




## Тема 2. Фінансова звітність підприємства: інтерпретація та аналіз

### План

1. Бухгалтерський баланс і його значення для аналізу фінансового стану підприємства.
2. Оцінка ліквідності балансу підприємства
3. Аналіз звіту про фінансові результати підприємства.
4. Аналіз звіту про рух грошових коштів.
5. Система показників фінансового стану підприємства та їх оцінки.
6. Аналіз показників ліквідності та платоспроможності підприємства.



**Финансовая отчетность** (Financial Statement) — это совокупность форм отчетности, отражающих имущественное и финансовое состояние предприятия на определенную дату, а также финансовые результаты деятельности за отчетный период, движение средств предприятия и состав собственного капитала.

**Цель составления финансовой отчетности** — информационное обеспечение принятия обоснованных решений в рамках операционной, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия.

Правовые основы составления и представления финансовой отчетности в Украине определены Законом «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине».

Финансовая отчетность предприятия включает:

«Баланс» (форма №1);

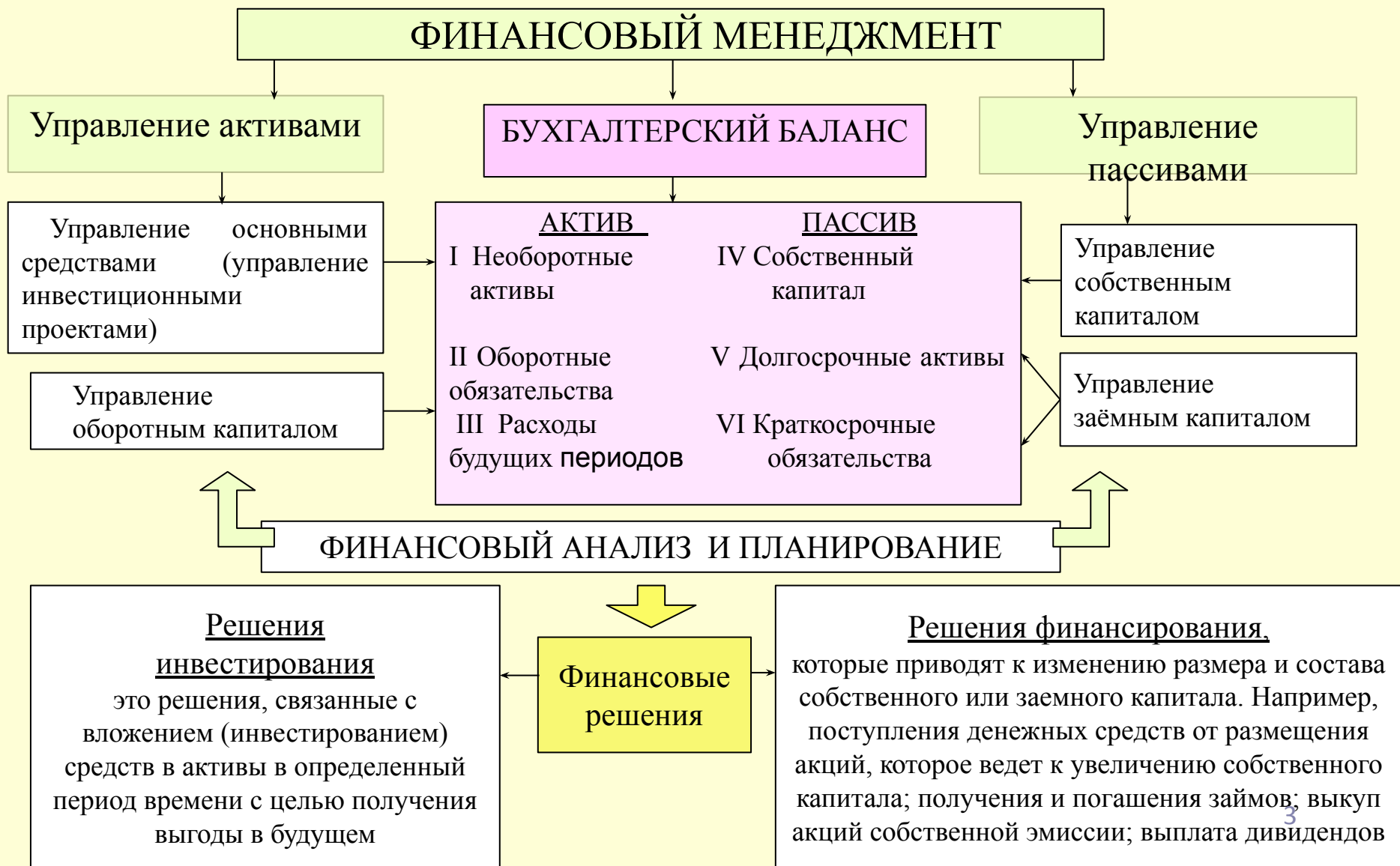
«Отчет о финансовых результатах» (форма №2);

«Отчет о движении денежных средств» (форма №3);

«Отчет о собственном капитале» (форма №4);

«Примечания к финансовым отчетам (форма №5).

# Структура финансового менеджмента



Компоненты финансовой отчетности	Содержание	Использование информации
Баланс	Наличие экономических ресурсов, которые есть на предприятии на дату баланса	Оценка структуры ресурсов предприятия, их ликвидности и платежеспособности предприятия. Прогнозирование будущих потребностей в ссудах.
Отчет о финансовых результатах	Доходы, затраты и финансовые результаты деятельности предприятия за отчетный период	Оценка и прогноз прибыльности деятельности предприятия и структуры доходов и затрат
Отчет о собственном капитале	Изменения в составе собственного капитала предприятия на протяжении отчетного периода	Оценка и прогнозирование изменений в собственном капитале
Отчет о движении денежных средств	Получение и использование денежных средств на протяжении отчетного периода	Оценка и прогноз движения денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия

# Анализ структуры активов

Необходимо определить соотношение и изменение статей:

- **Денежных средств, краткосрочных финансовых вложений**
- **Дебиторской 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
  - долгосрочные финансовые вложения



# Анализ структуры пассивов

## В структуре пассивов рассчитывают:

- **Краткосрочные обязательства**

- кредиторскую задолженность
- текущие выплаты по налогам
- текущие выплаты по долгосрочным обязательствам

- **Среднесрочные обязательства**

- краткосрочные кредиты
- векселя к оплате


- **Долгосрочные обязательства**

- долгосрочные кредиты

- **Собственный капитал**

- уставный капитал
- добавочный капитал
- реинвестированную прибыль





**Активы предприятия** – это ресурсы, полученные и контролируемые субъектом в результате событий прошлых периодов, от которых ожидается получение экономической выгоды в будущем.

