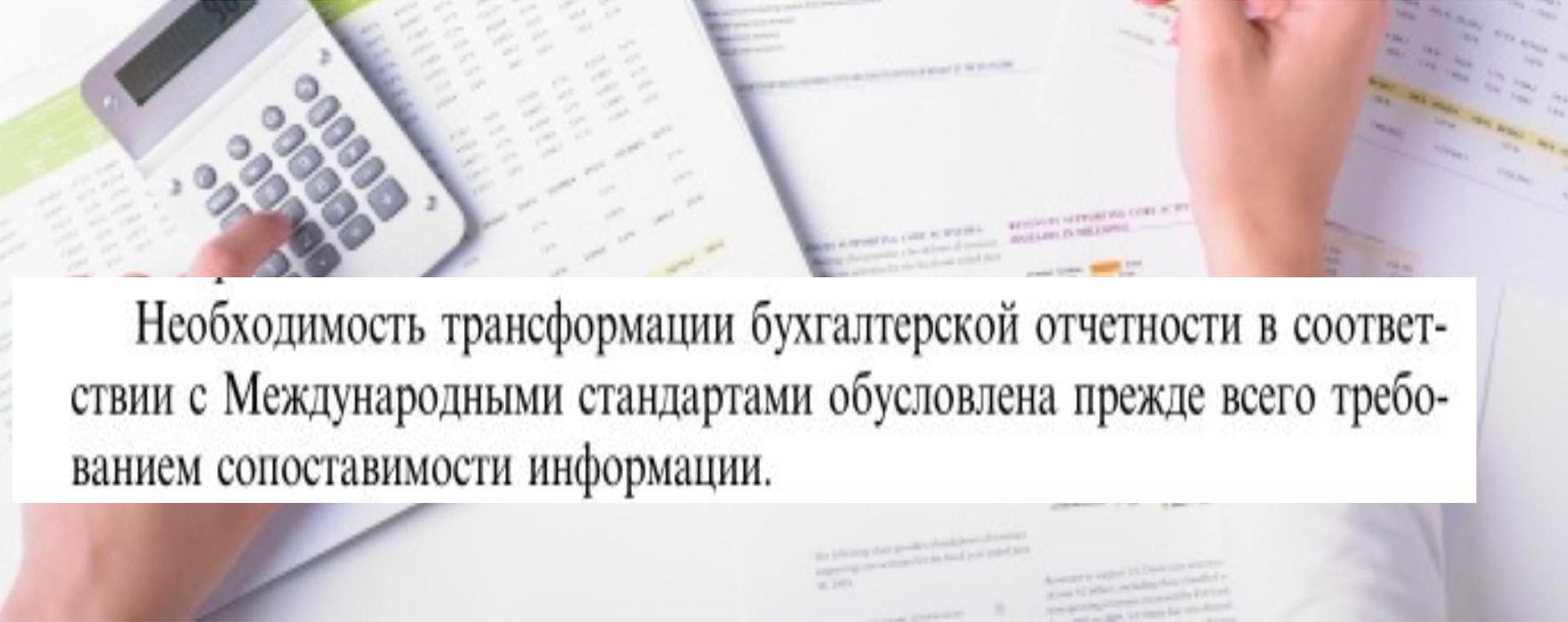




# ТЕМА: ПОДГОТОВКА ФИНАНСОВОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ

# Трансформация бухгалтерской отчетности

Трансформация отчетности — это корректировка счетов для приведения их к единым стандартам бухгалтерского учета. Трансформация бухгалтерской отчетности не является обязательной в процессе оценки предприятия, но все же ее необходимость обуславливается рядом причин.

A close-up photograph of a person's hands working at a desk. One hand is using a white calculator, while the other is pointing at a document with a grid of numbers, likely a financial statement or ledger. The background shows more papers and a laptop, suggesting a professional accounting or financial analysis environment.

Необходимость трансформации бухгалтерской отчетности в соответствии с Международными стандартами обусловлена прежде всего требованием сопоставимости информации.

# Трансформация бухгалтерской отчетности

Международные стандарты учета разработаны Международным комитетом по бухгалтерским стандартам — независимой организацией. В соответствии с Международными бухгалтерскими стандартами (МБС) задачей финансовой отчетности выступает предоставление информации о финансовом положении, результатах деятельности предприятия, что является полезным при принятии экономических решений для широкого круга пользователей.

Следовательно, цели отчетности отличаются, что обуславливает расхождения по: себестоимости реализации продукции; общехозяйственным расходам (управленческим расходам); составу управленческих расходов.

## Вычисление относительных показателей

Ретроспективная финансовая отчетность за последние 3—5 лет анализируется оценщиком с целью определения будущего потенциала бизнеса на основе его текущей и прошлой деятельности. Желательно использовать отчетность, которая прошла аудиторскую проверку. В любом случае (есть заключение аудитора или нет) в отчете данная информация должна быть отражена. При этом выполняются:

- вертикальный и горизонтальный анализы финансовой отчетности;
- расчет сводной таблицы финансовых коэффициентов.



