиты и заемные средства, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей (стр.590 + стр.640 + стр.650)

П4 – *Капитал и резервы* (стр. 490)
активы.

Признаки ликвидного баланса

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности и платежеспособности

Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{\text{Ден. ср} - \text{ва} + \text{КФВ} + \text{краткоср. дебит. задолж.}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Ден. ср} - \text{ва} + \text{КФВ}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
Коэффициент покрытия процентов	$\frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ)}}{\text{проценты по заемным средствам}}$
Коэффициент покрытия долговой нагрузки	$\frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{проценты} + \frac{\text{платежи по основному долгу}}{(1 - \text{ставка налога на прибыль})}}$
Коэффициент покрытия долга денежным потоком	$\frac{\text{Свободный денежный поток}}{\text{проценты} + \text{основной долг}}$

Коэффициенты финансовой устойчивости

Коэффициент финансового рычага	$\frac{\text{заемные средства}}{\text{собственный капитал}}$
Коэффициент финансовой зависимости (мультипликатор капитала)	$\frac{\text{активы}}{\text{собственный капитал}}$
Коэффициент автономии	$\frac{\text{собственный капитал}}{\text{активы}}$
Долговой коэффициент	$\frac{\text{заемные средства}}{\text{активы}}$
Коэффициент долгосрочного заимствования	$\frac{\text{долгосрочные обязательства}}{\text{активы}}$

Оборачиваемость активов

Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средние активы за период}}$
Коэффициент оборачиваемости основных средств	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя стоимость основных средств}}$
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средние оборотные активы}}$
Коэффициент оборачиваемости запасов	$\frac{\text{себестоимость}}{\text{средние запасы}}$

Рентабельность

Рентабельность продаж по чистой прибыли (коэффициент чистой прибыли) (NET PROFIT MARGIN)	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от реализации}}$
Рентабельность продаж по валовой прибыли (коэффициент валовой прибыли) (GROSS MARGIN)	$\frac{\text{валовая прибыль}}{\text{выручка от реализации}}$
Рентабельность продаж по операционной прибыли (коэффициент операционной прибыли) (OPERATING PROFIT MARGIN)	$\frac{\text{операционная прибыль}}{\text{выручка от реализации}}$
Рентабельность по прибыли до уплаты процентов и налогов (EBIT MARGIN)	$\frac{\text{прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{выручка от реализации}}$
Рентабельность продаж по прибыли до уплаты процентов и налогов и амортизации (EBITDA MARGIN)	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{выручка от реализации}}$

Рентабельность (продолжение)

Рентабельность активов (ROA)	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{активы}}$
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{собственный капитал}}$
Рентабельность инвестированного капитала (ROIC)	$\frac{\text{EBIT} \cdot (1 - \text{ставка налога на прибыль})}{\text{ссудный долг} + \text{собственный капитал}}$
Рентабельность производства	$\frac{\text{прибыль от реализации (операционная прибыль)}}{\text{затраты на производство и реализацию продукции}}$

Положение на рынке ценных бумаг

Доход (прибыль) на акцию (EPS)	$\frac{\text{чистая прибыль} - \text{дивиденды по привилег. акциям}}{\text{количество обыкновенных акций в обращении}}$
Рыночная капитализация (MVE)	Сумма рыночных цен акций компании
Рыночная стоимость фирмы (MVF)	Рыночная стоимость компании в целом
Балансовая стоимость собственного капитала (BVE)	Сумма уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала и нераспределенной прибыли (убытка) или рассчитывается как величина чистых активов
Балансовая стоимость фирмы	Балансовая стоимость собственного капитала плюс балансовая стоимость долга