**Обязательства предприятия** трактуются, как источники приобретения активов, заимствованные на время у других лиц (не владельцев) предприятия.

**Собственный капитал** предприятия рассматривается как остаток активов после вычета из них суммы всех обязательств. Собственный капитал складывается из инвестиций владельцев предприятия и величины прибыли, получаемой в результате хозяйственной деятельности и оставленной (реинвестированной) в предприятии.

$$A = O + СК.$$

Активы 2000,00	Обязательства 1500,00
	Собственный капитал 500,00

# Построение Агрегированного Баланса

## АКТИВЫ

Текущие активы  
(оборотные средства)

Постоянные активы  
(основные средства)

## ПАССИВЫ

Текущие обязательства

Долгосрочные обязательства

Собственный капитал

Располагаются  
в порядке  
убывания  
ликвидности

Располагаются  
в порядке отдаления  
погашения  
задолженности

**Собственные оборотные средства = Текущие активы - текущие обязательства  
(или чистый оборотный капитал)**




**Баланс** - это финансовый отчет, отражающий состояние средств, обязательств и капитала на определенный момент времени в денежном выражении.

$$\text{Активы} = \text{Обязательства} +$$

<b>Активы</b>	<b>Обязательства и капитал</b>
Текущие активы (ТА) 1500,00	Текущие обязательства (ТО) 1000,00 Долгосрочные обязательства (ДО) 500,00
Долгосрочные активы (ДА) 500,00	Собственный капитал (СК) 500,00
<b>Всего активы:</b> <b>2000,00</b>	<b>Всего обязательства и капитал: 2000,00</b>

*чистый оборотный капитал (ЧОК) = ТА – ТО; ЧОК = 1500 – 1000 = 500*

*чистый оборотный капитал = СК + ДО – ДА*

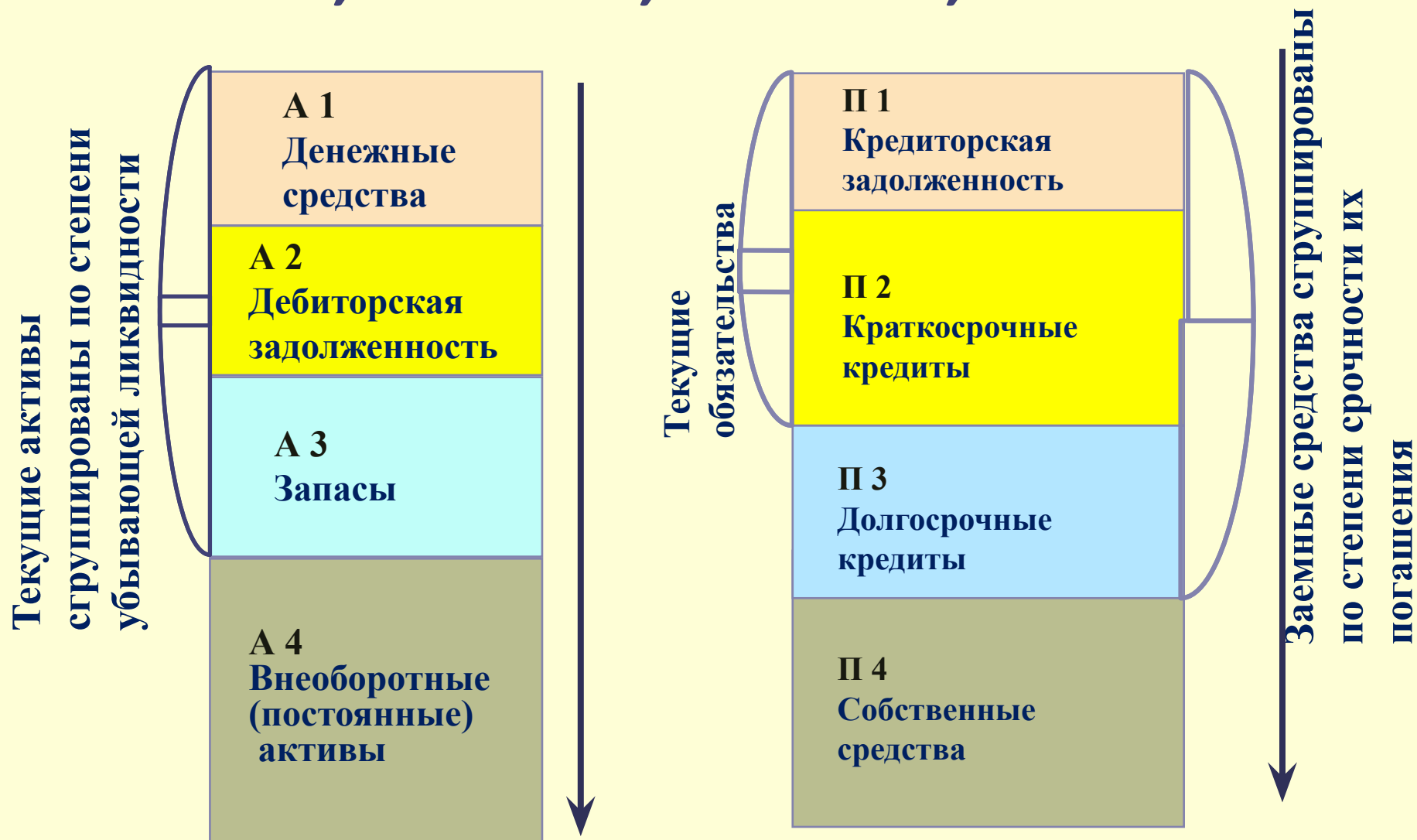


# Анализ структуры и изменение статей баланса

## 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 ресурсов**
- **каково распределение заемных средств по срочности**
- **какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым коллективом**

