



СБЕРБАНК

Всегда рядом

Анализ финансовых коэффициентов

Скобцова Ирина

Май 2015

Инструменты финансового анализа помогают незнакомому ранее с предприятием аналитику восстановить картину того, что происходит на предприятии, иными словами «читать» баланс.

Финансовый анализ есть не что иное, как механизм выдвижения и последующей верификации гипотез относительно тех или иных потенциально проблемных областей в финансово-хозяйственной деятельности компании.

В этот анализ входит не только собственно анализ изменений статей баланса и анализ производных коэффициентов, но и последующий анализ микро- и макроокружения компании, интервью с топ-менеджерами компании, анализ дополнительных справок и отчетов.



Часто, как показывает практика, потенциальные компании-заемщики стараются по своей инициативе не показывать проблемные области своего бизнеса. Поэтому финансовый анализ и является тем инструментарием, той стартовой точкой, с которой можно начать собственное «экономическое расследование».

Благодаря финансовому анализу можно получить те ниточки, которые можно раскрутить, чтобы выйти на настоящие проблемы компании, скрытые от посторонних глаз.

Анализ ликвидности —

оценка потенциальной возможности предприятия погасить свои текущие обязательства за счет текущих активов.



Анализ финансовой устойчивости

позволяет оценить структуру капитала и направление его вложений.

Основные группы финансовых коэффициентов

Анализ деловой активности —

исследование уровня и динамики разнообразных коэффициентов оборачиваемости. Коэффициенты характеризуют интенсивность использования определенных активов или обязательств.

Анализ эффективности —

одним из направлений оценки эффективности деятельности является анализ рентабельности, в результате которого определяется доходность бизнеса.

Анализ деловой активности

Оборачиваемость ТМЗ

Оборачиваемость ДЗ

Оборачиваемость КЗ

Оборачиваемость активов

Оборачиваемость товарно-материальных запасов

$$\text{Период оборачиваемости ТМЗ} = \frac{\text{Товарно-материальные запасы}}{\text{Среднемесячная себестоимость}} \times 30 \text{ дней}$$

Показывает срок, за который происходит реализация товарно-материальных запасов

Если период оборачиваемости запасов сокращается, то это хорошо, так как у компании уменьшается потребность в оборотных средствах и, как следствие, сокращается потребность в оборотных кредитах, предприятие начинает экономить на процентах, растет рентабельность собственного капитала (при прочих равных условиях).

Увеличение периода оборачиваемости (не связанное с сезонными колебаниями) может носить отрицательный характер, так как влечет за собой увеличение неликвидного товара на складе и затрат на его хранение.

Всегда ли сокращение периода оборачиваемости ТМЗ — это хорошо, а увеличение — это плохо?

Анализ оборачиваемости ТМЗ при сравнительном анализе

Рост периода оборачиваемости ТМЗ может свидетельствовать о том, что:

- Динамика цен на определенные виды сырья, используемые компанией, имеет выраженный сезонный характер. Предприятие пытается снизить затраты, закупив необходимое сырье в сезон по минимальным ценам сразу на 6-11 месяцев работы.
- Производственный цикл имеет ярко-выраженный сезонный характер.
- У предприятия проблемы со сбытом. Риск наличия неликвидных товаров.

Снижение периода оборачиваемости ТМЗ может свидетельствовать:

- О грамотном управлении запасами, товарами. Налаженная схема закупки приводит к снижению затрат по хранению ТМЗ.
- О наличии дефицита товара на складе.

Оценка деловой активности

Оборачиваемость ТМЗ

Практическое задание 1.

ООО «Гурман» занимается оптовой торговлей продуктами питания (с июня 2014 года). Компания обратилась за кредитом на пополнение оборотных средств. Применяет ОСН, сезонность в бизнесе отсутствует, оптимизация за счет завышения себестоимости товаров. На основании представленной отчетности выявите потребность в оборотном кредите, а также определите, о чем свидетельствует полученный период оборачиваемости ТМЗ.

Аналитический баланс на 01.01.15

АКТИВ	01.01.15	ПАССИВ	01.01.15
Касса	100	Кредиторская зад-ть	300
ТМЗ	1 000	Кредиты до 12 мес.	200
Основные средства	500	Собственный капитал	1 100
ИТОГО	1 600	ИТОГО	1 600

Аналитический ОПиУ за 2014 год
(среднемесячное значение)

Выручка	354
Себестоимость	171
Валовая прибыль	183
Расходы	71
Чистая прибыль	112

Официальный баланс на 01.01.15

АКТИВ	01.01.15	ПАССИВ	01.01.15
Внеоборотные активы	200	Капитал и резервы	200
ТМЗ	1 000	Кредиты до 12 мес.	200
Касса	100	Кредиторская зад-ть	900
ИТОГО	1 300	ИТОГО	1 300

Официальный ОПиУ за 2014 год в месяц

Выручка	1800	300
Себестоимость	1380	230
Валовая прибыль	420	35
Расходы	360	60
Чистая прибыль	60	5

Период оборачиваемости ТМЗ = $1000 / 171 * 30$ дней = 175 дней или 5,8 месяцев.

Срок годности продуктов питания 4 месяца, клиент объясняет потребность в кредитовании наличием потенциальных покупателей, которые готовы сотрудничать на условиях отсрочки.

Решение к практическому заданию 1.

Условием задачи определено наличие схемы оптимизации за счет завышения себестоимости. Так как компания занимается оптовой торговлей и вся выручка поступает официально, можно проверить корректность формирования аналитической отчетности путем сравнения с официальной.

1. Основные средства в АБ отличаются от оф.отчетности, так как отражены по рыночной стоимости.
2. Остатки ТМЗ в АБ соответствуют оф.отчетности, **что некорректно**, так как, во-первых, в официальной отчетности ТМЗ отражены без НДС, а, во-вторых, при использовании оптимизации путем завышения себестоимости при наличии в пассиве балансе технической КЗ, в активе баланса остатки ТМЗ всегда завышены (!!!).