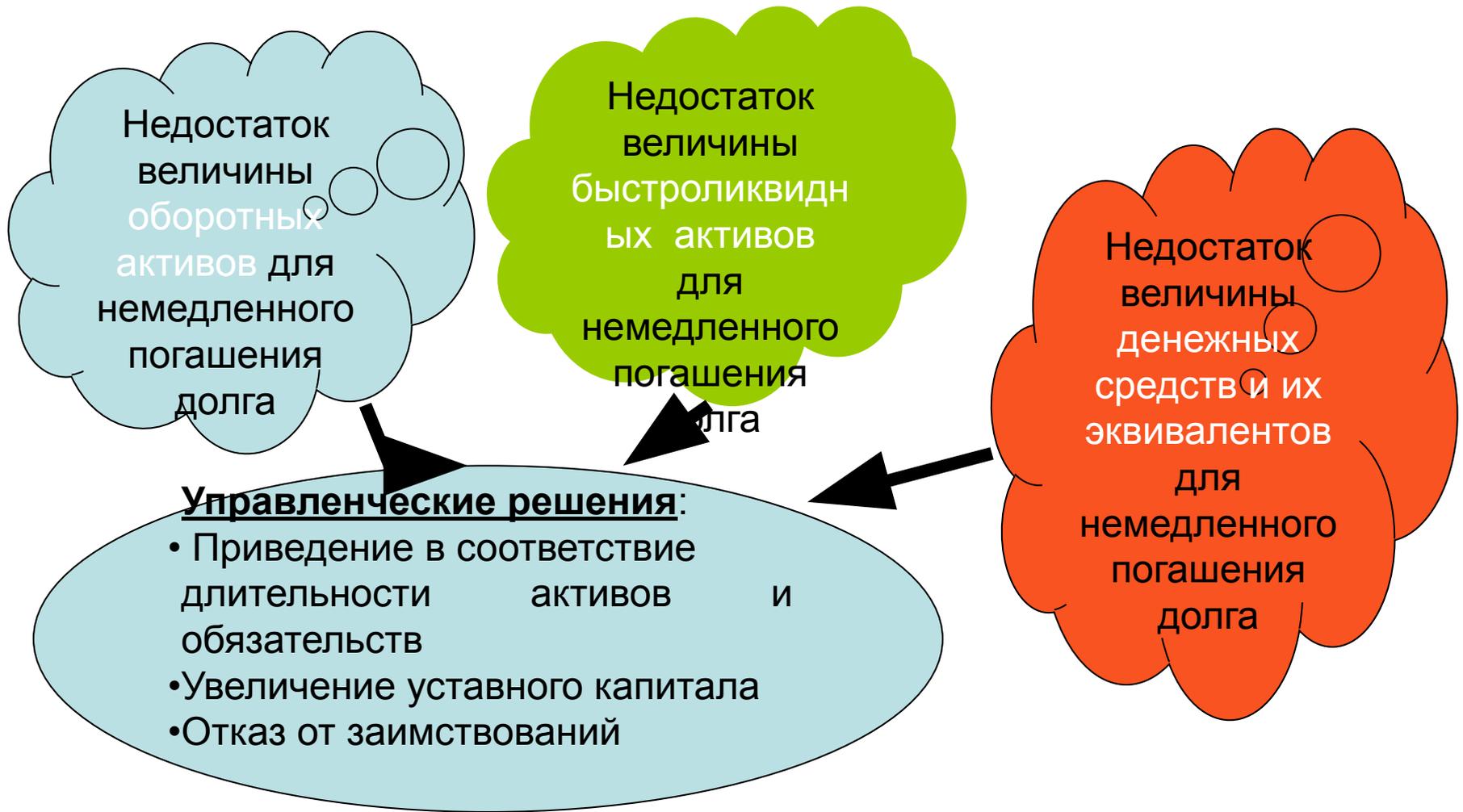
Положение на рынке ценных бумаг (продолжение)