$$A_1 \geq P_1, A_2 \geq P_2, A_3 \geq P_3, A_4 \leq P_4$$

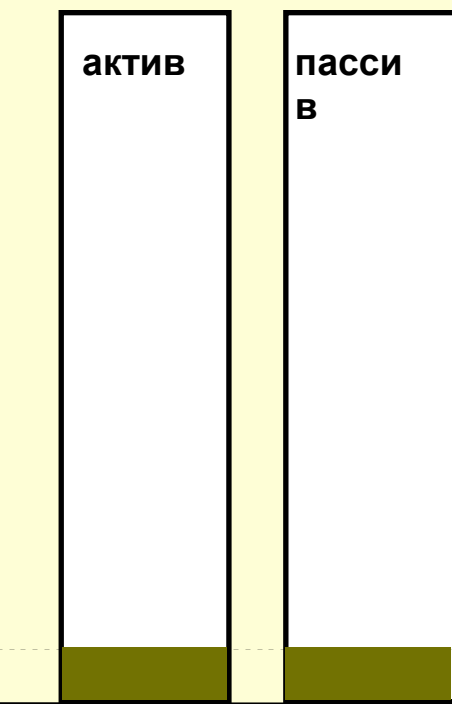
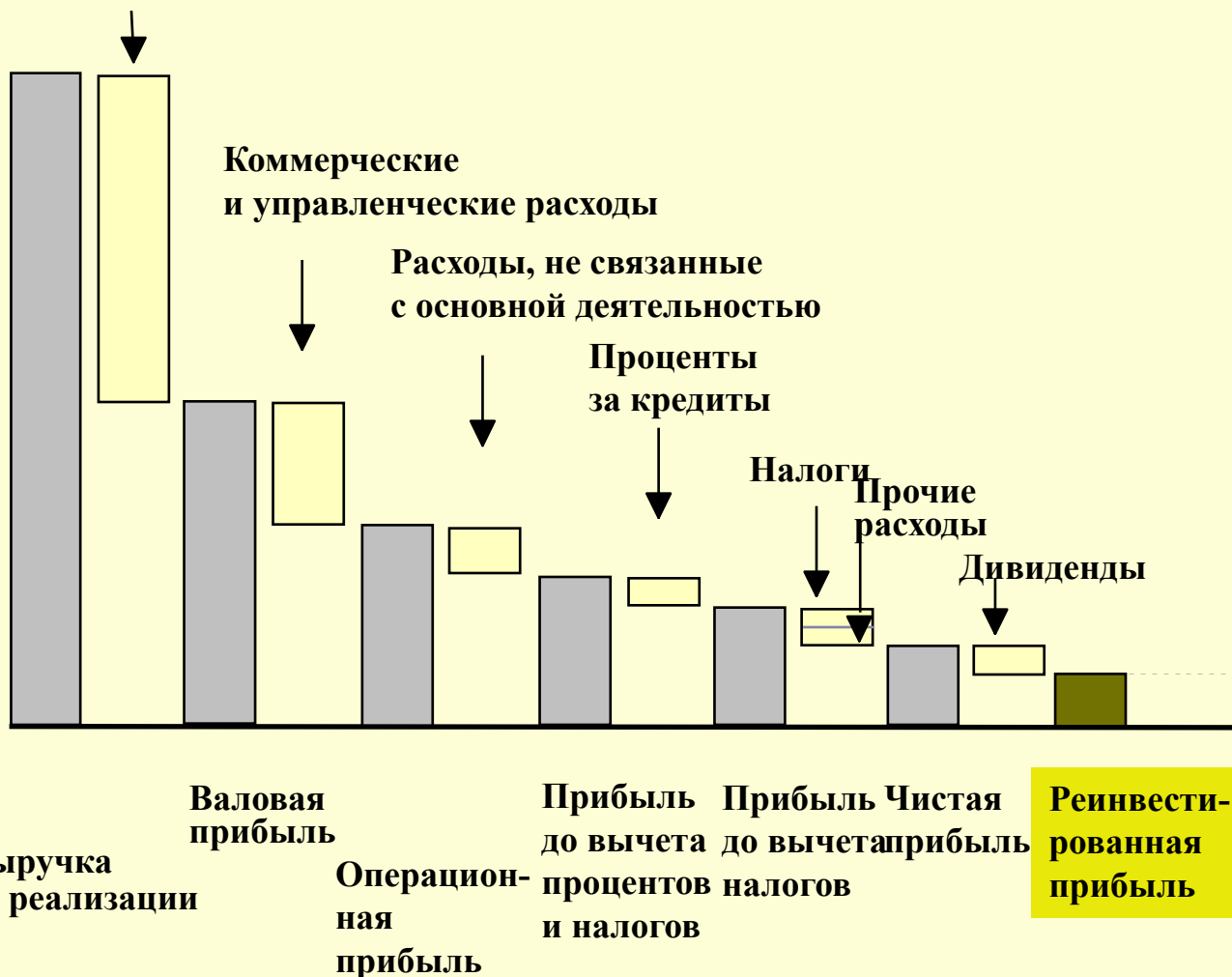


# Построение отчета о финансовых результатах и его связь с балансом (в агрегированной форме)

## Отчет о финансовых результатах

## Балансовый отчет


Производственная себестоимость  
реализованной продукции



Увеличение активов

Увеличение капитала

(+)	Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)
(—)	Податок на додану вартість, Акцизний збір
(=)	Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)
(—)	Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)
	<b>Валовий:</b>
(=)	Прибуток/ збиток
(+)	Інші операційні доходи
(—)	Адміністративні витрати
(—)	Витрати на збут
(—)	Інші операційні витрати
	<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>
(=)	прибуток / збиток
(+)	Дохід від участі в капіталі
(+)	Інші фінансові доходи
(—)	Фінансові витрати
(—)	Витрати від участі в капіталі
	<b>Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:</b>
(=)	Прибуток/ збиток
(—)	Податок на прибуток від звичайної діяльності
	<b>Фінансові результати від звичайної діяльності:</b>
(=)	Прибуток/ збиток
	Надзвичайні:
(+)	доходи
(—)	витрати
(—)	Податки з надзвичайного прибутку
(=)	<b>Чистий прибуток / збиток</b>




**Основное назначение отчета о финансовых результатах** — определение финансового результата деятельности предприятия за период между двумя датами составления баланса.

**Доходы** представляют собой увеличение активов предприятия, обусловленных главным образом производством и поставкой товаров и услуг в рамках основной деятельности предприятия. Предприятие может получать доходы также от инвестиционной деятельности как результат владения и продажи активов.

**Затраты (издержки, расходы)** представляют собой уменьшение активов или увеличение обязательств (пассивов) или сочетание того и другого в связи с производством и поставкой товаров и услуг в рамках деятельности предприятия.

**Итоговый (чистый) результат, т. е. прибыль (net profit — NP) или убыток (net loss — NL) от хозяйственной деятельности,** представляет собой разность между всеми полученными за период доходами и понесенными при этом расходами

**Прибыль (убыток) = Доходы — Расходы.**



**Финансовый анализ** — это совокупность методов сбора, обработки и использования информации о хозяйственной деятельности предприятия для принятия управленческих решений.