Для отражения реального остатка ТМЗ необходимо у клиента запросить складскую справку, ведомость и пр. и выборочно перепроверить наличие ТМЗ на складе.

Остатки ТМЗ в АБ = $1000 * 1,18$ (добавляем НДС) — 600 (техническая КЗ, которая исключена из пассива баланса) = 580 руб.

3. Расчетный показатель ЧП не соответствует фактическому.

Аналитическая отчетность после исправления ошибки

Аналитический баланс на 01.01.15

АКТИВ	01.01.15	ПАССИВ	01.01.15
Касса	100	Кредиторская зад-ть	300
ТМЗ	580	Кредиты до 12 мес.	200
Основные средства	500	Собственный капитал	680
ИТОГО	1 180	ИТОГО	1 180

Аналитический ОПиУ за 2014 год
(среднемесячное значение)

Выручка	354
Себестоимость	171
Валовая прибыль	183
Расходы	71
Чистая прибыль	112

Период оборачиваемости ТМЗ = $580 / 177 * 30$ дней = 98 дней или 3 месяца.

Оборачиваемость ТМЗ соответствует рассматриваемому бизнесу, потребность в оборотных средствах подтверждена.

Анализ оборачиваемости ТМЗ при первичном анализе. Где искать ошибку?

Анализ оборачиваемости ТМЗ при первичном анализе можно использовать как инструмент для выявления ошибок в аналитической отчетности. Необходимо полученный период оборачиваемости сравнить с допустимым для анализируемого бизнеса (срок хранения ТМЗ, длительность производственного цикла, сезонность и пр.).

Период оборачиваемости ТМЗ превышает допустимое значение:

Остатки ТМЗ в балансе завышены, в том числе, учтены неликвидные, либо несуществующие товары

- ТМЗ отражены на основании официальной отчетности (сальдо счетов 10,41,43,20) необходимо определить, используется ли в бизнесе оптимизация через завышение сырьевой себестоимости
- у компании есть неликвидные запасы, которые должны быть отражены за балансом, причина их появления обязательно должна быть проанализирована
- остатки ТМЗ учтены по продажной стоимости, необходимо их скорректировать на наценку

Себестоимость в ОПиУ занижена

- некорректно рассчитана наценка
- себестоимость учтена на основании оборотов по счету 90.2 без увеличения на НДС
- учтены не все расходы, относящиеся к сырьевой себестоимости

Период оборачиваемости ниже среднеотраслевого значения:

Остатки ТМЗ в балансе занижены

- учет ведется в ценах реализации, закупочная стоимость ТМЗ определена через некорректно рассчитанную наценку
- ТМЗ отражены на основании официальной отчетности (сальдо счетов 10,41,43,20) без корректировки на НДС

Себестоимость в ОПиУ завышена

- некорректно рассчитана наценка
- себестоимость не скорректирована на техническую наценку при использовании оптимизации через завышение себестоимости
- в себестоимости учтены расходы, которые должны быть отражены в составе накладных (как правило, при производстве)

Оценка деловой активности

Оборачиваемость дебиторской задолженности

Оборачиваемость дебиторской задолженности

$$\text{Период оборачиваемости ДЗ} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Среднемесячная выручка}} \times 30 \text{ дней}$$

Показывает насколько эффективно в компании организована работа по сбору задолженности

Уменьшение периода оборачиваемости (т.е. ускорение) является положительным моментом, так как происходит высвобождение средств, которые могут быть направлены на развитие деятельности.

Увеличение периода оборачиваемости (т.е. замедление) может свидетельствовать о наличии неплатежеспособных клиентов, просроченной задолженности в структуре баланса, о проблемах сбыта. Однако, это может свидетельствовать о переходе компании к более лояльной политике взаимоотношений с клиентами, направленной на увеличение рынка сбыта. При этом необходимо помнить, что в данной ситуации денежный поток снижается.

Данный показатель необходимо сопоставлять с условиями расчетов с покупателями для выявления проблемной задолженности.

Анализ оборачиваемости ДЗ при сравнительном анализе

Рост периода оборачиваемости ДЗ может свидетельствовать:

- О появлении просроченной дебиторской задолженности.
- О появлении крупного покупателя, диктующего условия расчетов.
- Об усилении конкуренции на рынке. Это приводит к тому, что компания вынуждена предоставлять покупателям или увеличивать отсрочки платежей, чтобы не допустить падения объема продаж.
- О целенаправленной агрессивной политике предприятия, направленной на завоевание рынка. Покупателям предоставляются более длительные, чем у конкурентов отсрочки платежа.

Снижение периода оборачиваемости ДЗ может свидетельствовать:

- Об усилении позиций компании на рынке. Таким образом, компания имеет возможность сокращать сроки по расчетам с покупателями.
- О погашении задолженности крупным покупателем.
- О погашении просроченной задолженности одним или несколькими покупателями.

Оценка деловой активности

Оборачиваемость дебиторской задолженности

Практическое задание 2.

ООО «Логист» занимается предоставлением транспортных услуг (грузоперевозки) на арендуемом транспорте. Компания обратилась за кредитом. Находится на общей системе налогообложения, оптимизация отсутствует. На основании представленной отчетности определите возможность кредитования и структурируйте сделку.

Аналитический баланс на 01.03.15

АКТИВ	01.03.15	ПАССИВ	01.03.15
Расчетный счет	0	Кредиторская зад-ть	1 500
Дебиторская зад-ть	8 000	Кредиты до 12 мес.	500
Основные средства	100	Собственный капитал	6 100
ИТОГО	8 100	ИТОГО	8 100

Аналитический ОПиУ за 3 месяца
(среднемесячное значение)

Выручка	2 000
Себестоимость	1 500
Валовая прибыль	500
Расходы	300
Чистая прибыль	200

Расшифровка дебиторской задолженности

Контрагент	На 01.03.15	Изменение относительно официальных данных
ИП Авердиев С.М.	500	+ 100
ИП Соловьева Р.К.	800	- 200
ООО "Доставка"	3 000	0
ООО "Поехали"	700	+150
ООО "Газель"	1 500	-50
ООО "Логистик-связь"	1 500	0
Итого	8 000	0

Период оборачиваемости ДЗ = 8 000 / 2 000 *30 дней = 120 дней

Период оборачиваемости КЗ = 1 500 / 1 500 *30 дней = 30 дней

Оценка деловой активности

Оборачиваемость дебиторской задолженности

Решение к практическому заданию 2.

