

# **Анализ финансового состояния компании**

Лекция 3

# План лекции

1. Анализ ликвидности и платежеспособности
2. Анализ финансовой устойчивости
3. Анализ финансовой прочности



моделирование рыночной стоимости компании

финансовая устойчивость

ЛИКВИДНОСТЬ

оптимизация WACC и расчет фундаментальной стоимости компании

справедливая оценка акционерного капитала

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

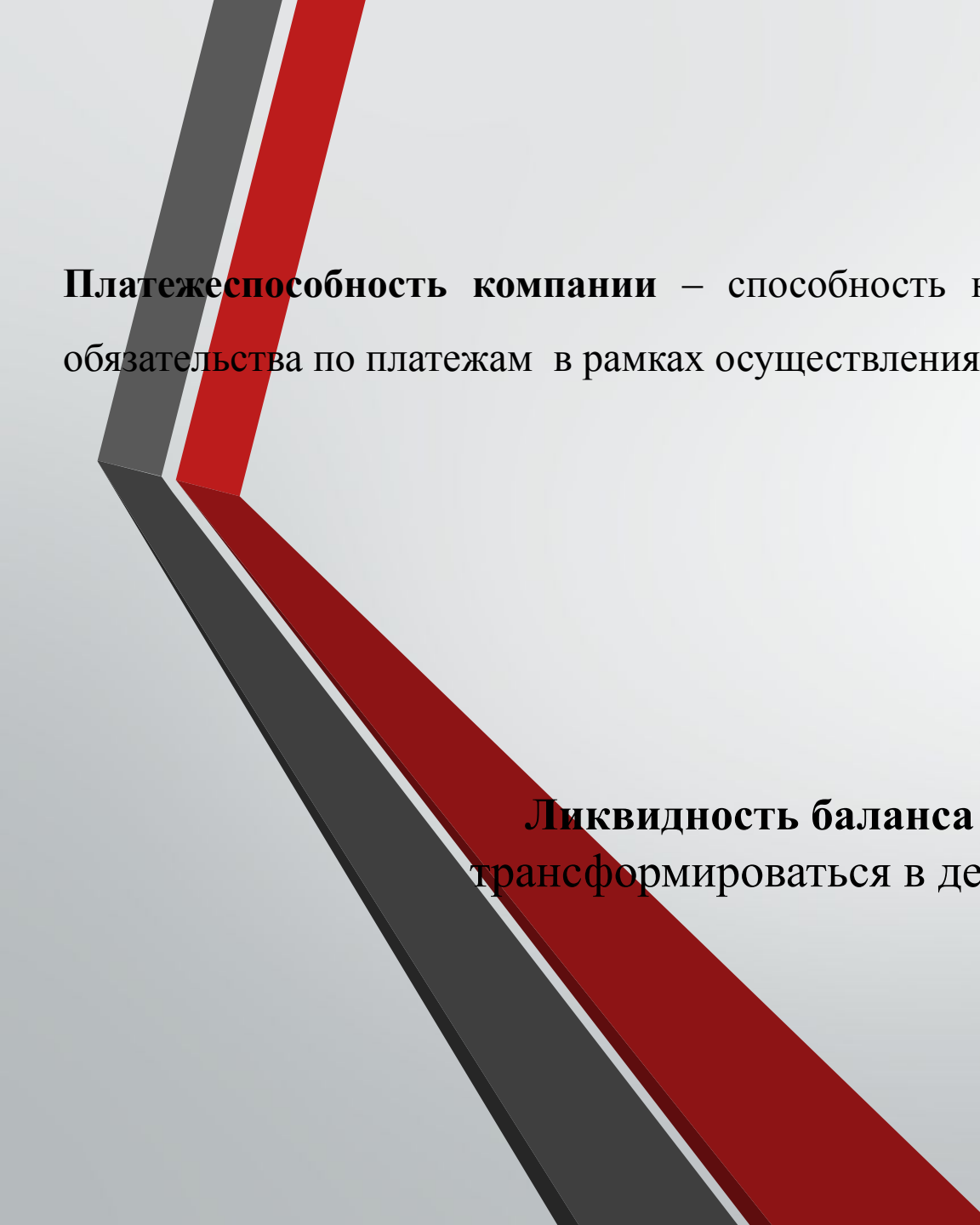
финансовые результаты

рыночная оценка долга

оборачиваемость

оценка и моделирование денежного потока


вероятность банкротства

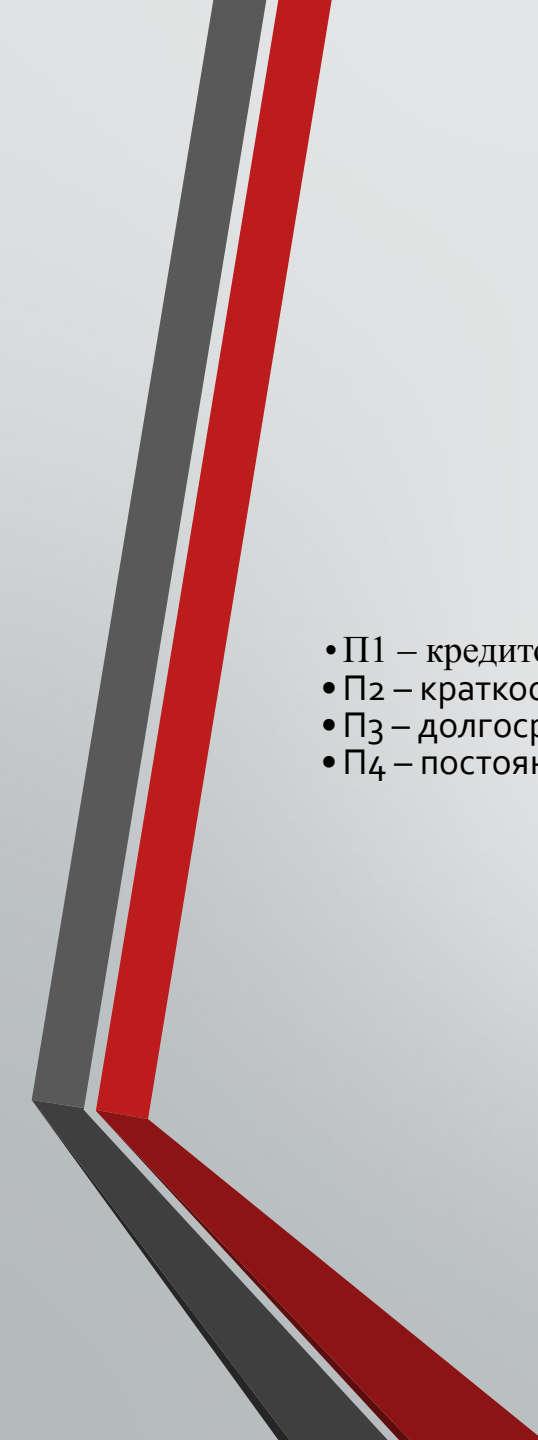


**Платежеспособность компании** – способность компании своевременно и в полном объеме погашать свои обязательства по платежам в рамках осуществления нормальной финансово-хозяйственной деятельности



**Ликвидность баланса** – это способность активов компаний быстро трансформироваться в денежную форму без потери своей балансовой стоимости

- 
- A<sub>1</sub> – денежные средства и денежные эквиваленты
  - A<sub>2</sub> – краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность (менее 12 месяцев)
  - A<sub>3</sub> – запасы, НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность (свыше 12 месяцев)
  - A<sub>4</sub> – внеоборотные активы

- 
- П1 – кредиторская задолженность, включая задолженность учредителям по выплате дивидендов
  - П2 – краткосрочные оценочные обязательства, краткосрочные кредиты и займы, отложенные налоговые обязательства
  - П3 – долгосрочные обязательства, кроме отложенных налоговых обязательств
  - П4 – постоянные пассивы (капитали резервы, доходы будущих периодов)