**Основной целью финансового анализа** является получение определенного количества ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибыли и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами.

**Объектом финансового анализа** являются различные виды хозяйственной деятельности предприятия, ее результаты, а также влияющие на них факторы внешней и внутренней экономической среды.

**Субъектом финансового анализа** в условиях рынка может выступать любое заинтересованное в деятельности предприятия лицо: менеджмент, собственники, контрагенты, работники, инвесторы, кредиторы, аналитики различных финансовых институтов, государственные органы, общественные организации и

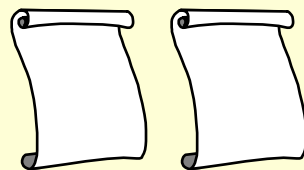
# Этапы и содержание финансового анализа

1. Сбор и подготовка исходной информации об объекте

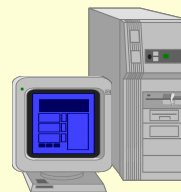
Финансовая отчетность



Аналитические справки



Статистическая информация



Интервью



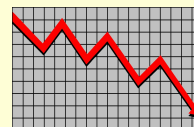
2. Аналитическая обработка

Расчет необходимых показателей



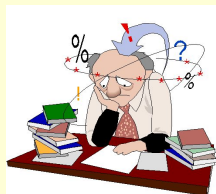
Взаимосвязь показателей

3. Интерпретация результатов



Выявление узких мест и резервов

4. Заключение и выводы




5. Выработка рекомендации

Возможные пути решения проблем







# Анализ отчетности дает ВОЗМОЖНОСТЬ ОЦЕНИТЬ:

- имущественное и финансовое состояние предприятия;
- его способность выполнять обязательства перед контрагентами;
- достаточность капитала для ведения всех видов хозяйственной деятельности;
- потребность в дополнительных источниках финансирования;
- эффективность деятельности предприятия в целом и его способность создавать стоимость для владельцев, а также для других заинтересованных сторон.



# Методы анализа финансовой отчетности:

- изучение показателей баланса и отчета о финансовых результатах;
- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- сравнительный анализ;
- анализ финансовых коэффициентов;
- факторный анализ.

## Горизонтальный анализ баланса компании (фрагмент)


Баланс предприятия на	01.01.XY	01.01.XZ	Абсолютное изменение	Относительное изменение
<b>АКТИВЫ</b>				
Оборотные средства				
Денежные средства	17,438	11,686	(5,752)	-32.98%
Рыночные ценные бумаги	54,200	14,200	(40,000)	-73.80%
Дебиторская задолженность	270,600	388,800	118,200	43.68%
Векселя к получению	47,400	42,800	(4,600)	-9.70%
Товарно-материальные средства	51,476	45,360	(6,115)	-11.88%
Предоплаченные расходы	11,000	10,000	(1,000)	-9.09%
Оборотные средства, всего	452,113	512,846	60,733	13.43%
Основные средства				
.....				

Цель анализа — выявить основные тенденции в развитии фирмы, а также изменения, произошедшие в ее финансовом состоянии.

# Вертикальный анализ баланса компании (фрагмент)

Баланс предприятия на	01.01.XX	01.01.XY	01.01.XZ
<b>АКТИВЫ</b>			
Оборотные средства			
Денежные средства	3.60%	2.26%	1.45%
Рыночные ценные бумаги	3.89%	7.01%	1.76%
Дебиторская задолженность	23.81%	35.02%	48.12%
Векселя к получению	8.37%	6.13%	5.30%
Товарно-материальные средства	0.87%	6.66%	5.61%
Предоплаченные расходы	1.93%	1.42%	1.24%
<b>Оборотные средства, всего</b>	<b>42.47%</b>	<b>58.52%</b>	<b>63.48%</b>
Основные средства			
Здания, сооружения, оборудование (начальная стоимость)	56.49%	45.33%	44.33%
Накопленная амортизация	8.46%	10.84%	13.87%
Здания, сооружения, оборудование (остаточная стоимость)	48.04%	34.49%	30.46%
Инвестиции	9.49%	6.98%	6.07%
<b>Основные средства, всего</b>	<b>57.53%</b>	<b>41.48%</b>	<b>36.52%</b>
<b>Активы, всего</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

*Цель анализа* – определение структурных изменений, произошедших в активах, источниках финансирования, доходах, затратах и денежных потоках фирмы.




**Сравнительный анализ** — это сопоставление финансовых показателей предприятия с аналогичными показателями за прошедшие периоды, с соответствующими данными конкурентов, со среднотраслевыми данными, эталонными величинами и т. п.

**Анализ финансовых коэффициентов** базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой.

В процессе использования этой системы анализа определяются различные относительные показатели, характеризующие отдельные результаты финансовой деятельности и уровень финансового состояния предприятия.

Наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов:

- коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия;
- коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности) предприятия;
- коэффициенты оценки оборачиваемости активов;
- коэффициенты оценки оборачиваемости капитала;
- коэффициенты оценки рентабельности



**Факторный (интегральный) анализ** предполагает выявление влияния отдельных факторов или группы факторов, заданных соответствующими переменными внутренней или внешней среды, на ключевые показатели и результаты хозяйственной деятельности.