### **Вертикальный и горизонтальный анализы финансовой документации.**

Они являются частью экспресс-анализа финансового состояния фирмы и позволяют увидеть в динамике происходящие изменения в структуре капитала компании, источниках финансирования, доходности и т.п.

*Вертикальный анализ* — представление данных различных статей баланса, отчета о финансовых результатах, других данных в процентах от общей суммы средств компании и сопоставимых данных. Оперирование

относительными показателями позволяет избежать инфляционной корректировки ретроспективной финансовой документации. Использование электронных таблиц позволит сократить время на проведение данной работы.

*Горизонтальный анализ* — представление данных в виде индексов по отношению к базисному году или процентное изменение по статьям за анализируемый период и сопоставление полученных данных



# Анализ структуры пассивов и активов

При анализе структуры активов и пассивов предприятия особое внимание уделяется:

- соотношению между собственными и заемными средствами;
- обеспеченности запасов и затрат собственными источниками (анализ собственного оборотного капитала);
- структуре кредиторской и дебиторской задолженности;
- анализу ликвидности баланса (ликвидность определяется покрытием обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств);
- удельному весу наиболее ликвидных активов (наиболее ликвидные активы — денежные средства и ликвидные ценные бумаги — должны быть больше или равны наиболее срочным обязательствам).

При анализе отчета о финансовых результатах особое внимание уделяется:

- соотношению выручки от реализации, себестоимости и прибыли предприятия за анализируемый период;
- выявлению тенденции в уровне доходов на предприятии.



# Финансовые коэффициенты

Расчет сводной таблицы финансовых коэффициентов. С помощью анализа финансовых коэффициентов финансовых отчетов можно выявить:

- сильные и слабые стороны данного бизнеса;
- диспропорции в структуре капитала;
- уровень риска при инвестировании средств в данный бизнес;
- базу для сравнения с компаниями-аналогами.



# Финансовые коэффициенты

**Показатели ликвидности.** Коэффициенты ликвидности применяются для оценки способности фирмы выполнять свои краткосрочные обязательства. Все рассчитанные коэффициенты, как правило, сравниваются со среднеотраслевыми показателями, хотя существуют и общие нормативы.

Коэффициент покрытия показывает, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на 1 руб. текущих обязательств:

$$\text{Коэффициент покрытия} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Ориентировочное нижнее значение показателя — 2.

В этом показателе не учитывается степень ликвидности отдельных компонентов оборотного капитала, поэтому необходимо рассчитать коэффициенты быстрой и абсолютной ликвидности.



# Коэффициент быстрой ликвидности

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какие средства могут быть использованы, если срок погашения всех или некоторых текущих обязательств наступит немедленно.

При расчете данного коэффициента не учитываются товарно-материальные запасы, так как их перевод в денежные средства осуществляется, как правило, значительно медленнее, чем других видов оборотных средств. К денежным средствам и дебиторской задолженности в числителе можно добавить легко реализуемые ценные бумаги:

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \\ & = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Текущие обязательства}} \end{aligned}$$



# Коэффициент абсолютной ликвидности

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно:

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \\ & = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Легкорезализуемые ценные бумаги}}{\text{Текущие обязательства}} \end{aligned}$$

Ориентировочное нижнее значение коэффициента — 0,2.



# Показатели оборачиваемости активов

*Показатели оборачиваемости активов (деловой активности).* Данные показатели позволяют изучить отдельные компоненты оборотных средств. Несмотря на то, что в отечественной практике эти показатели относятся к группе показателей деловой активности, они также отражают ликвидность предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает количество оборотов дебиторской задолженности за год.

Медленная оборачиваемость дебиторской задолженности, с одной стороны, ограничивает краткосрочную ликвидность компании, с другой стороны, короткий период сбора задолженности может указывать на кредитную политику, ограничивающую продажи:

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности =

$$= \frac{\text{Нетто - выручка от реализации за год}}{\text{Дебиторская задолженность}}.$$

Ориентировочное нормативное значение коэффициента — 8 (45 дней).



# Показатели оборачиваемости активов

Величина дебиторской задолженности может рассчитываться на конец периода или как средняя на начало и конец периода (в случае значительного изменения объема продаж в течение года). Можно рассчитать средний период погашения дебиторской задолженности в днях:

Период погашения дебиторской задолженности =

$$= \frac{\text{Дебиторская задолженность} \cdot 360}{\text{Нетто - выручка от реализации}}$$

Период погашения дебиторской задолженности показывает среднее число дней, в течение которых счета кредиторов остаются неоплаченными.



# Показатели оборачиваемости активов

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает скорость, с которой запасы переходят в разряд дебиторской задолженности в результате продажи готовой продукции:

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент оборачиваемости запасов} &= \\ &= \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Стоимость запасов}} \end{aligned}$$

Стоимость запасов рассчитывается как средняя на начало и конец периода или на конец периода (если нет значительного изменения запасов за год).

