


# Анализ финансового состояния

- Общие задачи, цели и этапы анализа.
  - Общая оценка финансового состояния.
  - Оценка ликвидности.
  - Оценка финансовой устойчивости.
  - Денежные потоки и влияние их на финансовую устойчивость.
  - Оценка эффективности использования имущества.
- 


Перед тем как приступить к поведению анализа финансового состояния предприятия, требуется точно определить *исходную цель анализа*. От цели зависит степень детализации и глубина исследований по отдельным направлениям анализа:

### Анализ структуры затрат

- ✦ Анализ структуры баланса и оборотных средств
- ✦ Анализ ликвидности и финансовой устойчивости
- ✦ Анализ денежного потока
- ✦ Анализ оборачиваемости
- ✦ Анализ прибыльности
- ✦ Анализ эффективности деятельности компаний
- ✦



## **Рекомендуется проводить следующие виды анализа:**

- Экспресс-диагностика предприятия
  - Оценка финансовой деятельности предприятия
  - Подготовка обоснований для инвестиций
- 

# Анализ дает возможность оценить:

- Финансовое положение компании
- Имущественное состояние предприятия
- Степень предпринимательского риска (возможность погашения обязательств перед третьими лицами)
- Достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций
- Потребность в долгосрочных источниках финансирования
- Способность к наращиванию капитала
- Рациональность использования заемных средств
- Эффективность деятельности компании

## Принципы проведения анализа



★ Оценка данных невозможна без их сравнения

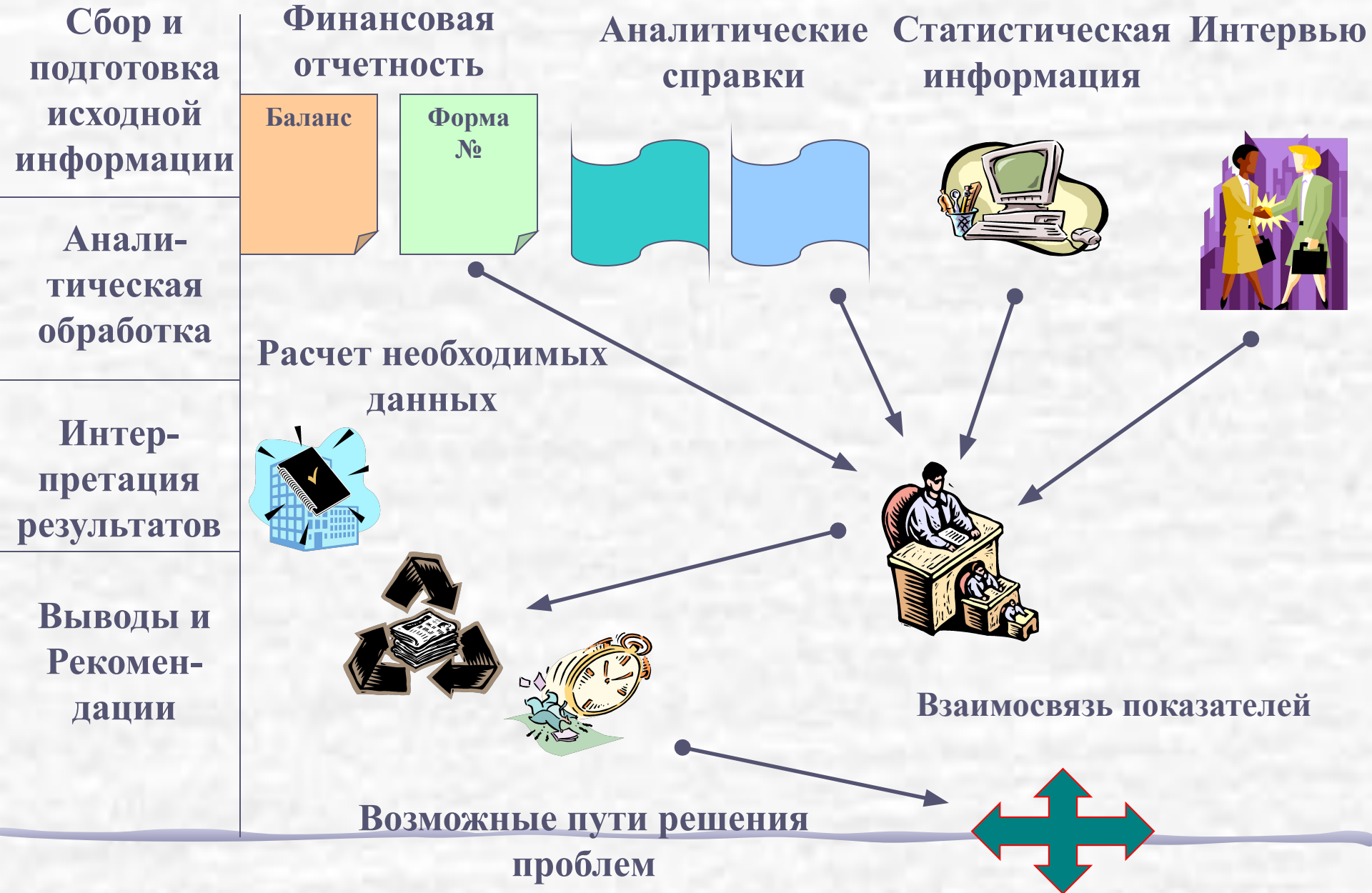
★ Недостоверные данные → неточные результаты

★ Не смешивайте несовместимые данные

★ Учитывайте взаимосвязи

★ Делайте выводы. Принимайте решения

# Этапы анализа



# Задачи, решаемые экспресс-диагностикой

✦ Диагностика проводится для получения небольшого числа ключевых, наиболее информативных показателей, дающих точную и объективную картину финансового состояния предприятия

✦ Экспресс-диагностика позволяет выделить болевые точки в деятельности предприятия и предложить возможные варианты выхода из критических ситуаций



✦ Используя предлагаемые методики, компания может найти решение некоторых проблем счет собственных средств и ресурсов

✦ В процессе работы по предложенным методикам у менеджеров и специалистов различных служб, выполняющих аналитические функции, формируется мышление, отвечающее требованиям работы в условиях рынка