# Абсолютные показатели ликвидности

АКТИВЫ	Соотношение	ПАССИВЫ	Примечание
$A_1$	$A_1 > П_1$	$П_1$	Текущая ликвидность, которая характеризует платежеспособность в краткосрочном периоде
$A_2$	$A_2 > П_2$	$П_2$	
$A_3$	$A_3 > П_3$	$П_3$	Перспективная ликвидность, которая характеризует долгосрочную платежеспособность
$A_4$	$A_4 < П_4$	$П_4$	Минимальные условия финансовой устойчивости

## Относительные показатели ликвидности

Показатель	Описание показателя	Нормативное значение
Коэффициент текущей ликвидности	Отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам	Не менее 2,0
Коэффициент быстрой ликвидности	Отношение оборотных активов, уменьшенных на величину затрат, к кредиторской задолженности	0,8 - 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение суммы дебиторской задолженности и денежных средств к краткосрочным обязательствам	0,2 – 0,5
Коэффициент покрытия баланса	Отношение суммы трех групп ликвидных активов к сумме краткосрочных обязательств	



существуют трудности в покрытии текущих обязательств

Меньше 1,5

необходимо сокращать кредиторскую задолженность и снижать оборотные активы

Показывает, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств, **оптимален от 1,5 до 2,5**

**Коэффициент текущей ликвидности**

**Формула:**  
$$\text{Ктл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}} = \frac{\text{стр.290}}{\text{стр.610} + \text{стр.620} + \text{стр.660}}$$

Больше 2,5

недостаточно активно используются оборотные активы

необходимо улучшить доступ к краткосрочному кредитованию.



Предприятие не в состоянии оплатить немедленно обязательства за счет денежных средств всех видов, а также средств, полученных от реализации ценных бумаг.

Меньше 0,2

Требуется дополнительный анализ платежеспособности

Показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов.

**Коэффициент абсолютной ликвидности**

$$\begin{aligned} \text{Кал} &= (\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}) / \text{Текущие обязательства} \\ &= (\text{стр.250} + \text{стр.260}) / (\text{стр.610} + \text{стр.620} + \text{стр.660}) \end{aligned}$$

Больше 0,5

Нерациональная структура капитала: слишком высокая доля неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах

Требуется дополнительный анализ использования капитала

## Финансовая устойчивость -

сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию.



# Основные показатели финансового анализа

ПОКАЗАТЕЛЬ	ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ	НОРМАТИВНОЕ ЗНАЧЕНИЕ
1. Коэффициент независимости (автономии)	Отношение СК к общей сумме капитала	0,5 и > (но зависит от отрасли)
2. Коэффициент финансовой устойчивости	Отношение суммы СК и ДЗК к валюте баланса	0,8 - 0,9
3. Чистые активы	Абсолютный показатель разницы между совокупными активами и обязательствами	
4. Коэффициент капитализации	Отношение ДЗК к общей сумме СК и ДЗК	0,7 и >
5. Коэффициент финансового левериджа	Отношение ЗК к СК	-
6. Коэффициент финансирования	Отношение СК к ЗК	-
7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение СК к ОА	0,1 и >
8. Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение СОС к источникам СС	-
9. Коэффициент обеспеченности запасов	Отношение СОС к величине запасов	0,5 и >
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности	-



возможен прирост активов, приобретенных в долг

Меньше 0,5

Показывает долю собственности владельцев предприятия в общей сумме средств. Должен быть больше 0,5

**Коэффициент финансовой независимости**

**Формула:**  
Кфн = Собственный капитал и резервы / Суммарные активы  
= стр.490/стр.700

Больше 0,5

финансовая устойчивость организации растет

если кредиторы одновременно потребуют погасить обязательства, компания сможет расплатиться

финансовая устойчивость организации падает

Предприятие зависит от внешних источников финансирования

Меньше 0,8

Риск хронической неплатежеспособности

Коэффициент финансовой устойчивости иллюстрирует, какая часть активов компании финансируется за счет устойчивых источников. Какая доля во всех источниках предприятия может использоваться длительное время.