<p>Отношение «цена-прибыль» (price-earning ratio)</p>	$\frac{\text{рыночная капитализация (MVE)}}{\text{чистая прибыль}}$ $= \frac{\text{рыночная цена акции (p)}}{\text{доход на акцию (EPS)}}$
<p>Отношение «стоимость фирмы-доход, доступный всем инвесторам»</p>	$\frac{MV F}{EBIT (1 - T)}$
<p>Коэффициент котировки акции</p>	$\frac{\text{рыночная стоимость акции}}{\text{балансовая стоимость акции}}$ $\text{балансовая стоимость акции} =$ $= \frac{BVE}{\text{количество акций в обращении}}$
<p>Коэффициент котировки по стоимости компании</p>	$\frac{MF}{BF}$
<p>Дивидендный выход</p>	$\frac{\text{дивиденд на акцию}}{\text{доход на акцию}}$

*Низкий коэффициент
текущей ликвидности*

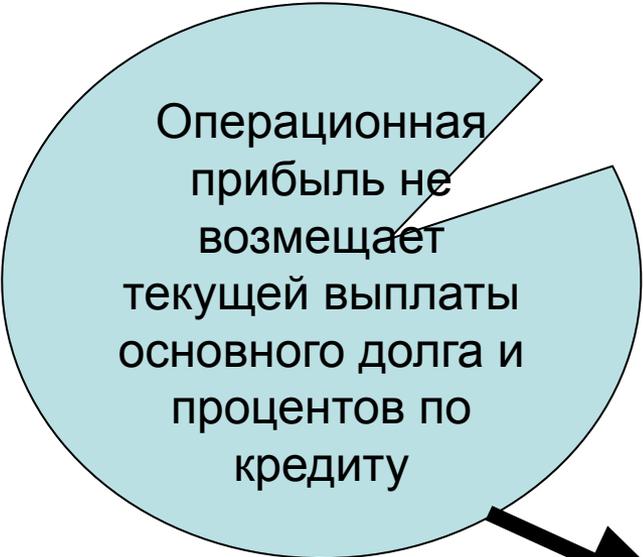
*Низкий коэффициент
быстрой ликвидности*

*Низкий коэффициент
абсолютной
ликвидности*



Низкий коэффициент
покрытия долговой нагрузки

Низкий коэффициент
покрытия процентов



Операционная
прибыль не
возмещает
текущей выплаты
основного долга и
процентов по
кредиту



Операционна
я прибыль не
возмещает
процентов по
кредиту

Управленческие решения:

- Отказаться от заимствований
- Повысить эффективность использования заемных средств
- Отказаться от неэффективных проектов

Низкий коэффициент покрытия долга денежным потоком

Нехватка денежных средств для данного периода для обеспечения обязательств по долгу этого же периода

Причины

- Избыточные запасы
- Избыточные инвестиции
- Чрезмерный период оборота дебиторской задолженности

Управленческие решения:

- Улучшить инкассацию дебиторской задолженности
- Отказаться от инвестиций
- Реструктурировать долг
- Сократить запасы

Использование финансовых коэффициентов для обоснования целевого уровня рентабельности

Целостная методология анализа на основе представления показателей в разрезе отдельных факторов
(на примере формулы Du Pont)

$$ROA = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от реализации}} \cdot \frac{\text{выручка от реализации}}{\text{активы}} = NPM \cdot S/A$$

$$ROE = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от реализации}} \cdot \frac{\text{выручка от реализации}}{\text{активы}} \cdot \frac{\text{активы}}{\text{собственный капитал}} =$$
$$= NPM \cdot S/A \cdot \left(1 + \frac{D}{Eq}\right)$$

Детальное мультипликативное разложение ROE

Разделение факторов рентабельности на несколько укрупненных групп.



$$ROE = ef * log * fin$$

1. ЭФФЕКТИВНОСТЬ (ef)

$ef = \frac{EBIT(1-T)}{IC} * (1-z) * \frac{NI}{EBIT(1-T)}$, где

$\frac{EBIT(1-T)}{IC}$ - рентабельность инвестированного капитала

z - затратноёмкость как отношение себестоимости реализации к выручке

$\frac{NI}{EBIT(1-T)}$ – доля чистой прибыли в прибыли до уплаты процентов, но после уплаты налогов.