Для анализа не предоставлена официальная отчетность, поэтому проверить корректность аналитической отчетности можно на основании анализа периода оборачиваемости ДЗ и КЗ.



1. Период оборачиваемости ДЗ составляет 120 дней, что сразу же свидетельствует о наличии в составе дебиторской задолженности просроченной задолженности (если иное не предусмотрено договорами — длительные отсрочки, соглашения об урегулировании задолженности и пр.).
 2. Анализ расшифровки ДЗ показал, что задолженность покупателей в сумме 6 000 руб. является просроченной и должна быть отражена за балансом. После проведения корректировок собственный капитал компании снизился до 100 руб. или 5% валюты баланса.
 3. Расчетный СК намного больше фактического, что свидетельствует либо о неверно построенном ОПиУ, либо о больших изъятиях собственниками дивидендов в размере чистой прибыли.
- Кредитование ООО «Логист» невозможно (нарушаются требования к доле собственного капитала при расчете лимита).**

Аналитическая отчетность после исправления ошибки

Аналитический баланс на 01.03.15

АКТИВ	01.03.15	ПАССИВ	01.03.15
Расчетный счет	0	Кредиторская зад-ть	1 500
Дебиторская зад-ть	2 000	Кредиты до 12 мес.	500
Основные средства	100	Собственный капитал	100
ИТОГО	2 100	ИТОГО	2 100

Аналитический ОПиУ за 3 месяца
(среднемесячное значение)

Выручка	2 000
Себестоимость	1 500
Валовая прибыль	500
Расходы	300
Чистая прибыль	200

Период оборачиваемости ДЗ = $2\ 000 / 2\ 000 * 30$ дней = 30 дней
 Период оборачиваемости КЗ = $1\ 500 / 1\ 500 * 30$ дней = 30 дней

Анализ оборачиваемости ДЗ при первичном анализе. Где искать ошибку?

Для подтверждения корректности формирования аналитической отчетности можно сравнивать как абсолютные показатели дебиторской задолженности с официальной отчетностью, так и анализировать период оборачиваемости ДЗ, сопоставляя полученное значение со сроками оплаты задолженности покупателями, зафиксированными в договорах.

Период оборачиваемости ДЗ превышает сроки отсрочки платежа по договорам:

Объем ДЗ в балансе завышен

- наличие в составе ДЗ просроченной задолженности, структура ДЗ не проанализирована должным образом, счета к получению просто перенесены из ОСВ 62 и 76 счетов в полном объеме

- учтена задолженность технических компаний или компаний, входящих в КГ. Необходимо проанализировать наличие и характер оплат от выявленных компаний и провести детальный анализ на предмет связанности и наличия схемы оптимизации. Как правило, задолженность таких компаний копится в балансе, либо оплаты носят нерегулярный характер (раз в несколько месяцев, либо ежемесячно крупными суммами)

- в составе ДЗ учтены предоплаты поставщикам, в том числе, авансы по договорам лизинга, которые должны быть отражены в прочих постоянных активах

Выручка в ОПиУ занижена

- выручка учтена без НДС (часто встречается при анализе на основании официальной отчетности)

- неверно проведены внутригрупповые корректировки / корректировки не связанные с группой

Период оборачиваемости ниже среднеотраслевого значения:

ДЗ в балансе отсутствует, либо незначительная

- необходимо проанализировать условия договоров, возможно, предприятие работает исключительно на условиях предоплаты покупателями

Выручка в ОПиУ завышена

- не очищена от технических отгрузок. Выявить можно путем анализа ежемесячного значения выручки. Как правило, при использовании оптимизации, скачки выручки приходятся на последний месяц квартала, а валовая прибыль в этих месяцах существенно ниже (так как наценка на эти операции минимальная)

- некорректно учтен НДС (например, 18% вместо 10% или 0%, либо к обороту по счету 90.1 повторно добавлен НДС)

- в выручке учтены продажи, по которым в дальнейшем произошли возвраты товара

- отражены прочие доходы, например, списание просроченной КЗ, которые вообще не должны быть отражены в аналитическом ОПиУ

- предоставлена заведомо ложная информация по выручке, проверяется через соотношение с официальной выручкой (показатель легальности)

Оценка деловой активности

Оборачиваемость кредиторской задолженности

Оборачиваемость кредиторской задолженности

$$\text{Период оборачиваемости КЗ} = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Среднемесячная себестоимость}} \times 30 \text{ дней}$$

Показывает срок, в течение которого предприятие рассчитывается со своими поставщиками. Чем выше значение показателя, тем дольше срок расчета.

Увеличение значения (то есть замедление) приводит к увеличению денежного потока, что является положительным моментом, так как кредиторская задолженность — источник недорогих финансовых ресурсов. Но при этом необходимо анализировать причины, повлекшие за собой замедление сроков расчетов, так как это может сигнализировать о наличии проблем с оплатой счетов.

Уменьшение периода оборачиваемости (то есть ускорение) означает, что предприятие стало быстрее рассчитываться со своими поставщиками, при этом улучшаются показатели финансовой устойчивости и платежеспособности.

Данный показатель необходимо сопоставлять с условиями расчетов с поставщиками для выявления проблемной задолженности.

Анализ оборачиваемости КЗ при сравнительном анализе

Рост периода оборачиваемости КЗ может свидетельствовать:

- О появлении просроченной задолженности перед поставщиками.
- Об усилении конкуренции между поставщиками сырья. Для удержания покупателей поставщики стали предоставлять более длительные отсрочки.