**Коэффициент финансовой устойчивости**

**Кфу = (Собственный капитал + Долгосрочные кредиты и займы) / Валюта баланса**

**= (стр.490 + стр.590) / стр.300**

Больше 0,9

Предприятие финансово независимо

Предприятие платежеспособно за длительный период

Уменьшается  
собственный капитал

Возрастает риск  
возникновения  
просроченной  
задолженности

Растет риск потери  
финансовой  
устойчивости

Падает

Показывает, долю оборотных  
активов компании,  
финансируемых за счет  
собственных средств  
предприятия. **Нормативное  
значение Косс = 0.1**

**Коэффициент  
обеспеченности  
собственными  
средствами**

**Косс = Собственные оборотные  
средства/  
Оборотные средства**  
**= (стр.490 - стр.190)/  
стр.290**

Растет

Собственный капитал  
растет

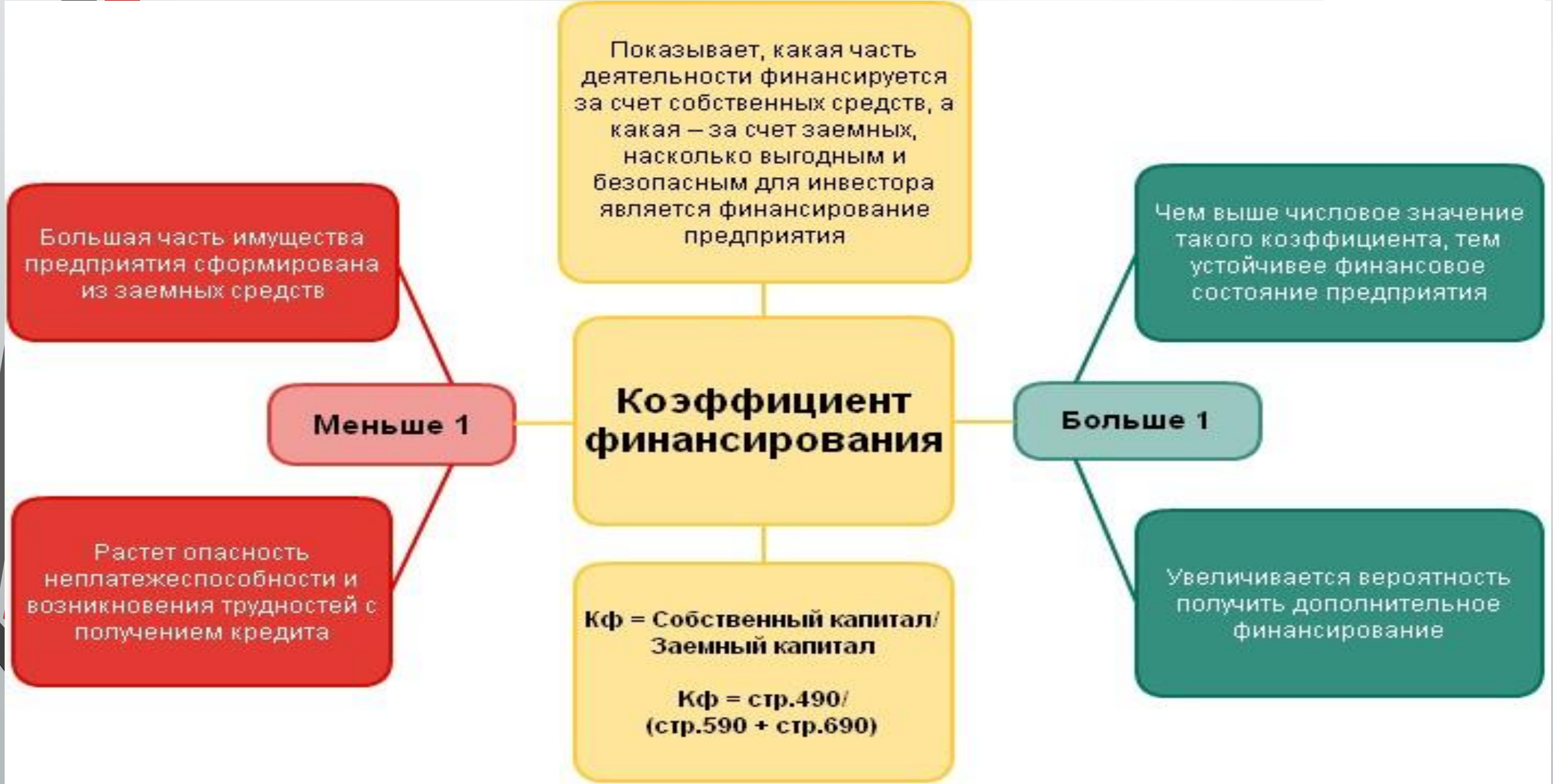
Снижается  
кредиторская  
задолженность