2. ЛОГИСТИКА (log)

$$\text{log} = C/\text{inv} * \text{inv}/\text{Cash} * \text{Sk}/\text{AR} * \text{Cash}/\text{Sk} * \text{S}/\text{C} * \text{IC}/\text{GP}$$

где

C - себестоимость реализации

inv - запасы

Cash – денежные средства

Sk - выручка от продаж в кредит

AR - дебиторская задолженность

S - совокупная выручка (все продажи, а не только в кредит)

IC - инвестированный капитал

GP - валовая прибыль

C/inv - коэффициент оборачиваемости запасов.

Sk/AR – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

Cash/Sk - коэффициент, отражающий соотношение денежных средств и выручки в кредит

IC/GP - капиталоемкость валовой прибыли.

Финансы

3. ФИНАНСЫ (fin),

где

$$\text{fin} = D/Eq * AP/D * AR/AP$$

D/Eq – коэффициент финансового рычага

AP/D – отношение кредиторской задолженности к общей сумме долга

AR/AP – соотношение дебиторской и кредиторской задолженности

АНАЛИЗ МОДЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РОСТА

$$1. \quad \frac{\Delta S}{S} = \text{IGR} = \frac{b \cdot ROA}{1 - b \cdot ROA}$$

- прирост выручки при увеличении активов только за счет реинвестированной прибыли

$$2. \quad \frac{\Delta S}{S} = \text{SGR1} = \frac{b \cdot ROE}{1 - b \cdot ROE}$$

- прирост выручки при увеличении активов только за счет реинвестированной прибыли

МОДЕЛИ УСТОЙЧИВОГО РОСТА (продолжение)

3.
$$\frac{\Delta S}{S} = \text{SGR2} = \frac{(Eq_0 + NEq - Div)(1 + \frac{D}{Eq})(S/A)}{1 - NPM \cdot (S/A) \cdot (1 + \frac{D}{Eq})} \cdot \frac{1}{S_0} - 1$$

- прирост выручки при увеличении активов за счет реинвестированной прибыли, заемных средств и выпуска новых акций (прироста уставного капитала)

РЫЧАГИ

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ РЫЧАГ

1. ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ (ОПЕРАЦИОННЫЙ) РЫЧАГ - УВЕЛИЧЕНИЕ ПРИБЫЛИ ДО УПЛАТЫ ПРОЦЕНТОВ И НАЛОГОВ БОЛЕЕ ВЫСОКИМ ТЕМПОМ ПО СРАВНЕНИЮ С ОБЪЕМОМ ПРОДУКЦИИ.

УРОВЕНЬ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО РЫЧАГА - КОЭФФИЦИЕНТ ОТНОСИТЕЛЬНОГО ПРИРОСТА ПРИБЫЛИ ДО УПЛАТЫ ПРОЦЕНТОВ И НАЛОГОВ НА 1% ПРИРОСТА ОБЪЕМА ПРОДУКЦИИ

$$DOL = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}$$

ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ

2. ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ - УВЕЛИЧЕНИЕ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ БОЛЕЕ ВЫСОКИМ ТЕМПОМ ПО СРАВНЕНИЮ С ПРИБЫЛЬЮ ДО УПЛАТЫ ПРОЦЕНТОВ И НАЛОГОВ.

УРОВЕНЬ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА - КОЭФФИЦИЕНТ ОТНОСИТЕЛЬНОГО ПРИРОСТА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ НА ОДИН ПРОЦЕНТ ПРИРОСТА ПРИБЫЛИ ДО УПЛАТЫ ПРОЦЕНТОВ И НАЛОГОВ

$$DFL = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Налогооблагаемая прибыль}}$$