Снижение периода оборачиваемости КЗ может свидетельствовать:

- О низкой диверсификации поставщиков, которые в свою очередь могут диктовать условия расчетов по договорам поставки.
- О погашении просроченной кредиторской задолженности или текущей задолженности крупному кредитору.
- О переводе части текущей кредиторской задолженности в долгосрочную.

Оценка деловой активности

Оборачиваемость кредиторской задолженности

Практическое задание 3.

ООО «Техномаркет» занимается оптовой торговлей бытовой техникой (около двух лет). Компания обратилась за овердрафтом на покрытие кассовых разрывов. Находится на ОСН. На основании представленной отчетности выявите наличие оптимизации и определите возможность кредитования в режиме овердрафт, а также определите, есть ли в аналитической отчетности ошибка.

Аналитический баланс на 01.01.15

АКТИВ	01.01.15	ПАССИВ	01.01.15
Расчетный счет	500	Кредиторская зад-ть	10 000
Дебиторская зад-ть	10 000	Кредиты до 12 мес.	0
ТМЗ	2 360	Собственный капитал	2 860
ИТОГО	12 860	ИТОГО	12 860

Аналитический ОПиУ за 2014 год
(среднемесячное значение)

Выручка	11 800
Себестоимость	8 000
Валовая прибыль	3 800
Расходы	2 800
Чистая прибыль	1 000

Официальный баланс на 01.01.15

АКТИВ	01.01.15	ПАССИВ	01.01.15
ТМЗ	2 000	Капитал и резервы	2 500
Дебиторская зад-ть	10 000	Кредиты до 12 мес.	0
Денежные средства	500	Кредиторская зад-ть	10 000
ИТОГО	12 500	ИТОГО	12 500

Официальный ОПиУ за 2014 год *в месяц*

Выручка	120 000	10 000
Себестоимость	108 000	9 000
Валовая прибыль	12 000	1 000
Расходы	11 400	950
Чистая прибыль	600	50

Период оборачиваемости ДЗ = $10\,000 / 11\,800 * 30$ дней = 25 дней

Период оборачиваемости КЗ = $10\,000 / 8\,000 * 30$ дней = 37,5 дней

Оценка деловой активности

Оборачиваемость кредиторской задолженности

Практическое задание 3 (продолжение)

Для расшифровки дебиторской и кредиторской задолженности сотрудник кредитующего подразделения предоставил оборотно-сальдовые ведомости 60 и 62 счетов за декабрь 2014 года.

ООО «Техномаркет»

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 62

Период: декабрь 2014

Субконто	Сальдо на начало периода		Оборот за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Альянс	1 500,00		1 500,00	1 000,00	2 000,00	
ИП Кондратьев М.А.				1 000,00		1 000,00
М-Видео	4 000,00		3 000,00	4 000,00	3 000,00	
Техносила	3 000,00		2 500,00	3 000,00	2 500,00	
Эльдорадо	1 000,00		3 000,00	1 500,00	2 500,00	
Итого	9 500,00	0,00	10 000,00	10 500,00	10 000,00	1 000,00

ООО «Техномаркет»

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 60

Период: декабрь 2014

Субконто	Сальдо на начало периода		Оборот за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Rolsen		1 500,00	2 000,00	1 500,00		1 000,00
АВАНГАРД		4 000,00	500,00	2 000,00		5 500,00
Мир	400,00		1 300,00	2 500,00		800,00
Телебалт		1 200,00	3 000,00	3 000,00		1 200,00
Энергетика		500,00	500,00	500,00		500,00
Итого	400,00	7 200,00	7 300,00	9 500,00	0,00	9 000,00

Оценка деловой активности

Оборачиваемость кредиторской задолженности

Решение к практическому заданию 3.

Для определения наличия кассовых разрывов необходимо сравнить периоды оборачиваемости КЗ и ДЗ. Для определения оптимизации необходимо сравнить официальный и аналитический ОПиУ.



1. Валовая рентабельность в официальной отчетности намного ниже, чем в аналитической. Это может свидетельствовать о завышении себестоимости. Также выявлено, что в аналитическом ОПиУ присутствуют неофициальные расходы.

2. Анализ структуры КЗ показал наличие предоплаты от покупателя ИП Кондратьев М.А. В сумме 1 000 руб., которую не нужно учитывать при анализе оборачиваемости КЗ.

3. В ОСВ 60 счета выявлен поставщик АВАНГАРД, перед которым присутствует большая задолженность, имеющая тенденцию к росту. Можно предположить, что это и есть компания, через которую проходит оптимизация.

Задаем вопрос КИ. Анализ данных СПАРК и разговор КИ с клиентом подтвердил данную гипотезу.

Кредиторская задолженность, которую необходимо учитывать в расчете периода оборачиваемости КЗ составляет 3 500 руб.

Аналитическая отчетность после исправления ошибки

Аналитический баланс на 01.01.15

АКТИВ	01.01.15	ПАССИВ	01.01.15
Расчетный счет	500	Кредиторская зад-ть	4 500
Дебиторская зад-ть	10 000	Кредиты до 12 мес.	0
ТМЗ	2 360	Собственный капитал	8 360
ИТОГО	12 860	ИТОГО	12 860

Аналитический ОПиУ за 2014 год
(среднемесячное значение)

Выручка	11 800
Себестоимость	8 000
Валовая прибыль	3 800
Расходы	2 800
Чистая прибыль	1 000

Период оборачиваемости ДЗ = $10\,000 / 11\,800 * 30$ дней = 25 дней

Период оборачиваемости КЗ = $3\,500 / 8\,000 * 30$ дней = 13 дней

Кредиторская задолженность погашается быстрее, чем дебиторская — у клиента присутствуют кассовые разрывы.

Анализ оборачиваемости КЗ при первичном анализе. Где искать ошибку?

Для подтверждения корректности формирования аналитической отчетности можно сравнивать как абсолютные показатели кредиторской задолженности с официальной отчетностью, так и анализировать период оборачиваемости КЗ, сопоставляя полученное значение со сроками оплаты задолженности поставщиками, зафиксированными в договорах.