Растет финансовая  
устойчивость

Растет число  
платежеспособных  
контрагентов







предприятие обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до размера, не превышающего стоимости его чистых активов

Меньше уставного капитала

Возникает риск потери платежеспособности и имущественной состоятельности предприятия

Показывают балансовую стоимость имущества организации, уменьшенную на сумму ее обязательств (Письмо Минфина России от 24.08.2004 г. №03-03-01-04/1/10). Иными словами, чистые активы – это нетто-активы организации, не обремененные обязательствами

## Чистые активы

**Ча = общая сумма всех активов предприятия по балансовой стоимости - общая сумма используемого заемного капитала предприятия**

**= (стр.1600-3У)-(стр.1400+стр.1500-стр.1530),**

Больше уставного капитала

предприятие в целом работает эффективно

Общество имеет право принять решение о распределении своей прибыли между участниками, возможно увеличение уставного капитала

# Трёхкомпонентный показатель оценки класса финансовой устойчивости

Тип состояния	устойчивое	нормальное	неустойчивое	кризисное
Показатель финансовой устойчивости	$\Phi_c > 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$
	$\Phi_T > 0$	$\Phi_T > 0$	$\Phi_T < 0$	$\Phi_T < 0$
	$\Phi_o > 0$	$\Phi_o > 0$	$\Phi_o > 0$	$\Phi_o > 0$

## Расчет показателей для трехкомпонентной модели

<b>+/- СОС</b> (Фс – собственных оборотных средств)	<b>+/- СД</b> (Фо – собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат)	<b>+/- ОИ</b> (Фо – общей величины источников формирования запасов и затрат)
$\Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗЗ}$	$\Phi_T = \text{СД} - \text{ЗЗ}$	$\Phi_o = \text{ОИ} - \text{ЗЗ}$
$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА}$	$\text{СД} = \text{СОС} + \text{ДО}$	$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{КО}$

**Запас финансовой прочности** - разность между фактическим объемом продаж и объемом продаж в точке безубыточности



Позволяет оценить возможность производственного маневра компании: на сколько процентов (в случае необходимости перехода на выпуск новой продукции, технического перевооружения производства или осложнения конъюнктуры) она может уменьшить объем производства и продаж без риска получения убытков.



Показывает во сколько раз темпы изменения прибыли от продаж превышают темпы изменения выручки от продаж.

**Запас финансовой прочности** – разница между выручкой фактической и выручкой безубыточной



**Выручка безубыточная** – выручка фактическая скорректированная на отношение постоянных затрат и маржинального дохода



**Маржинальный доход** – разница между выручкой фактической и переменными затратами



**Операционный рычаг** – отношение маржинального дохода и прибыли от продаж