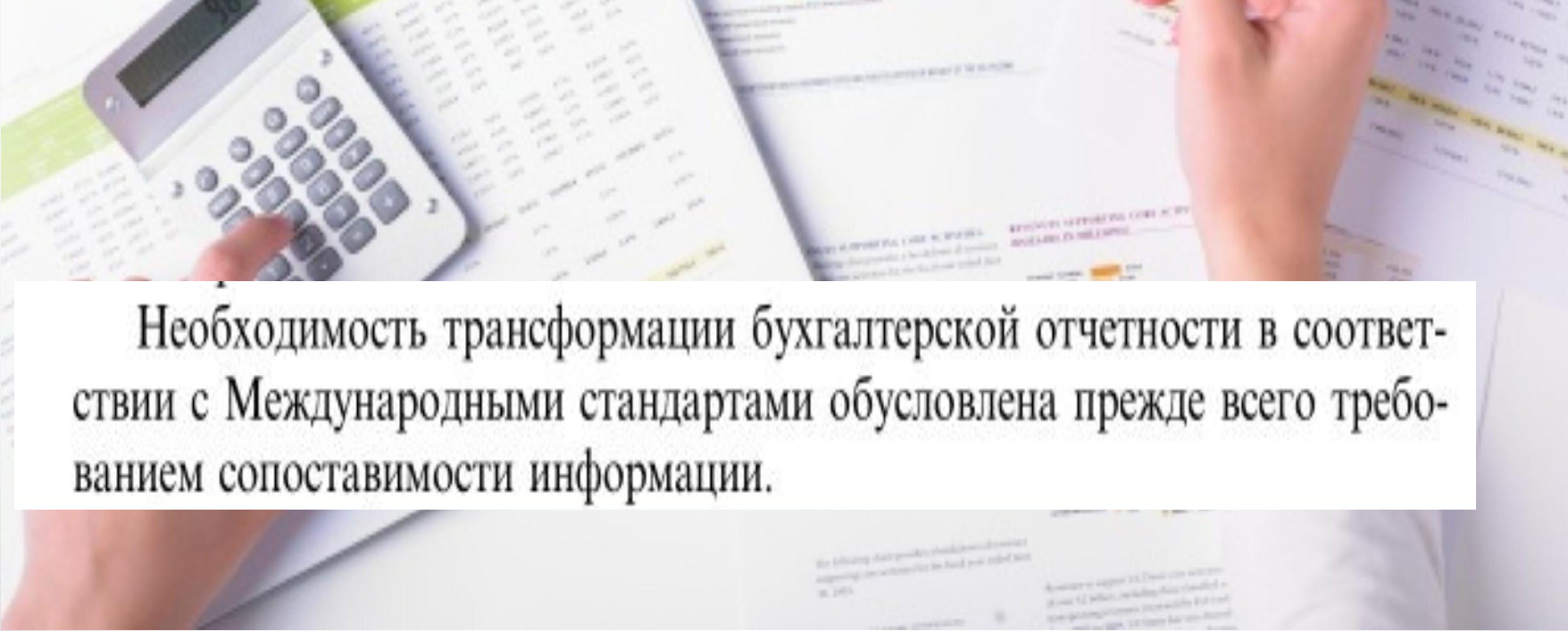




ТЕМА: ПОДГОТОВКА ФИНАНСОВОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ

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 blurred office 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.