Период оборачиваемости КЗ превышает сроки отсрочки платежа по договорам:

Объем КЗ в балансе завышен

- наличие в составе КЗ просроченной задолженности, необходимо детально проанализировать счета к оплате и выделить просроченную задолженность в отдельную статью пассива баланса
- учтена задолженность технических компаний или компаний, входящих в КГ. Как правило, такая задолженность ежемесячно растет, либо обездвижена. Проверить наличие оптимизации можно через анализ валовой и чистой рентабельности в официальном ОПиУ (показатели существенно ниже, чем среднеотраслевые). Выявленные компании необходимо проверить по базе СПАРК для подтверждения / опровержения гипотезы
- в составе КЗ учтены авансы покупателей
- имеется «нетоварная» задолженность поставщикам, в том числе за основные средства. Часто в составе КЗ отражена задолженность по договору лизинга, которую необходимо перенести в раздел «Кредиты и Займы»

Себестоимость в ОПиУ занижена

- аналогично анализу ТМЗ, см. слайд 9

Период оборачиваемости ниже среднеотраслевого значения:

КЗ в балансе отсутствует, либо незначительная

- необходимо проанализировать условия договоров, возможно, предприятие работает исключительно на условиях предоплаты поставщикам
- некорректно проведены корректировки
- Себестоимость в ОПиУ завышена
- аналогично анализу ТМЗ, см. слайд 9

Оценка деловой активности

Коэффициенты оборачиваемости ДЗ и КЗ

Коэффициент оборачиваемости ДЗ

Коэффициент
оборачиваемости
ДЗ

=

Выручка за
период t

Дебиторская
задолженность

Показывает сколько раз в среднем в течение года дебиторская задолженность превращалась в денежные средства.

t — период, как правило, принимается за год
ДЗ — среднегодовой размер дебиторской задолженности

Коэффициент оборачиваемости КЗ

Коэффициент
оборачиваемости
КЗ

=

Себестоимость
за период t

Кредиторская
задолженность

Показывает сколько раз предприятие погасило среднюю величину своей кредиторской задолженности.

t — период, как правило, принимается за год
КЗ — среднегодовой размер кредиторской задолженности

Оценка деловой активности

Оборачиваемость активов

Оборачиваемость активов

$$\text{Период оборачиваемости активов} = \frac{\text{Активы}}{\text{Среднемесячная выручка}} \times 30 \text{ дней}$$

Показывает **сколько рублей выручки принесла каждая единица активов**. Чем выше коэффициент, тем быстрее оборачиваются имеющиеся в распоряжении предприятия средства, и тем больше выручки приносит каждый рубль активов.

Производственный цикл

Производственный цикл - календарный период времени с момента запуска сырья и материалов в производство до момента выхода готовой продукции, который измеряется в днях, часах

Длительность ПЦ = период оборачиваемости ДЗ + период оборачиваемости ТМЗ

Финансовый цикл

Финансовый цикл (цикл денежного оборота) предприятия представляет собой период между началом оплаты поставщикам полученных от них сырья и материалов (погашением КЗ) и началом поступления денежных средств от покупателей за поставленную им продукцию (погашением ДЗ).

1. Период оборачиваемости дебиторской задолженности покупателей составляет 60 дней. Период оборачиваемости кредиторской задолженности составляет 30 дней. К чему приведет данная ситуация при увеличении объема выручки?
2. Коэффициент оборачиваемости активов изменился с 7,2 до 6,0. При расчете коэффициента оборачиваемости была использована выручка за период 360 дней. Найти изменение срока оборота в днях.
3. Размер кредиторской задолженности на дату анализа составляет 4 780 тыс. руб. Среднемесячная выручка составляет 5 250 тыс. руб. Наценка 80%. Рассчитайте период оборачиваемости кредиторской задолженности.
4. Для чего проводится анализ показателей оборачиваемости при проведении оценке бизнеса предприятия инвестором?
5. Период оборачиваемости ТМЗ снизился при сохранении объема выручки на прежнем уровне. О чем может свидетельствовать данная тенденция?



ости КЗ увеличился, оборачиваемости ДЗ не изменился. Какие выводы лизе данной ситуации?

Коэффициент автономии (финансовой независимости)	=	Собственный капитал	Показывает долю собственных средств в общей сумме источников финансирования . Рост показателя свидетельствует о повышении уровня финансовой устойчивости. Рекомендуемое значение больше или равно 0,2.
		Валюта баланса	

Собственный оборотный капитал (СОК)	=	Собственный капитал	-	Внеоборотные активы
Характеризует величину собственного капитала, направляемого на формирование текущих активов . В случае положительного значения собственного оборотного капитала формирование текущих активов происходит за счет собственного капитала, это свидетельствует о финансовой устойчивости предприятия. С экономической точки зрения нормальным считается формирование текущих активов за счет собственного капитала и краткосрочных активов.				

Коэффициент маневренности собственного капитала	=	СОК	Показывает степень мобильности, гибкости использования собственного капитала , то есть, возможность маневрировать своими средствами. Также показывает долю собственного капитала, направляемого на формирование оборотных активов.
		Собственный капитал	

Коэффициент обеспеченности СОС	=	СОК	Отражает долю собственного капитала, которая формирует текущие активы.
		Оборотные активы	

Анализ коэффициента автономии при сравнительном анализе

Рост коэффициента автономии может свидетельствовать:

- об увеличении финансовой независимости предприятия и снижении риска финансовых затруднений в перспективе.
- Предприятие за период заработало прибыль, дополнительные источники финансирования не привлекались.

Снижение коэффициента автономии может свидетельствовать:

- Деятельность предприятия убыточна (поэтому и произошло снижение СК).
- За период произошло привлечение заемных средств, в том числе, увеличение кредиторской задолженности.

Анализ изменения СОК при сравнительном анализе

Рост СОК может свидетельствовать:

- Предприятие за период заработало прибыль.