# Анализ финансовых показателей

- **Анализ реализации**


- Анализ структуры отчета о финансовых результатах
- Анализ затрат

- **Анализ изменения статей и структуры баланса**

- Анализ активов
- Анализ пассивов

- **Анализ движения денежных средств**



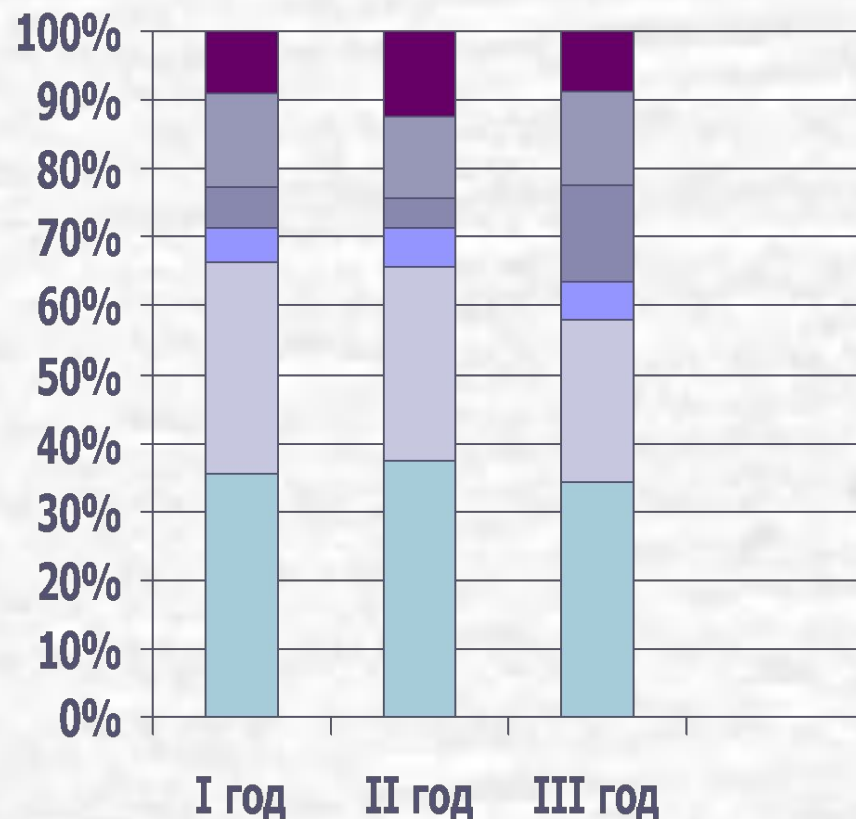
- **Анализ ликвидности и финансовой устойчивости**
  - **Анализ оборачиваемости**
    - Оборачиваемость текущих активов и пассивов
    - Длительность финансового цикла
  - **Анализ эффективности деятельности компании**
    - Оборачиваемость активов
    - Рентабельность продаж
    - Рентабельность активов
- 

# Анализ отчета о финансовых результатах

В ходе анализа этого документа  
Производится расчет долей по  
Отдельным элементам:

- *Себестоимость*
- *Операционная прибыль*
- *Выплата процентов и налогов*
- *Чистая прибыль*
- *Реинвестирования прибыли*

Это позволяет оценить степень  
влияния отдельных показателей  
на итоговое значение чистой и  
реинвестированной прибыли

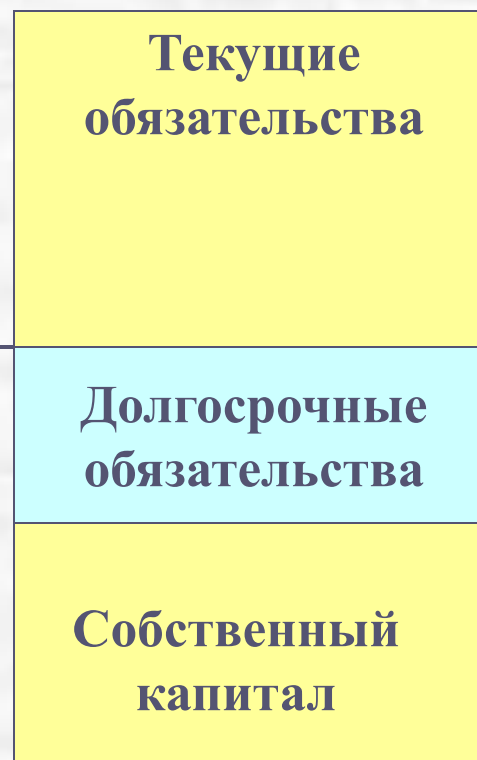




# Структура агрегированного баланса

АКТИВЫ

ПАССИВЫ



Располагаются  
в порядке  
убывания  
ликвидности

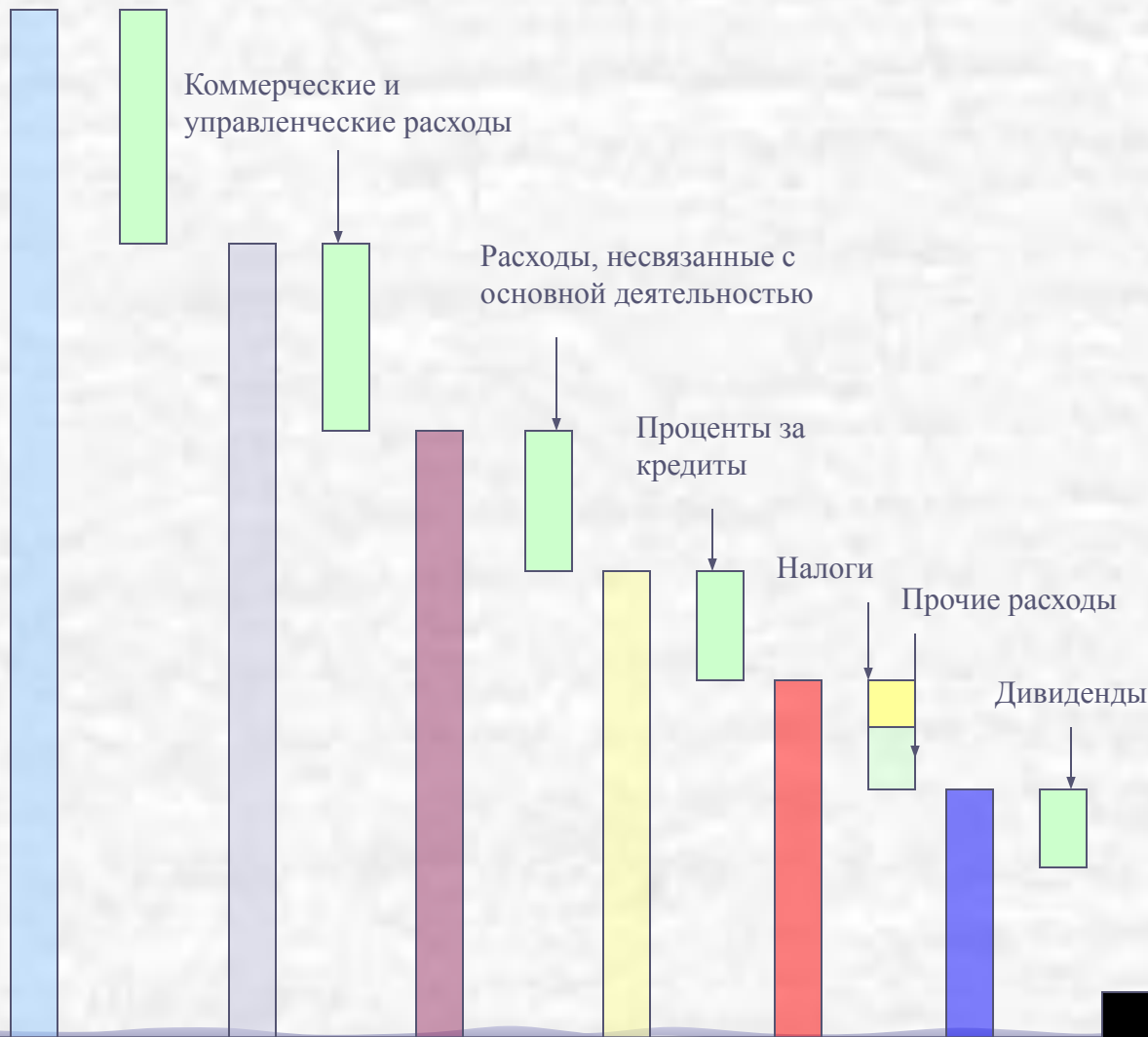
Располагаются  
в порядке  
отдаления  
погашения  
задолженности