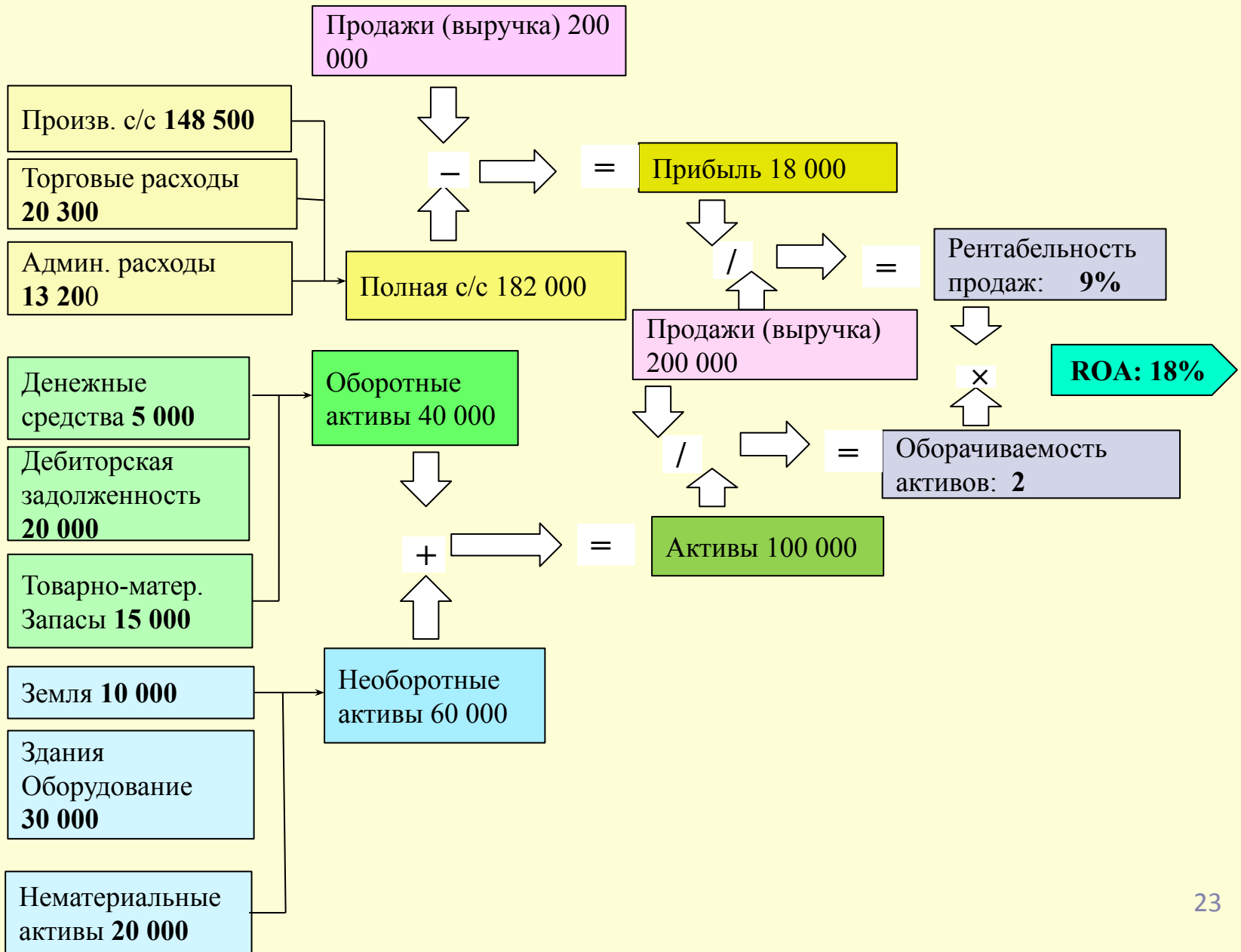
### *Модель ДюПон (DuPont Model)*


$$P_A = P_{РП} \times KO_A$$

где  $P_A$  — коэффициент рентабельности активов;

$P_{РП}$  — коэффициент рентабельности реализации продукции;

$KO_A$  — коэффициент оборачиваемости (количество оборотов) активов.





## *Система SWOT-анализа [SWOT-analysis] финансовой деятельности.*

**S — Strengths (сильные стороны предприятия);**

**W — Weaknesses (слабые стороны предприятия);**

**O — Opportunities (возможности развития предприятия);**

**T — Threats (угрозы развитию предприятия).**

**ЦЕЛЬ** SWOT -анализа : исследование характера сильных и слабых сторон финансовой деятельности предприятия, возможностей и угроз при разработке бизнес-планов новых проектов, а также при формировании финансовой стратегии компании.



## SWOT-анализ применения факторинга (пример)

### **Сила:**

- быстрый возврат средств от дебиторов;
- отсутствие необходимости перекредитования;
- экономия средств на работу с дебиторской задолженностью

### **Возможность:**

- увеличение оборотного капитала;
- работа только с надежными контрагентами;
- улучшение отношений с банком