ЭФФЕКТ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

АДДИТИВНОЕ РАЗЛОЖЕНИЕ ROE

$$\underline{ROE = ROIC + (ROIC - i') * (Debt/Eq)}$$

ROIC – рентабельность инвестированного капитала

$i' = i(1-T)$ - скорректированная процентная ставка по долгу

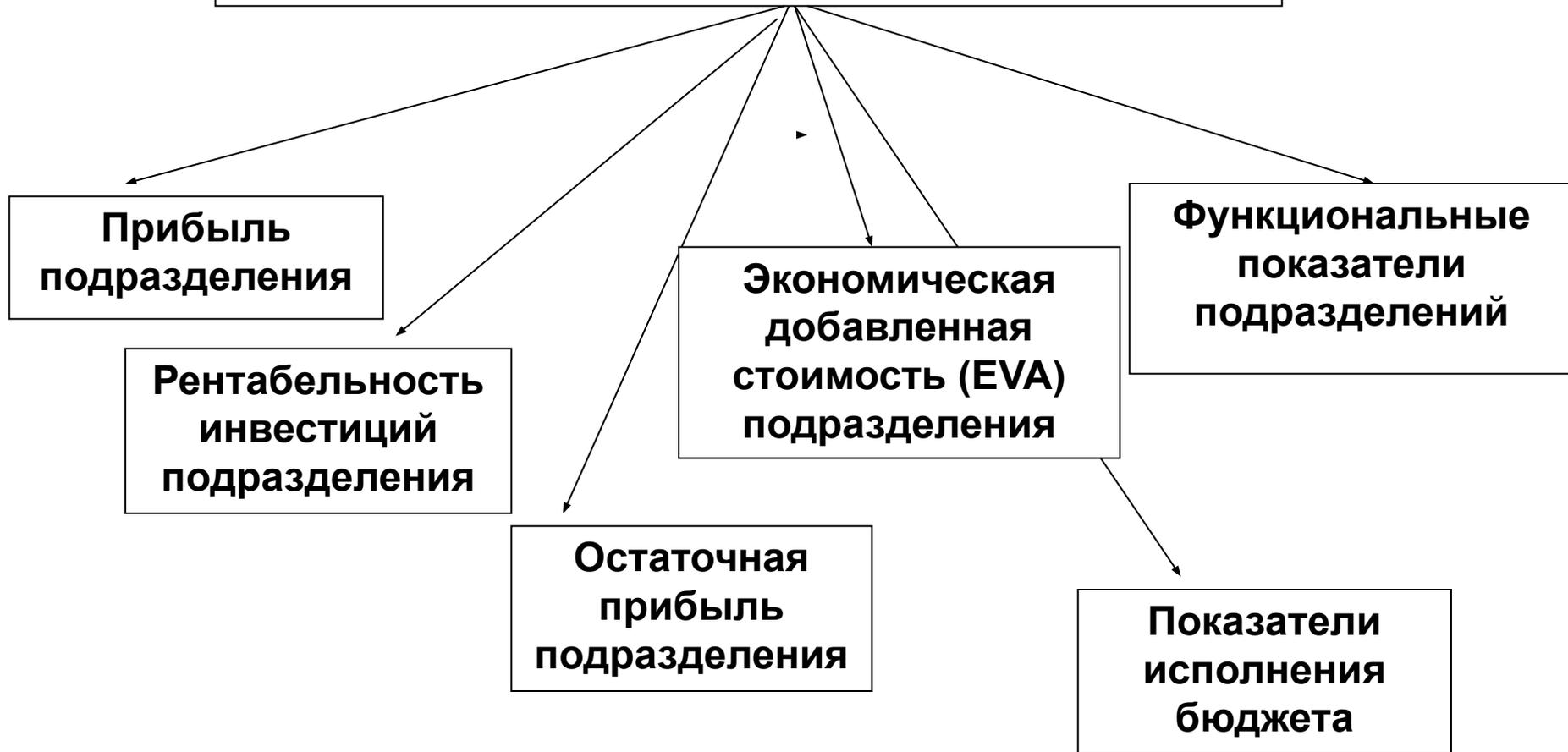
i - процентная ставка по долгу

t - ставка налога на прибыль

Debt - сумма долга (ссудного)