Акционерный капитал

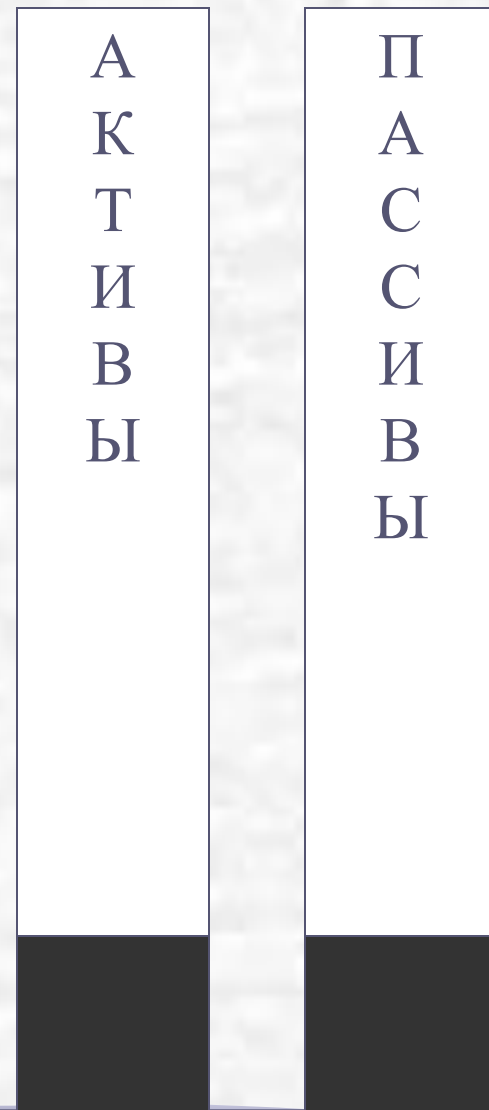
$$\text{Собственные оборотные средства} = \text{Текущие активы} - \text{Текущие обязательства}$$

# Связь отчета о прибылях и убытках с балансом (в агрегированной форме)

## Отчет о прибылях и убытках



## Балансовый отчет



Увеличение  
активов

Увеличение  
собственного  
капитала



**Выручка от реализации**



**Валовая прибыль**



**Операционная прибыль**



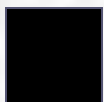
**Прибыль до вычета % и налогов**



**Прибыль до вычета налогов**



**Чистая прибыль**



**Реинвестированная прибыль**

# Анализ структуры активов

*Необходимо определить соотношение и изменение статей:*

■ Денежные средства

■ Дебиторские задолженности

- за товары и услуги

- по авансам выданным

- по прочим дебиторам

■ Запасов

- сырья и материалов

- незавершенного производства

- готовой продукции

■ Внеоборотных (постоянных) активов

- основных средств

- нематериальных активов

- прочих внеоборотных активов

Текущие  
активы

Денежные средства

Дебиторская  
задолженность

Запасы

Внеоборотных  
(постоянных)  
активов





# Анализ структуры пассивов

В структуре пассивов

рассчитывают:

Краткосрочные  
обязательства

-  краткосрочные кредиты
-  кредиторскую задолженность

 Долгосрочные кредиты

 Собственный капитал

- уставный капитал
- добавочный капитал
- реинвестированную прибыль

Текущие  
обязательства

а

Краткосрочные  
кредиты

Кредиторская  
задолженность

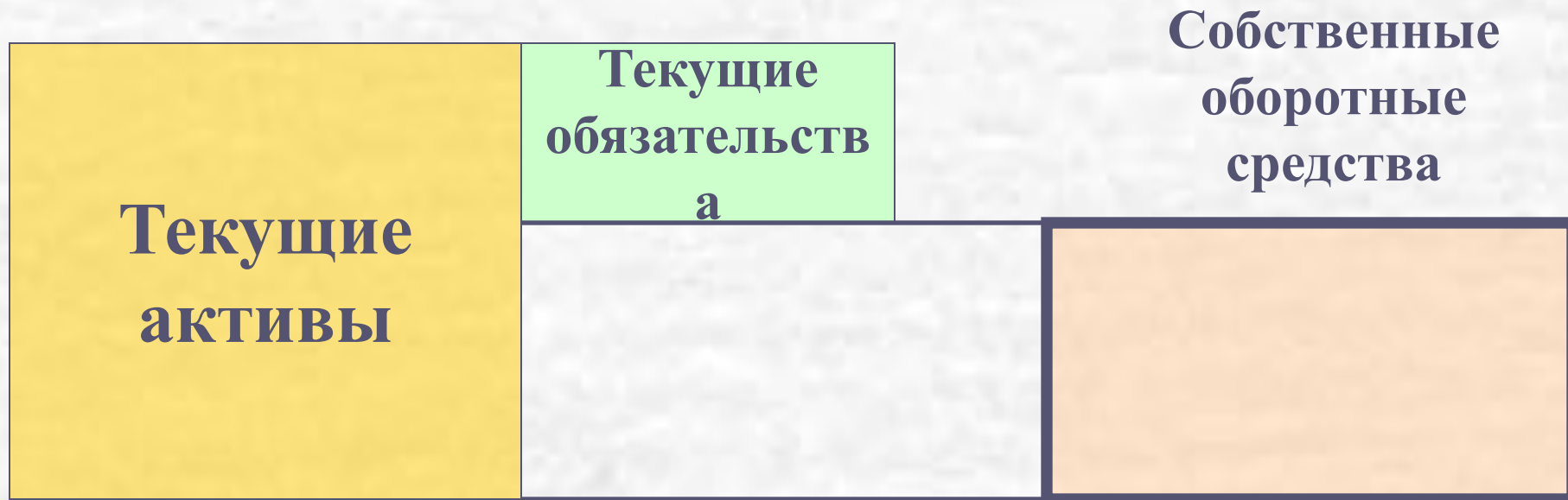
Долгосрочные  
кредиты

Собственные  
средства

# Собственные оборотные средства

---

Величина собственных оборотных средств – это разность между текущими активами и текущими обязательствам.




# Оценка баланса

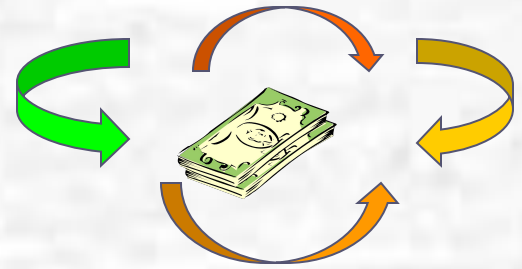


## Анализ изменения структуры и изменения статей баланса показывает:

- какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также за счет чего они финансируются
- какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре – баланса
- какую долю активов составляют товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность

- насколько велика доля собственных средств и в какой степени компания зависит от заемных средств
  - каково распространения заемных средств по срочности
  - какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым КОЛЛЕКТИВОМ
- 