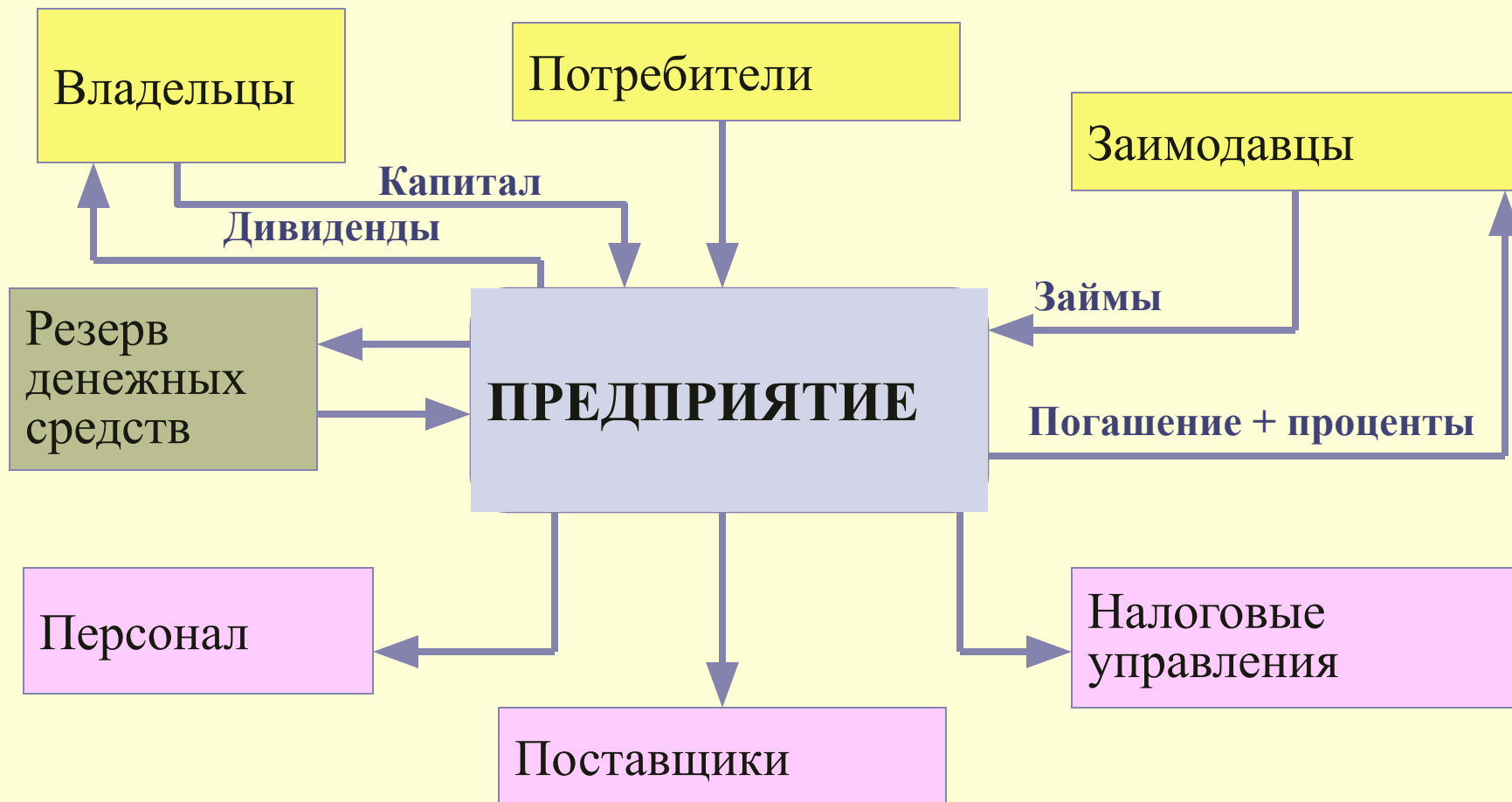
### **Слабость:**

- дороговизна обслуживания;
- большое количество документов для представления в банк

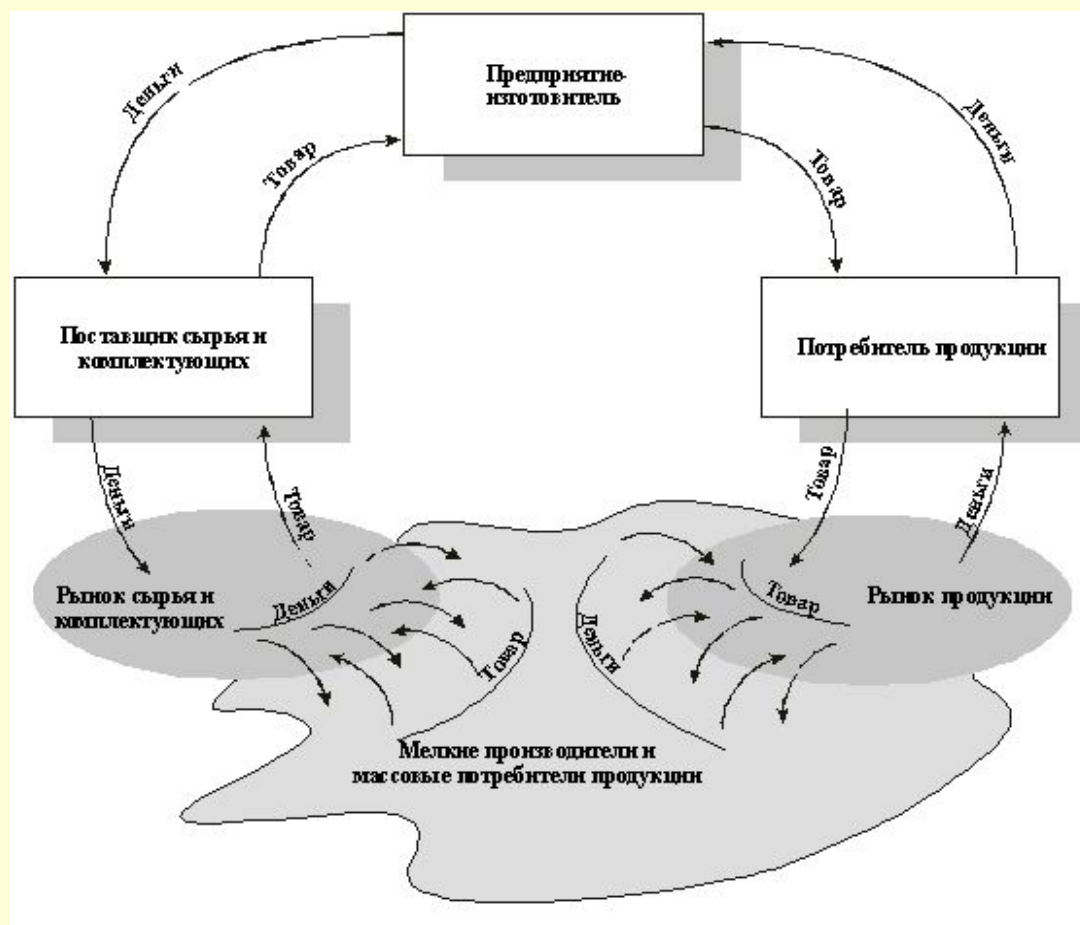
### **Угроза:**

- риск потерять существующих или отпугнуть возможных контрагентов

# Механизм движения денежного потока через предприятие



*Денежный поток (cash flow–CF)* — это распределенное во времени движение денежных средств, возникающее в результате хозяйственной деятельности или отдельных операций субъекта.



# Классификация денежных потоков

<b>По направленности движения</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>☐ положительные (<i>cash inflows — CIF</i>);</li><li>☐ отрицательные (<i>cash outflows — COF</i>).</li></ul>
<b>В зависимости от способа исчисления</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>☐ <i>валовый</i> (совокупность всех выплат или поступлений);</li><li>☐ <i>чистый</i> денежный поток.</li></ul>
<b>По видам хозяйственной деятельности</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>☐ от операционной, или основной, деятельности;</li><li>☐ от инвестиционной деятельности;</li><li>☐ от финансовой деятельности.</li></ul>

# Потоки денежных средств от операционной деятельности

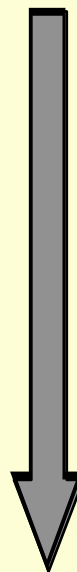
Денежный поток от *операционной деятельности* представляет собой средства, полученные от реализации произведенных товаров и услуг, за вычетом сумм, израсходованных на эти операции.

## «притоки»

Продажа товаров и предоставление услуг

Получение процентных Платежей от других организаций

Сдача помещений и оборудования в аренду



## «оттоки»

Оплата поставщикам за ТМС, энергию и т.д.