Eq – собственный капитал

Показатели внутрифирменной оценки



Анализ внутрифирменной деятельности предприятия

Прибыль подразделения

Внешние поступления и поступления от других подразделений

минус

Переменные затраты

Маржинальный доход подразделения

минус

Контролируемые постоянные издержки

Контролируемая прибыль

минус

Неконтролируемые устранимые затраты =

Прибыль подразделения

минус

Начисленные на подразделение общецеховые затраты =

Условная чистая прибыль подразделения

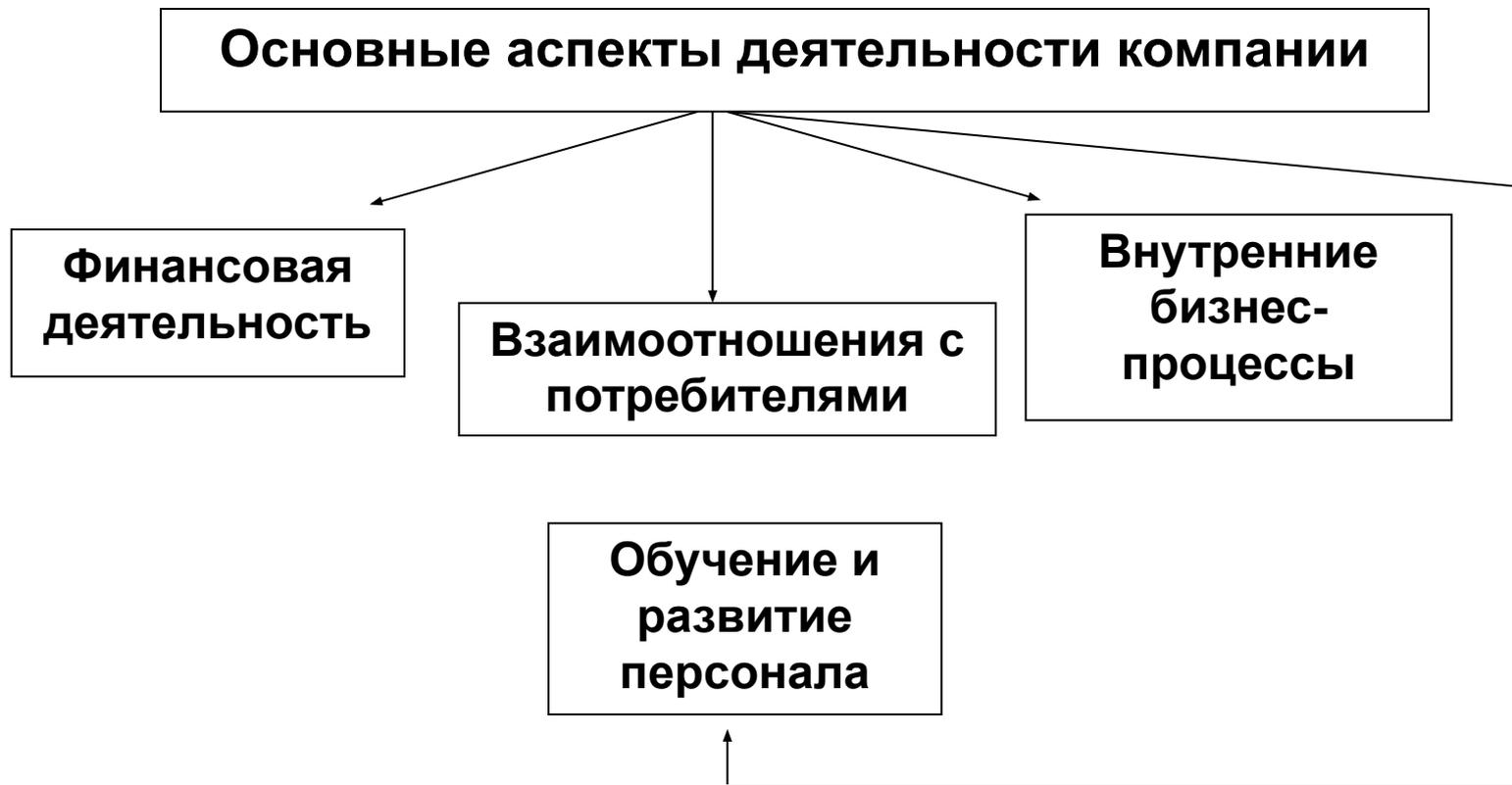
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ

$$ROI = \frac{\text{контролируемая прибыль}}{\text{инвестиции}}$$

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДОБАВЛЕННАЯ СТОИМОСТЬ (EVA)