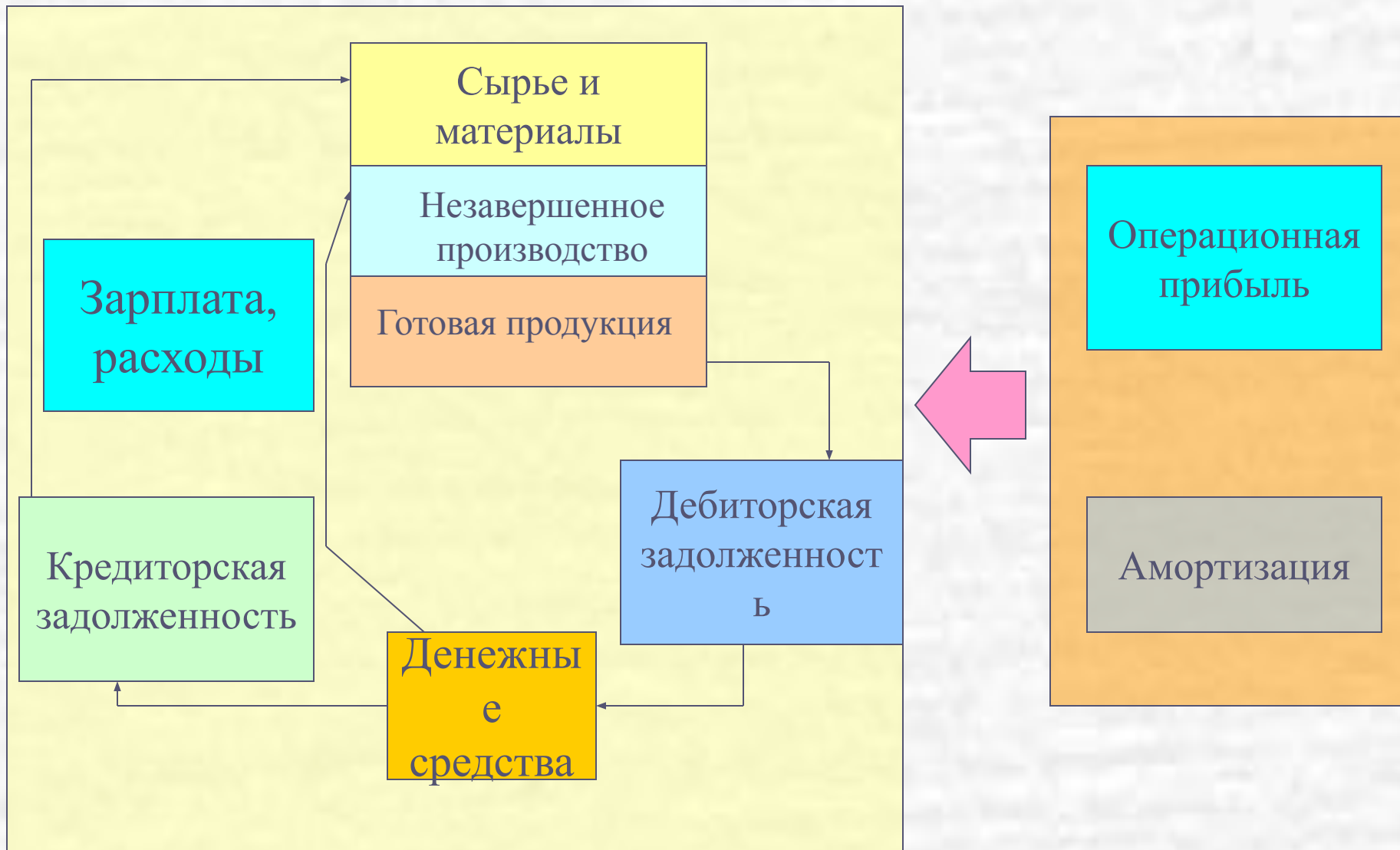
# Денежные потоки



## Различают денежные потоки:

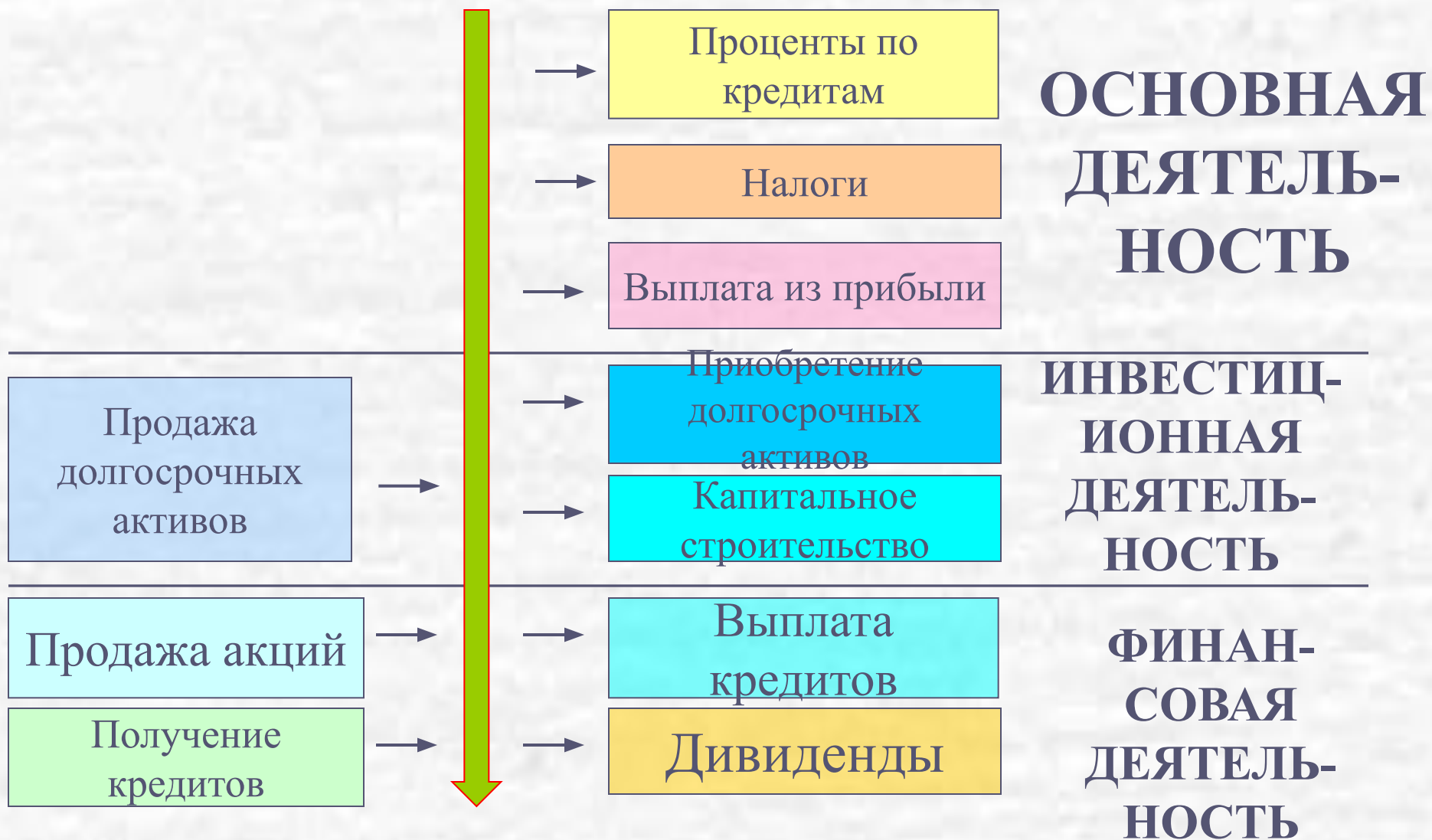
- от основной деятельности (операционной): движение денежных средств в процессе производства и реализации основной продукции
- от инвестиционной деятельности: доходы и расходы от инвестирования средств и реализация внеоборотных средств
- от финансовой деятельности: получение и выплата кредитов, выпуск акций и т.д.

# Схема формирования денежных потоков



## «притоки»

## «оттоки»





# Денежные потоки



## Анализ денежного потока позволяет получить ответы на вопросы:

1. Чем объясняется различия между полученной прибылью и наличием денежных средств?
  2. Откуда получены и на что использованы денежные средства?
  3. Достаточно ли полученных средств для обслуживания текущей деятельности?
  4. Хватает ли предприятию средств для инвестиционной деятельности?
  5. В состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим долгам?
-

# Анализ ликвидности



Ликвидность баланса показывает, в какой степени предприятие способно расплатиться по краткосрочным обязательствам текущими активами.

В качестве базового можно использовать коэффициент общей ликвидности. Два других коэффициента используются в случае необходимости углубления анализа для отражения влияния отдельных статей текущих активов.