Оплата рабочим и служащим

Процентные выплаты по облигациям и банковским кредитам



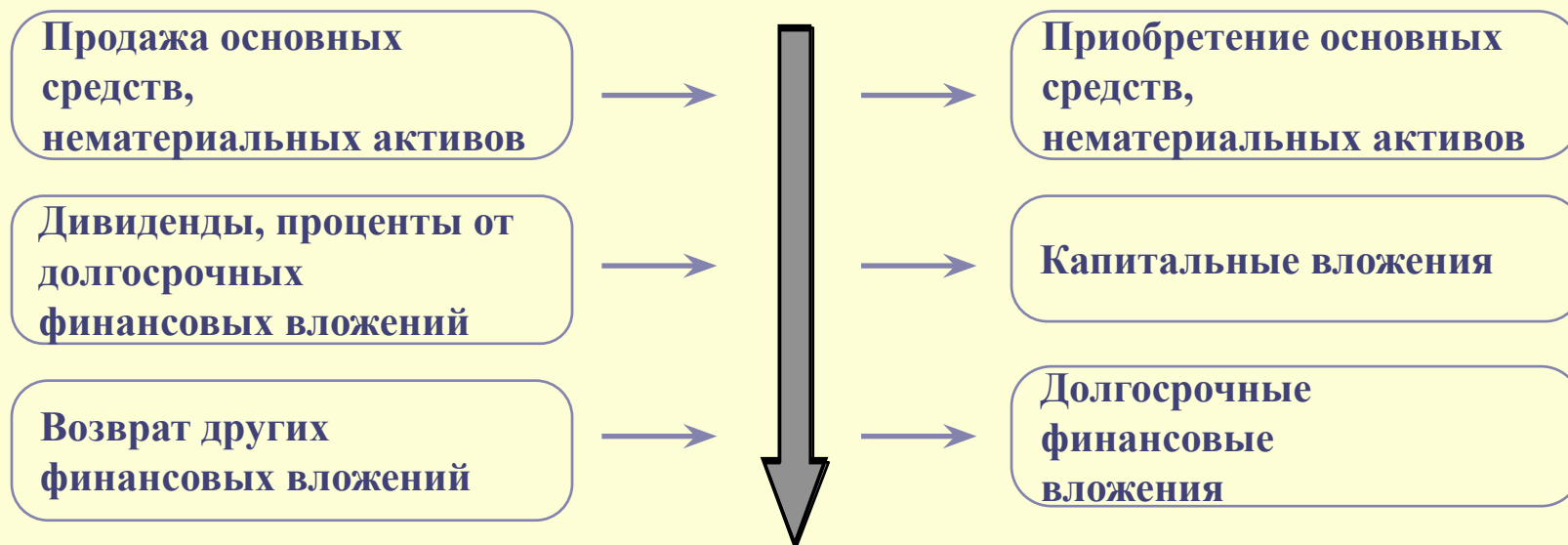
Денежные средства от операций, которые сформировали чистую прибыль, за счет операционной деятельности.

# Потоки денежных средств по инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанные с приобретением, продажей долгосрочных активов и доходы от инвестиций

## «притоки»

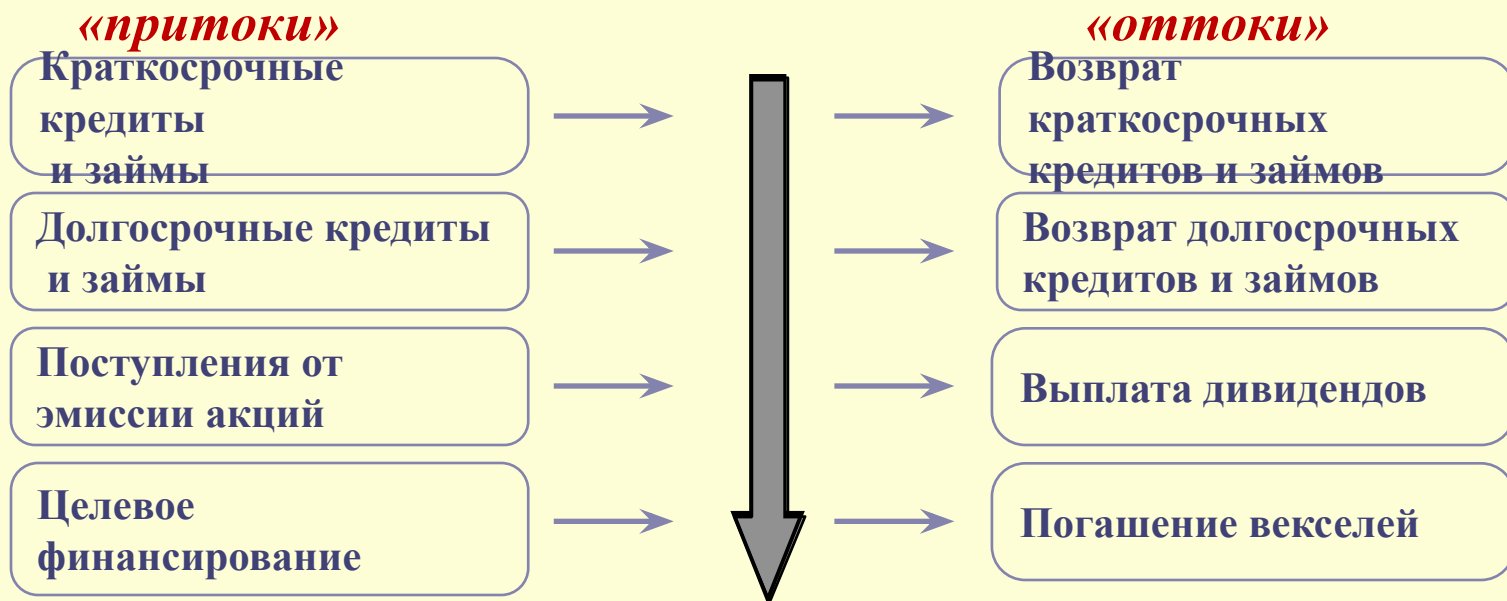
## «оттоки»