Снижение СОК может свидетельствовать:

- Предприятие заработало убыток.

Оценка финансовой устойчивости

Контрольные вопросы

1. Валюта баланса равна 10 000 руб., в том числе заемные средства составляют 60%. Найти коэффициент автономии.
2. Что показывает коэффициент автономии?
3. Всегда ли рост величины заемного капитала предприятия приводит к снижению коэффициента автономии?
4. Снижение коэффициента автономии является положительной или отрицательной тенденцией и почему?
5. Назовите оптимальные источники формирования оборотного капитала.
6. Влияет ли доля внеоборотных активов в балансе на обеспеченность собственными оборотными активами?
7. Изменение каких статей баланса приведет к повышению коэффициента обеспеченности ыми средствами?



Оценка ликвидности

Коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности

Коэффициент общей (текущей) ликвидности =
$$\frac{\text{Текущие активы} + \text{ТМЗ}}{\text{Текущая задолженность}}$$

Текущие активы

+

+

ТМЗ

Текущая задолженность

Кредиторская задолженность + Краткосрочные кредиты

Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть направлены им для погашения своих краткосрочных обязательств. Рекомендуемое значение более или равно 1.

Коэффициент абсолютной ликвидности =
$$\frac{\text{Ликвидные средства}}{\text{Текущая задолженность}}$$

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в самое ближайшее время.

Анализ текущей ликвидности при сравнительном анализе

Рост показателя ликвидности может свидетельствовать:

- За анализируемый период были привлечены долгосрочные кредиты, направленные на оборотные цели.
- Компания заработала прибыль, которая была реинвестирована в бизнес и направлена на пополнение оборотных средств или погашение краткосрочной задолженности.
- В сельском хозяйстве в животноводстве – перевод животных из основного стада в ТМЗ.
- Реализованы основные средства, деньги направлены на приобретение текущих активов или погашение краткосрочных обязательств

Снижение показателя ликвидности может свидетельствовать:

- Компания финансирует свои инвестиционные вложения за счет коротких кредитов и займов.

Появление в пассиве баланса краткосрочных кредитов, сопровождающееся снижением ликвидности, зачастую свидетельствует о нецелевом использовании кредитных средств, возможно, деньги выведены из бизнеса.

- Предприятие убыточно и убытки проедают оборотный капитал.

Оценка ликвидности и финансовой устойчивости

Практическое задание 4.

ООО «Мода» занимается розничной торговлей женской одеждой. Компания осуществляет торговлю в двух арендованных павильонах и в одном собственном магазине.

Предприятие имеет два оборотных кредита, один из которых в сумме 5 000 руб. со сроком погашения 01.09.2015.

ООО «Мода» обратилось за оборотным кредитом в сумме 5 000 руб. (по факту, на замещение погашаемого оборотного кредита).

Также предоставлена информация, что в составе ТМЗ присутствует прошлогодняя коллекция на сумму 4 000 руб, которая продается со скидками.

Аналитический баланс на 01.04.15

АКТИВ	01.04.15	ПАССИВ	01.04.15
Касса	1 000	Кредиторская зад-ть	2 000
ТМЗ	12 000	Кредиты до 12 мес.	8 000
Текущие активы	13 000	Краткосрочная зад-ть	10 000
Недвижимость	7 000	Долгосрочные кредиты	6 000
Транспорт	1 000	Долгосрочная зад-ть	6 000
Внеоборотные активы	8 000	Собственный капитал	5 000
ИТОГО	21 000	ИТОГО	21 000

Аналитический ОПиУ за 1 кв.15
(среднемесячное значение)

Выручка	1 500
Себестоимость	800
Валовая прибыль	700
Расходы	500
Чистая прибыль	200

Необходимо определить, является ли баланс предприятия ликвидным, а само предприятие финансово-устойчивым.

Возможно ли предоставить кредит ООО «Мода» на запрошенных условиях?

Также необходимо определить, есть ли ошибка в аналитической отчетности.

Решение к практическому заданию 4.

1. По условиям задачи в у предприятия присутствует прошлогодняя коллекция одежды. Целесообразно данные активы отразить за балансом. После исправления коэффициент ликвидности снизился с 1,3 до 0,9.
2. Также примечательно, что оборотный кредит со сроком погашения более чем через 12 месяцев не повлиял на увеличение оборотных активов. Текущие активы (с учетом неликвида) = 13 000 руб., кредиторская задолженность и оборотные кредиты = 16 000 руб. Это свидетельствует либо о нецелевом использовании оборотных кредитов — направлены на приобретение постоянных активов или выведены из бизнеса, либо об убыточности / проблемах у предприятия. Данная гипотеза подтверждается низким значением собственного капитала и наличием неликвидного товара.
3. Ежемесячные платеж по ОД по кредиту 5 000 руб. составляет 1 000 руб., свободного остатка не достаточно для погашения задолженности — клиент вынужден большую часть выручки направлять на обслуживание кредита, оставшиеся 500 руб. направляются на оплату накладных расходов. В пассиве появляется неоплаченная 2,5 месяца кредиторская задолженность, происходит снижение остатков ТМЗ (т.к. закуп новых не происходит).
4. СК составляет всего 6% от валюты баланса, СОК имеет отрицательное значение, что свидетельствует о финансовой неустойчивости.

Кредитовать ООО «Мода» нецелесообразно, необходимо провести реструктуризацию кредитного портфеля для снижения кредитной нагрузки.

Аналитическая отчетность после исправления ошибки

Аналитический баланс на 01.04.15

АКТИВ	01.04.15	ПАССИВ	01.04.15
Касса	1 000	Кредиторская зад-ть	2 000
ТМЗ	8 000	Кредиты до 12 мес.	8 000
Текущие активы	9 000	Краткосрочная зад-ть	10 000
Недвижимость	7 000	Долгосрочные кредиты	6 000
Транспорт	1 000	Долгосрочная зад-ть	6 000
Внеоборотные активы	8 000	Собственный капитал	1 000
ИТОГО	17 000	ИТОГО	17 000

Аналитический ОПиУ за 1 кв.15
(среднемесячное значение)

Выручка	1 500
Себестоимость	800
Валовая прибыль	700
Расходы	500
Чистая прибыль	200

Анализ ликвидности при первичном анализе. Где искать ошибку?