---

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

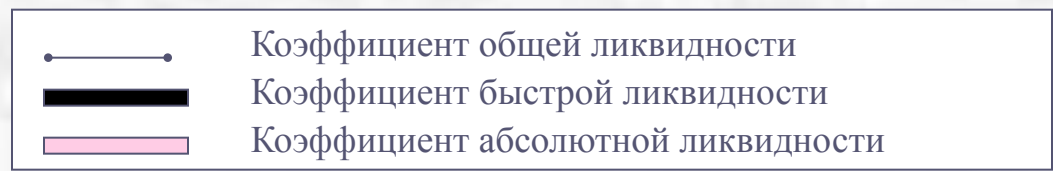
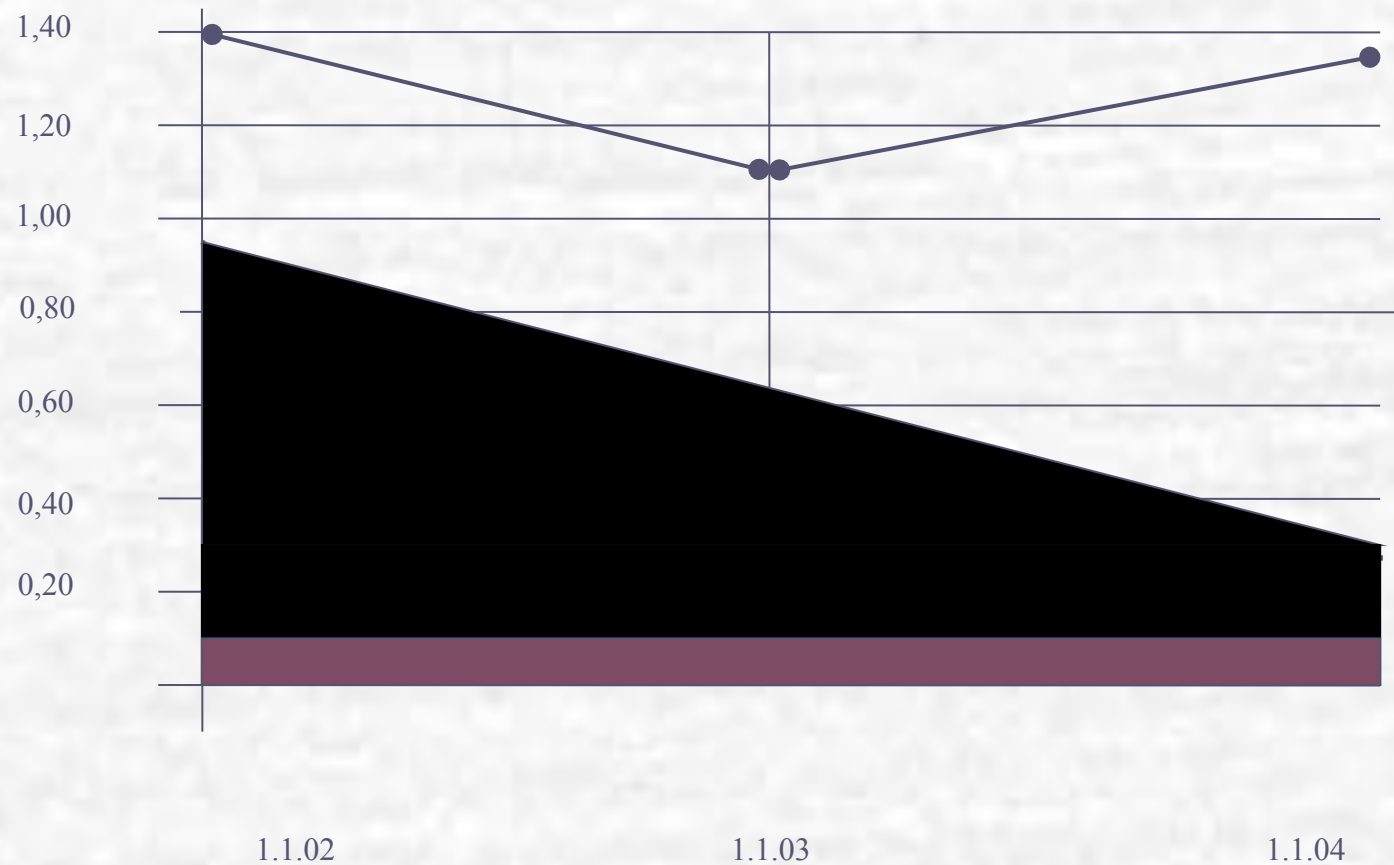
$$\text{Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности} = \frac{\text{Ден. ср. - ва} + \text{Крат. фин. влож} + \text{Деб. з.}}{\text{Текущие обязательства}}$$

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Ден. ср. - ва} + \text{Крат. фин. влож}}{\text{Текущие обязательства}}$$

# Оценка ликвидности баланса компании (пример)

АООТ «Масложиркомбинат «Солнце»

	1.1.02	1.1.03	1.1.04
<b>Коэффициент общей ликвидности</b>	<b>1,37</b>	<b>1,98</b>	<b>1,16</b>
<b>Коэффициент быстрой ликвидности</b>	<b>0,88</b>	<b>0,51</b>	<b>0,29</b>
<b>Коэффициент абсолютной ликвидности</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>



Динамика показателей ликвидности говорит о незначительном снижении общей ликвидности при резком падении коэффициента быстрой ликвидности.

Это свидетельствует о росте низко ликвидных элементов (запасов) в структуре текущих активов. Все это говорит о росте рискованности деятельности компании с точки зрения не возврата долгов и снижения реального уровня платежеспособности.

Кроме того, необходимо проанализировать степень дебиторской задолженности и запасов, чтобы получить более реальную картину.

---

# Оценка финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость отражает уровень риска

деятельности компании и зависимости от заемного капитала.

В качестве базового можно использовать коэффициент финансирования. Коэффициенты автономии и маневренности собственных средств позволяют дать более детальную оценку структуры капитала.





**В качестве оценочных коэффициентов**  
**используются:**

$$\text{Коэффициент финансирования} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Заемные средства}}$$

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

$$\text{Коэффициент маневренности собственных средств} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственные средства}}$$

# Оборачиваемость текущих активов и пассивов

Оборачиваемость  
дебиторской  
задолженности

Реализация

---

Деб. задолж.

Оборачиваемость  
запасов

Себестоимость

---

Запасы

Оборачиваемость  
кредиторской  
задолженности

Себестоимость

---

Кред. задолж.

Период оборота  
дебиторской  
задолженности

360

---

Обор. деб. задолж.

(Срок реализации)  
период оборота  
запасов

360

---

Обор.запасов

Период оборота  
кредиторской  
задолженности

360

---


Обор.кред.задолж.