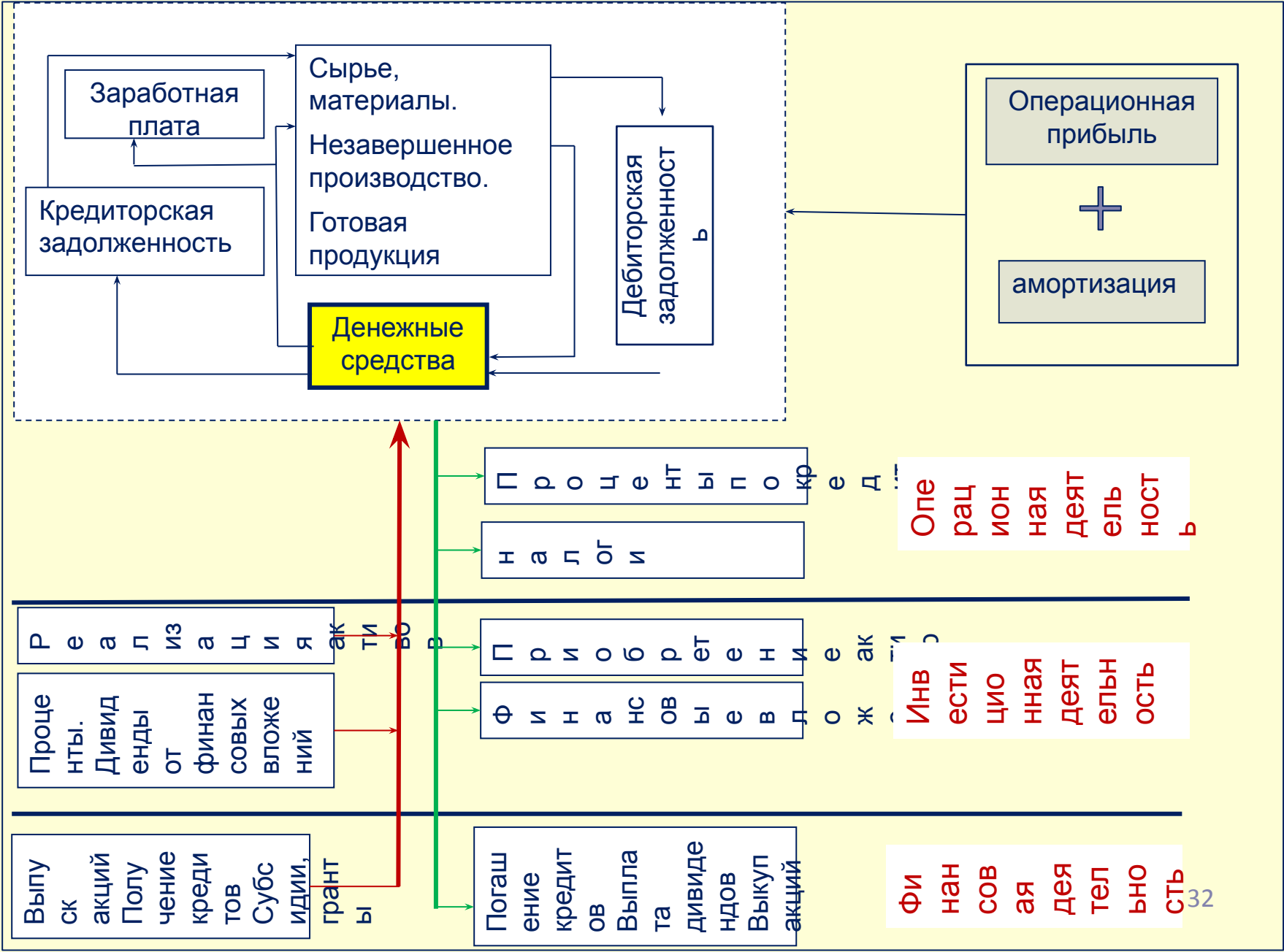
*Поскольку при благополучном ведении дел компания стремится к расширению и модернизации производственных мощностей, инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств*

# Потоки денежных средств по финансовой деятельности

Финансовая деятельность включает поступление денежных средств в результате получения кредитов или эмиссии акций, а также оттоки, связанные с погашением задолженности по ранее полученным кредитам и выплату дивидендов



*Финансовая деятельность призвана увеличивать денежные средства в распоряжении компании для финансового обеспечения основной и инвестиционной деятельности*



Проценты по кредитам  
налоги  
Операционная деятельность

Реализация активов  
Проценты от финансовых вложений  
Приобретение акций  
Финансовые вложения  
Инвестиционная деятельность

Выпуск акций  
Получение кредитов  
Субсидии, гранты  
Погашение кредитов  
Выплата дивидендов  
Выкуп акций  
Финансовая деятельность



## Отчет о движении денежных средств (прямой метод)

<b>Операционная деятельность</b>	2014 год
Денежные поступления от покупателей	1,321,800
Получение денег по векселям	4,600
Денежные средства, выплаченные при закупке материалов	(693,788)
Денежные средства на оплату операционных расходов	(592,470)
Выплаты денег по векселям	(5,000)
Выплаты процентов	(15,160)
Получение дополнительной банковской ссуды	4,000
Дивиденды полученные	1,520
Выплаты задолженности по налогам	(34,054)
Денежный поток от основной деятельности	(8,552)
<b>Инвестиционная деятельность</b>	
Покупка активов	(17,400)
Продажа активов	12,000
Денежный поток от инвестиционной деятельности	(5,400)
<b>Финансовая деятельность</b>	
Получение кредитов	
Погашение кредитов	(5,000)
Погашение части отсроченного налога на прибыль	(1,200)
Дивиденды выплаченные	(25,600)
Денежный поток от финансовой деятельности	(31,800)
<b>Чистый денежный поток</b>	<b>(45,752)</b>

## Отчет о движении денежных средств (косвенный метод)

Чистая прибыль	XXX
<u>Корректировка чистой прибыли</u>	
1. Расходы, связанные с амортизацией	+
2.1 Прибавить (вычесть) как результат изменения статей оборотных средств	
Увеличение счета	-
Уменьшение счета	+
2.2. Прибавить (вычесть) как результат изменения счетов текущих пассивов	
Увеличение счета	+
Уменьшение счета	-
3. Прибавить (вычесть) как результат прибыли или убытка за счет продажи активов	
Прибыль за счет продажи активов	-
Убыток за счет продажи активов	+
Денежный поток вследствие производственной деятельности	YYY

# Принципы управления денежными потоками предприятия



ЦЕЛЬ: ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
ПОСТОЯННОГО ФИНАНСОВОГО  
РАВНОВЕСИЯ

**Основные задачи управления денежными потоками:**

- ✓ Формирование достаточного объема денежных ресурсов предприятия в соответствии с потребностями его предстоящей хозяйственной деятельности.
- ✓ Оптимизация распределения сформированного объема денежных ресурсов предприятия по видам хозяйственной деятельности и направлениям использования.
- ✓ Обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости предприятия в процессе его развития.
- ✓ Поддержание постоянной платежеспособности предприятия.
- ✓ Максимизация чистого денежного потока, обеспечивающая заданные темпы экономического развития предприятия на условиях самофинансирования.
- ✓ Обеспечение минимизации потерь стоимости денежных средств в процессе их хозяйственного использования на предприятии.