Для понимания изменений, произошедших в бизнесе, показатель ликвидности анализируют в динамике. Если показатель существенно изменился за прошедший период, возможно, в балансе на текущую дату допущена ошибка (либо был некорректно построен баланс на предыдущую дату).

Если компания анализируется впервые, показатель можно сравнить с официальной отчетностью для выявления ошибки, а также руководствоваться бизнес-логикой.

Показатель ликвидности существенно вырос, либо значительно больше 1 :

- завышены текущие активы баланса (ДЗ и ТМЗ, см. слайды 9 и 14)
- отражены финансовые вложения в связанные компании, компании-банкроты, а также займы, выданные собственникам бизнеса и подотчетные суммы собственникам, которые должны быть исключены из баланса путем корректировок
- в активе отражены неофициальные наличные денежные средства, которые не подтверждены сотрудником КП визуально и поставлены в баланс со слов клиента. Такие активы отражаются за балансом
- занижен размер кредиторской задолженности в пассиве баланса (см. слайд 20)
- остаток задолженности по кредитам отражен в разделе «долгосрочные кредиты». Несмотря на то, что некоторые кредиты имеют окончательный срок погашения более, чем через 12 месяцев и в официальной отчетности отражены в разделе «Долгосрочные заемные средства», в аналитическом балансе необходимо часть задолженности к погашению в течение 12 месяцев отражать в краткосрочной задолженности.

Показатель ликвидности принимает значение меньше 1, либо существенно снизился:

- занижены текущие активы баланса (ДЗ и ТМЗ, см. слайды 9 и 14)
- имеются наличные денежные средства, которые собственник не показывает, и они отражены за балансом
- завышен размер кредиторской задолженности в пассиве баланса (см. слайд 20)
- неверно отражена задолженность по кредитам – вся в «Краткосрочных кредитах и займах» в случаях, когда срок погашения по кредитам более 12 месяцев
- в составе кредиторской задолженности отражена задолженность перед лизинговыми компаниями, которую необходимо выделить и отразить в статьях «Долгосрочные кредиты и займы» и «Краткосрочные кредиты и займы» в соответствии с графиком погашения

1. Коэффициент текущей ликвидности равен 1,6. Как данный показатель характеризует предприятие?
2. Почему необходимо кредиты и займы разделять на краткосрочные и долгосрочные?
3. Что может привести к снижению показателя текущей ликвидности?
4. Всегда ли увеличение СОК приводит к увеличению текущей ликвидности баланса?
5. Может ли привлечение дополнительных кредитов повысить коэффициент текущей ликвидности?
6. Каким образом на показателе ликвидности отразится реализация основных средств с целью дальнейшего вывода денег из бизнеса?



Оценка эффективности деятельности

Коэффициенты рентабельности

Рентабельность продаж по валовой прибыли

=

Валовая прибыль

Выручка

Показывает, сколько валовой прибыли предприятие получает с рубля продаж. Показатель является индикатором ценовой политики компании и ее способности контролировать издержки.

Рентабельность активов

=

Чистая прибыль

Активы

Отражает объем прибыли на каждый рубль вложенных средств. Другими словами, характеризует степень эффективности (доходности) имущества предприятия.

Рентабельность продаж по чистой прибыли

=

Чистая прибыль

Выручка

Рентабельность продаж по чистой прибыли (рентабельность деятельности) характеризует **прибыльность деятельности предприятия**, отражая размер прибыли на каждый рубль продаж.

Рентабельность собственного капитала

=

Чистая прибыль

Собственный капитал

Показывает **рентабельность инвестиций**, первоначально вложенных и в дальнейшем реинвестированных в предприятие его собственниками. Характеризует успех компании в увеличении собственного капитала или ее неспособность достичь необходимого уровня прибыльности.

Анализ рентабельности при сравнительном анализе

При анализе необходимо, в первую очередь, определять за счет чего произошло изменение валовой и чистой рентабельности.

Рост показателя рентабельности по валовой прибыли может свидетельствовать:

- Об изменении цен на рынке:
 - цены на продукцию растут, цены на сырье падают
 - цены на продукцию падают медленнее, чем цены на сырье
 - цены на продукцию растут быстрее, чем цены на сырье
- Об изменении номенклатуры производимой продукции в сторону увеличения производства и продажи продуктов с более высокой маржой.
- О внедрении новых производственных технологий, обеспечивающих более высокий выход продукции из того же сырья.
Рост показателя чистой рентабельности может свидетельствовать:
- Об оптимизации постоянных расходов
- О наличии прочих доходов

Падение показателя рентабельности по валовой прибыли может свидетельствовать:

- Об изменении цен на рынке:
 - цены на продукцию падают, цены на сырье растут
 - цены на продукцию падают быстрее, чем цены на сырье
 - цены на продукцию растут медленнее, чем цены на сырье
 - Отказ от производства высокомаржинального товара
Не всегда является негативным фактором для компании, т. к. возможно сокращение большого количества постоянных затрат, что приведет к итоговому росту финансового результата.
 - Целенаправленное снижение цены, направленное на завоевание рынка *Например, вхождение в сети – большой объем реализации, но с меньшей наценкой.*
- #### **Падение показателя чистой рентабельности может свидетельствовать:**
- О росте постоянных затрат
 - О наличии прочих расходов

Оценка эффективности деятельности

Коэффициенты рентабельности

Практическое задание 5.

ООО «Строитель» занимается розничной торговлей стройматериалами. Система налогообложения УСН (доходы), ярко-выраженная сезонность отсутствует — отклонений выручки от среднемесячного значения на 30% и более три месяца подряд нет. Анализ проведен за 3 месяца. Клиент обратился за кредитом на закуп товара для новой торговой точки, которая планируется к открытию.