Медленная оборачиваемость товарно-материальных запасов свидетельствует о наличии устаревших запасов. В то же время высокий показатель оборачиваемости запасов может быть связан с их дефицитом:

$$\text{Оборачиваемость запасов в днях} = \frac{360}{\text{Коэффициент оборачиваемости запасов}}$$



# Показатели оборачиваемости активов

Коэффициент использования собственного оборотного капитала показывает эффективность использования текущих активов:

Коэффициент использования собственного оборотного капитала =

$$= \frac{\text{Нетто - выручка от реализации}}{\text{Собственный оборотный капитал}}$$

Высокое значение данного коэффициента свидетельствует об эффективном использовании текущих активов: быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности и запасов. В то же время повышение значения коэффициента связано с риском краткосрочной неплатежеспособности. Если объем реализации растет, при этом период сбора дебиторской задолженности и оборачиваемость запасов не меняются, то собственный оборотный капитал должен увеличиваться.



# Коэффициенты структуры баланса

**Коэффициенты структуры баланса.** С помощью коэффициентов структуры баланса анализируется ликвидность предприятия в долгосрочном периоде.

Коэффициент концентрации привлеченного капитала показывает процент заемных средств от всей суммы активов:

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент концентрации привлеченного капитала} &= \\ &= \frac{\text{Общая сумма задолженности}}{\text{Всего активов}}. \end{aligned}$$

По данным табл. 4.8 этот коэффициент:

$$(102\,942\,399 + 11\,068\,897) : 564\,478\,959 = 0,2, \text{ или } 20\%.$$

В процессе вертикального анализа эти пропорции уже были рассчитаны.

Следующий коэффициент непосредственно связан с коэффициентом концентрации (1 — коэффициент концентрации), и в сводной таблице финансовых коэффициентов бывает достаточно рассчитать значение одного из показателей.

Коэффициент автономии показывает процент собственных средств от всей суммы активов:

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Всего активов}}.$$

По мере приближения значения коэффициента к 1 уменьшается риск невыполнения предприятием своих долговых обязательств. Ориентировочное нормативное значение коэффициента — 0,5—0,7.

# Показатели рентабельности

**Показатели рентабельности.** Данная группа показателей дает представление об эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Можно выделить две группы показателей, характеризующих рентабельность:

- продаж;
- части активов или совокупных активов.

Рентабельность продаж — отношение прибыли к нетто-выручке от реализации.

В зависимости от целей оценки и данных по сопоставимым компаниям можно рассчитывать рентабельность продаж с меняющимся числителем.

Рентабельность продукции показывает удельный вес прибыли до выплаты процентов и налогов в каждом рубле оборота:

$$\begin{aligned} & \text{Рентабельность продукции} = \\ & = \frac{\text{Прибыль до выплаты процентов и налогов (Прибыль от реализации)}}{\text{Нетто - выручка от реализации}} \end{aligned}$$

Этот коэффициент свидетельствует об эффективности не только хозяйственной деятельности, но и ценообразования.

$$\begin{aligned} & \text{Коммерческая маржа} = \\ & = \frac{\text{Прибыль после выплаты налогов (Чистая прибыль)}}{\text{Нетто - выручка от реализации}} \end{aligned}$$



# Инвестиционные показатели

**Инвестиционные показатели.** Цель их анализа в процессе оценки — предоставление сопоставимой информации о рыночной цене акции по сравнению с номинальной, о размере выплачиваемых дивидендов и т.д. Если

Прибыль на акцию =

$$= \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{Общее число обыкновенных акций}}.$$

Вычисляться при оценке могут следующие показатели:

Дивидендный доход (Рентабельность акции) =

$$= \frac{\text{Дивиденд на одну обыкновенную акцию}}{\text{Рыночная цена акции}};$$

Балансовая стоимость акции =

$$= \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Количество выпущенных обыкновенных акций}}.$$

Балансовая стоимость акции показывает, сколько может получить держатель одной обыкновенной акции в случае ликвидации компании.



# Выводы

Итак, рассмотрены группы финансовых коэффициентов, наиболее часто встречающиеся в отчетах об оценке. Этот перечень может быть продолжен, и, как уже отмечалось, оценщик имеет право выбирать пропорции, наиболее точно характеризующие бизнес с учетом целей оценки. Главный критерий выбора: наличие данных по сопоставимым компаниям и единая методика расчета. Вычисленные коэффициенты сравниваются:

- с показателями компаний-аналогов;
- со среднеотраслевыми показателями;
- с данными за ряд лет с целью выявления тенденций в развитии компании.

Работа оценщика с финансовой документацией — важный этап, целью которого являются:

- приведение ретроспективной финансовой документации к сопоставимому виду, учет инфляционного изменения цен при составлении прогнозов денежных потоков, ставок дисконта и т.д.;
- нормализация отчетности с целью определения доходов и расходов, типичных для оцениваемого бизнеса;
- определение текущего финансового состояния оцениваемого предприятия;
- выявление тенденций в развитии бизнеса на основе ретроспективной информации, текущего состояния и планов на будущее;
- подготовка информации для подбора компаний-аналогов, расчета величины рыночных мультипликаторов.