EVA = прибыль подразделения - цена капитала* активы подразделения

СБАЛАНСИРОВАННАЯ СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ (BALANCED SCORE CARD – BSC)



Анализ внутрифирменной деятельности предприятия

Финансовая деятельность

- Общая сумма активов
- Активы на одного работающего
- Капиталоотдача
- Объем продаж
- Рентабельность активов
- Затратоемкость
- Прибыль
- Прибыль на одного работающего
- Коэффициент покрытия долга денежным потоком
- Рыночная стоимость акции
- Рентабельность инвестированного капитала
- Рентабельность собственного капитала
- Рентабельность продаж
- Чистый денежный поток от операционной деятельности
- Свободный денежный поток
- Коэффициент покрытия долга денежным потоком
- Коэффициент платежеспособности
- Коэффициент рентабельности денежного потока
- Экономическая добавленная стоимость (EVA)
- Рыночная добавленная стоимость (MVA)

Отношения с потребителями

- Количество потребителей
- Доля рынка
- Среднее время приемки заказа
- Количество потребителей на одного работающего
- Удельный вес заключенных сделок в общем количестве контактов с потребителями
- Индекс удовлетворенности потребителей
- Индекс приверженности потребителей
- Затраты на одного потребителя
- Количество рекламаций
- Количество жалоб клиентов
- Среднее время между контактом с потребителем и заключением сделки

Внутренние бизнес-процессы

- Трудоемкость продукции (производительность труда)
- Административные расходы на одного работника
- Средний срок разработки нового продукта
- Средний срок от оформления заказа до его выполнения
- Периодичность поставок
- Оборачиваемость материальных заказов
- Рост количества компьютерной техники
- Удельный вес расходов на информационный системе в общей сумме административных расходов
- Выброс вредных веществ в окружающую среду

Обучение персонала и развитие

- Затраты на исследования и разработки (НИОКР)
- Отношение расходов на исследования и разработки к продажам
- Средняя длительность проектов НИОКР
- Расходы на освоение новых продуктов
- Удельный вес новых продуктов в продажах
- Инвестиции в подготовку персонала
- Годовые расходы на обучение на одного работающего
- Количество зарегистрированных патентов
- Средний срок действия патентов
- Количество рационализаторских предложений на одного работающего
- Индекс удовлетворенности работников
- Индекс доверия работников
- Индекс мотивированности персонала
- Текучесть персонала
- Средний стаж работы в компании
- Средний возраст
- Удельный вес работников моложе 40 лет
- Соотношение временных и постоянных работников

Традиционные финансовые показатели оценки

Наименование подразделения	Наименование показателей оценки
Отдел маркетинга (коммерческий отдел)	Выполнение плана продаж в стоимостном выражении, гибкий бюджет коммерческих расходов
Отдел снабжения	Выполнение плана продаж в стоимостном выражении, выполнение плана прибыли
Производственный отдел	Выполнение плана продаж в стоимостном выражении и по важнейшей номенклатуре
Производственные подразделения	Выполнение плана производства (в нормо-часах), выполнение гибкого бюджета прямых затрат
Вспомогательные подразделения	Гибкий бюджет производственных накладных расходов
Администрация	Бюджет управленческих расходов, в целом выполнение плана прибыли
Финансовый отдел	Выполнение бюджета движения денежных средств по финансовой деятельности, достижение целевых значений коэффициентов финансового рычага, ликвидности, рентабельности собственного капитала
Отдел капитального строительства	Выполнение инвестиционного бюджета