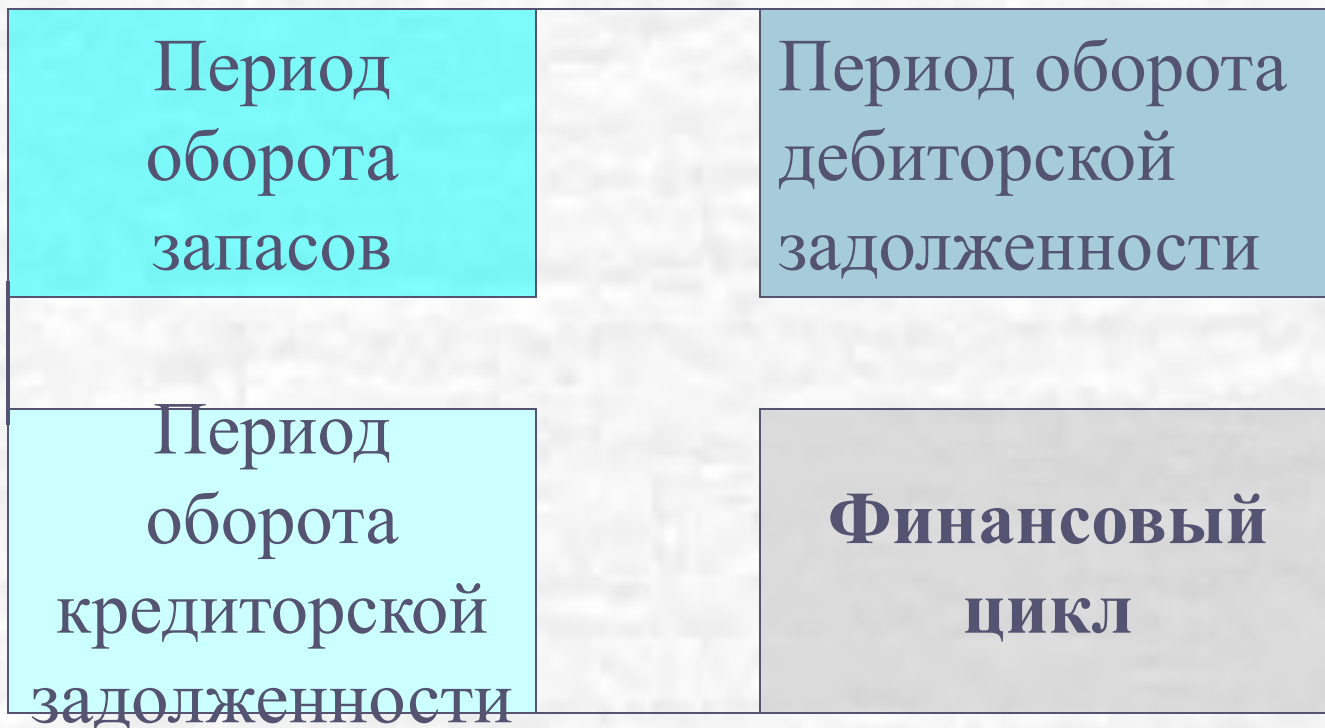
# Финансовый цикл

---

На базе показателей оборачиваемости текущих активов пассивов рассчитывается длительность финансового цикла.

Она определяется как сумма периода оборота дебиторской задолженности и запасов за вычетом периода оборота кредиторской задолженности.





~~Чем выше~~  
длительность  
финансового  
цикла,  
тем выше  
потребность  
в оборотных  
средствах

## Период оборота текущих активов и пассивов (пример)

### АООТ Масложиркомбинат «Солнце»

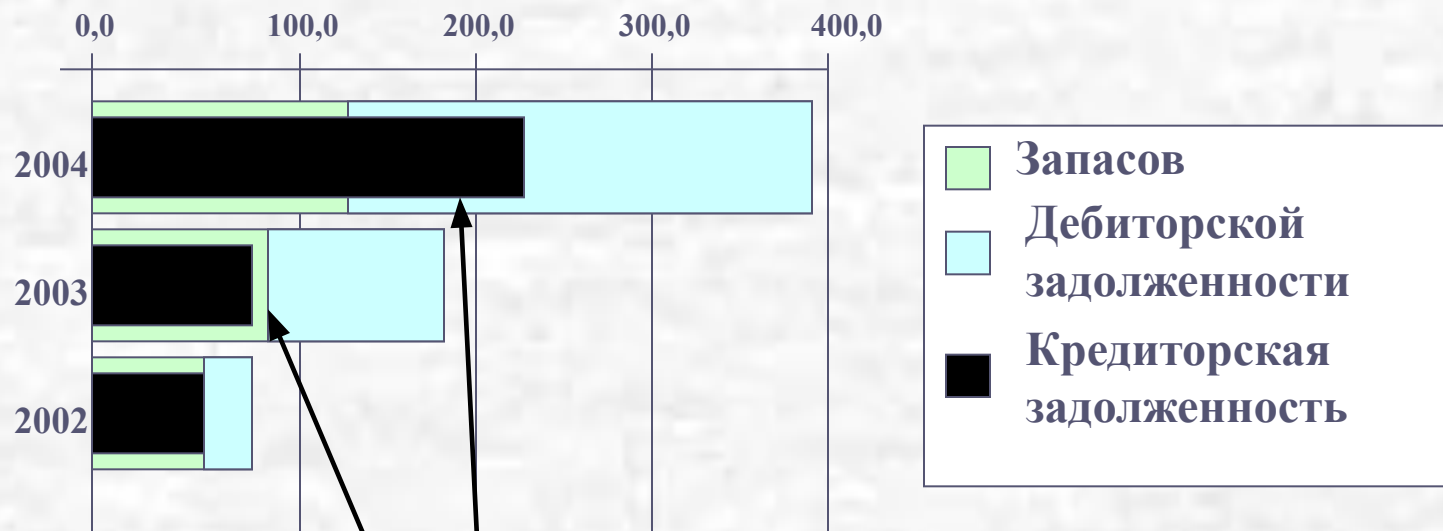
Период оборота (дни)	2002	2003	2004
Дебиторской задол.	37,2	85,8	117,9
Запасов	26,4	96,4	270,3
Кред. задол.	39,8	64,9	209,3
Производ.- коммер. цикл	23,8	117,3	178,9

Рост длительности финансового цикла в 2004 году вызван резким увеличением периода оборота запасов, которое не смогло компенсироваться замедлением периода оборота кредиторской задолженности.

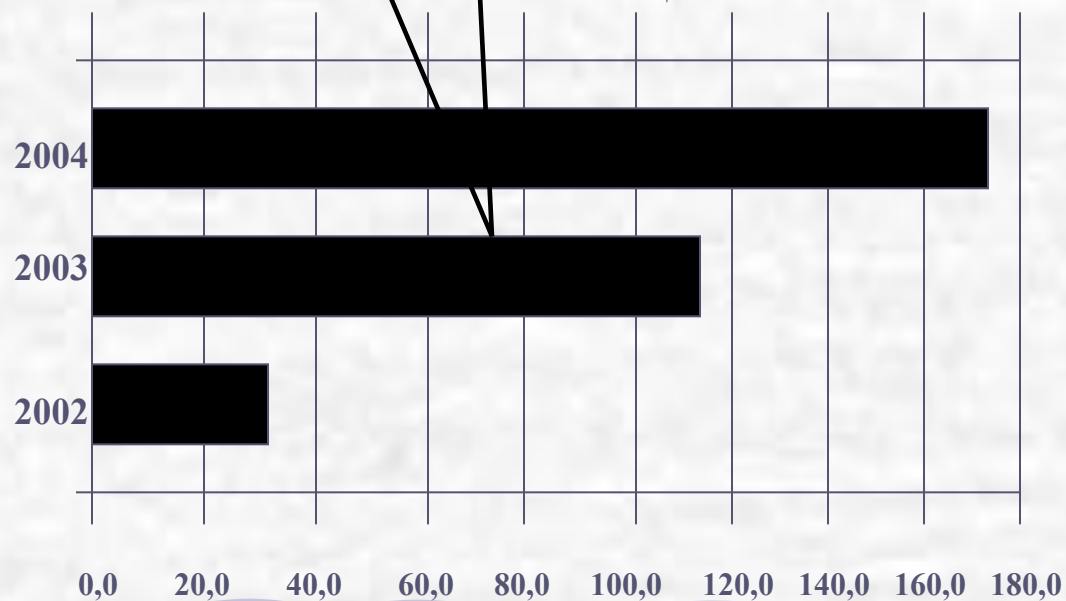
Это связано с политикой накопления запасов, проводимой руководством предприятия.