Необходимо определить, можно ли предоставить клиенту оборотный кредит в сумме 3 000 рублей на 3 года, ежемесячный платеж с процентами составит 110 рублей, платеж по текущему кредиту 100 рублей.

Аналитический баланс на 01.04.15

АКТИВ	01.04.15	ПАССИВ	01.04.15
Касса	500	Кредиторская зад-ть	2 000
ТМЗ	8 000	Кредиты до 12 мес.	1 000
Оборудование	500	Долгосрочные кредиты	1 500
Транспорт	500	Собственный капитал	5 000
ИТОГО	9 500	ИТОГО	9 500

Аналитический ОПиУ за 1 кв.15
(среднемесячное значение)

Выручка	3 000
Себестоимость	2 000
Валовая прибыль	1 000
Расходы	700
Чистая прибыль	300
Платеж по кредиту	100
Свободный остаток	200

Официальная отчетность (декларация УСН)

Выручка за 2014 год	31 000	Выручка за 1 кв.15	9 000
---------------------	--------	--------------------	-------

апр.14	май.14	июн.14	июл.14	авг.14	сен.14	окт.14	ноя.14	дек.14	янв.15	фев.15	мар.15	Итого
3 100	3 000	2 800	2 700	2 300	2 200	2 100	1 900	2 100	2 700	3 200	3 100	31 200
19,23%	15,38%	7,69%	3,85%	-11,54%	-15,38%	-19,23%	-26,92%	-19,23%	3,85%	23,08%	19,23%	



Оценка эффективности деятельности

Коэффициенты рентабельности

Решение к практическому заданию 5.

1. Посчитаем среднемесячное значение выручки за 12 месяцев — 2 600 руб., что значительно меньше среднемесячной выручки за последние 3 месяца. Таким образом, несмотря на формальное отсутствие сезонности, анализ необходимо проводить за 12 месяцев.
2. Через наценку (150%) посчитаем себестоимость, постоянные расходы отражаем в полном объеме, т.к. они оплачиваются независимо от объема выручки.
3. Среднемесячная чистая прибыль снизилась почти в 2 раза, **свободного остатка не достаточно** для обслуживания рассматриваемого кредита.

Так как в расчете лимита на оборотные кредиты участвует выручка, лимит рассчитан некорректно. Цель запрашиваемого кредита — закуп товара для новой торговой точки, источником погашения будет выступать прибыль, а не выручка, так как не предполагается распродажа всего товарного остатка без регулярного пополнения ассортимента.

Аналитический ОПиУ после исправления ошибки

Аналитический ОПиУ за 1 кв.15
(среднемесячное значение)

Выручка	3 000
Себестоимость	2 000
Валовая прибыль	1 000
Расходы	700
Чистая прибыль	300
Платеж по кредиту	100
Свободный остаток	200

Валовая рентабельность 33,33%
Чистая рентабельность 10,00%

Аналитический ОПиУ за 12 месяцев
(среднемесячное значение)

Выручка	2 600
Себестоимость	1 733
Валовая прибыль	867
Расходы	700
Чистая прибыль	167
Платеж по кредиту	100
Свободный остаток	67

Валовая рентабельность 33,33%
Чистая рентабельность 6,41%

Анализ рентабельности при первичном анализе. Где искать ошибку?

Анализируя изменение валовой рентабельности, в первую очередь, необходимо обращать внимание на наценку и экономическую ситуацию на рынке. Например, рост объемов реализации не всегда сопровождается увеличением валовой прибыли, также как и снижение объемов продаж может сопровождаться улучшением финансового результата.

Показатель чистой рентабельности существенно превышает среднеотраслевое значение:

Наценка в ОПиУ завышена

Занижены накладные расходы

Неверно определен период анализа

Например, в анализируемый период попали месяцы с наибольшей выручкой. При наличии больших постоянных накладных расходов итоговый финансовый результат может быть существенно искажен. Необходимо сравнить среднемесячную выручку за анализируемый период со средним значением за 12 месяцев (несмотря на отсутствие ярко-выраженной сезонности).

Наличие прочих доходов, которые не должны быть отражены в аналитическом ОПиУ:

списание просроченной кредиторской задолженности

возвраты товара поставщикам

Наличие дохода от разовой операции

прочие доходы, которые реально вряд ли улучшат финансовое состояние компании

Показатель чистой рентабельности существенно ниже среднеотраслевого значения:

Наценка в ОПиУ занижена

Завышены накладные расходы

Неверно определен период анализа – в анализ попали месяцы с наименьшей выручкой. Чистая прибыль будет значительно меньше, чем среднегодовая, может принять и отрицательное значение.

Важно проанализировать причину снижения выручки – сезонный спад или проблемы с реализацией.

Наличие прочих доходов, которые не должны быть отражены в аналитическом ОПиУ:

списание просроченной дебиторской задолженности

прочие расходы, которые реально вряд ли ухудшат финансовое состояние компании

Особое внимание следует уделять компаниям, которые являются участниками ВЭД. Курсовые разницы, отражаемые в прочих доходах и прочих расходах, могут существенно исказить реальную картину бизнеса, однако, они вряд ли могут оцениваться как источники погашения кредита.

Оценка эффективности деятельности

Контрольные вопросы

1. Чему равна разница между валовой прибылью и прибылью от продаж?
2. Какая компания будет зарабатывать больше чистой прибыли в абсолютном выражении при падении объема выручки:
 - компания, у которой доля постоянных затрат превышает долю переменных затрат в общей структуре затрат;
 - компания, у которой доля переменных затрат превышает долю постоянных затрат в общей структуре затрат.
3. Всегда ли увеличение валовой рентабельности приведет к росту чистой рентабельности предприятия?
4. Может ли снижение валовой рентабельности являться положительной тенденцией в развитии предприятия?
5. Какие способы оптимизации можно предложить производственному предприятию для повышения уровня чистой рентабельности?