# Периоды оборота текущих активов и обязательств (дни)




Финансовый цикл



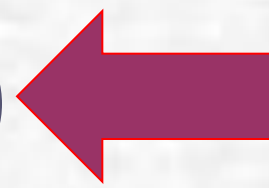
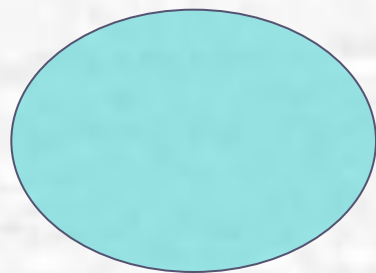
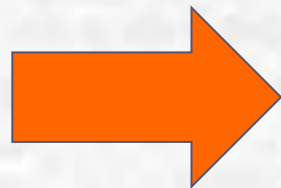
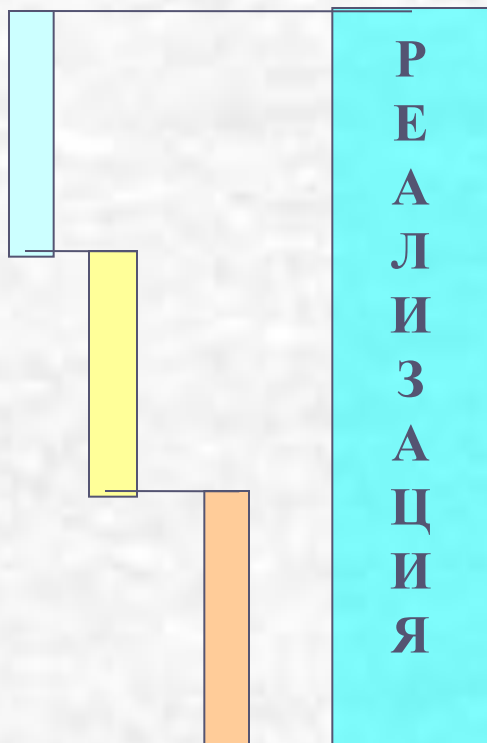
# Оборачиваемость активов

Показатель **оборачиваемости активов** отражает, сколько раз за период оборачиваемости, капитал вложен в активы предприятия. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности их использования.

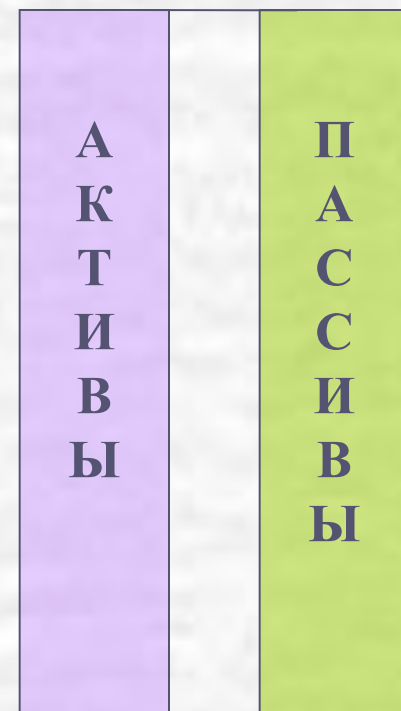
Еще одним параметром, оценивающим интенсивность использования активов, является показатель период оборота в днях, рассчитываемый, как отношение длительности выбранного периода к оборачиваемости активов за данный период.













# Отчет о финансовых результатах



# Баланс (используются средние значения за период)



# Рентабельность продаж

	<b>Выручка от реализации</b>	<b>7 110</b>
	Себестоимость продукции	5 434
	<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 676</b>
	Внеоперационные доходы и убытки	1 050
		
	<b>Прибыль от деятельности</b>	<b>2 726</b>
		
	Проценты	0
<hr/>		
	<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>2 726</b>
	Бюджетные выплаты из прибыли	2 562
<hr/>		
	Прочие расходы	562
<hr/>		
	<b>Чистая прибыль</b>	<b>- 398</b>
	Выплаченные дивиденды	0
<hr/>		
	<b>Реинвестированная прибыль</b>	<b>0</b>

II кв. 2004г. АО «Электроинструмент»

Операционная прибыль

Выручка от реализации

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$$

$$\text{Рентабельность продаж} = 23,6\%$$

**Рентабельность продаж** показывает, какой процент операционной прибыли получает предприятие для данного объема продаж.

# Рентабельность активов

*Рентабельность активов* –

это комплексный показатель, позволяющий оценивать результаты основной деятельности предприятия. Он выражает отдачу, которая приходится на рубль активов компании.

**Рентабельность  
активов**

=

**Операционная прибыль**  
**Активы**

*Для оценки влияния различных факторов  
можно использовать другую формулу:*

$$\text{Рентабельность активов} = \text{Рентабельность продаж} * \text{Оборачиваемость активов}$$



# Рентабельность активов

Завод «Электроинструмент» II квартал 2004г.

## Отчет о прибылях и убытках

Выручка от реализации	7 110
Операционная прибыль	1676
Прибыль от деятельности	2 726
Проценты	0
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>2 726</b>
Бюджетные выплаты из прибыли	2 565
Прочие расходы	565
<b>Чистая прибыль</b>	<b>- 398</b>
Выплаченные дивиденды	0
<b>Реинвестированная прибыль</b>	

## Баланс (Средние значения за период)

Текущие активы	7 609
<b>Постоянные активы</b>	
	<b>78 868</b>
Текущие обязательства	9 283
Долгосрочные кредиты	200
<b>Собственные средства</b>	<b>76 995</b>

Операционная  
прибыль

86 478  
Активы

86 478

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Активы}}$$

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Рентабельность продаж}}{\text{Выручка от реализации}} * \frac{\text{Оборачиваемость активов}}{\text{Активы}} = 2,1\%$$