

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Морозов Антон Юрьевич

Кандидат экономических наук, доцент.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА



ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

	2017	2018	Изменения, руб.	Прирост, %
АКТИВЫ				
Внеоборотные активы	250	265	15	6%
Оборотные активы	160	180	20	13%
Итого	410	445	35	9%
ПАССИВЫ				
Собственный капитал	195	210	15	8%
Долгосрочные обязательства	100	100	0	0%
Краткосрочные обязательства	115	135	20	17%
Итого	410	445	20	5%

ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

	2017	Удельный вес, %	2018	Удельный вес, %	Изменения, %
АКТИВЫ					
Внеоборотные активы	250	61%	265	60%	-1,4%
Оборотные активы	160	39%	180	40%	1,4%
Итого	410		445		
ПАССИВЫ					
Собственный капитал	195	48%	210	47%	-0,4%
Долгосрочные обязательства	100	24%	100	22%	-1,9%
Краткосрочные обязательства	115	28%	135	30%	2,3%
Итого	410		445		

АНАЛИЗ КОЭФИЦИЕНТОВ

- **Ликвидность баланса**

- **Финансовая устойчивость**

- **Операционная эффективность**

ЛИКВИДНОСТЬ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ

Ликвидность актива — его способность быстро превращаться в деньги

Ликвидность компании — возможность погашения ею текущих обязательств за счет имеющихся текущих активов

Платежеспособность — достаточность денежных средств для покрытия задолженности кредиторам.

АКТИВЫ

Ликвидность Оборотных активов

*Наиболее
ликвидные
активы*

- Денежные средства и денежные эквиваленты

- Дебиторская задолженность
- Финансовые вложения

- Запасы (сырье, материалы)
- Готовая продукция

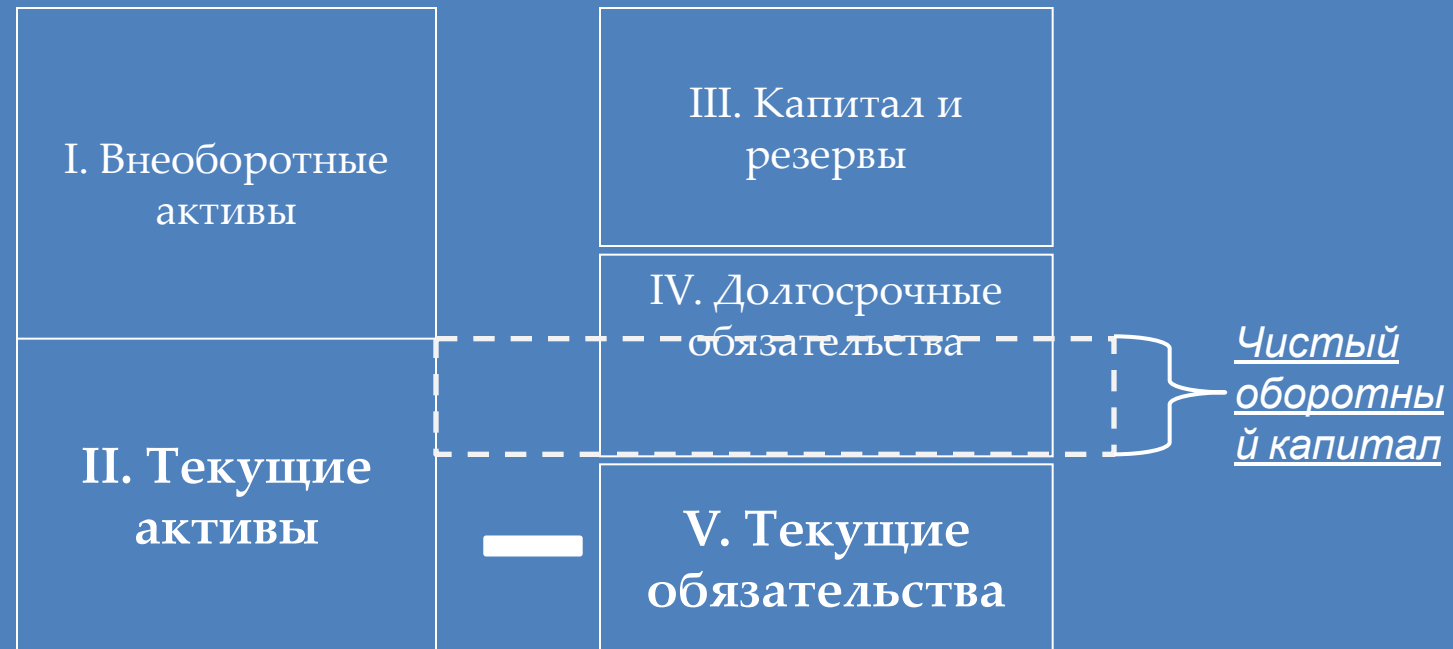
*Наименее
ликвидные
активы*

- НДС по приобретенным ценностям
- Прочие оборотные активы

АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ



ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ



Норматив: $ТА - ТО = > 0$

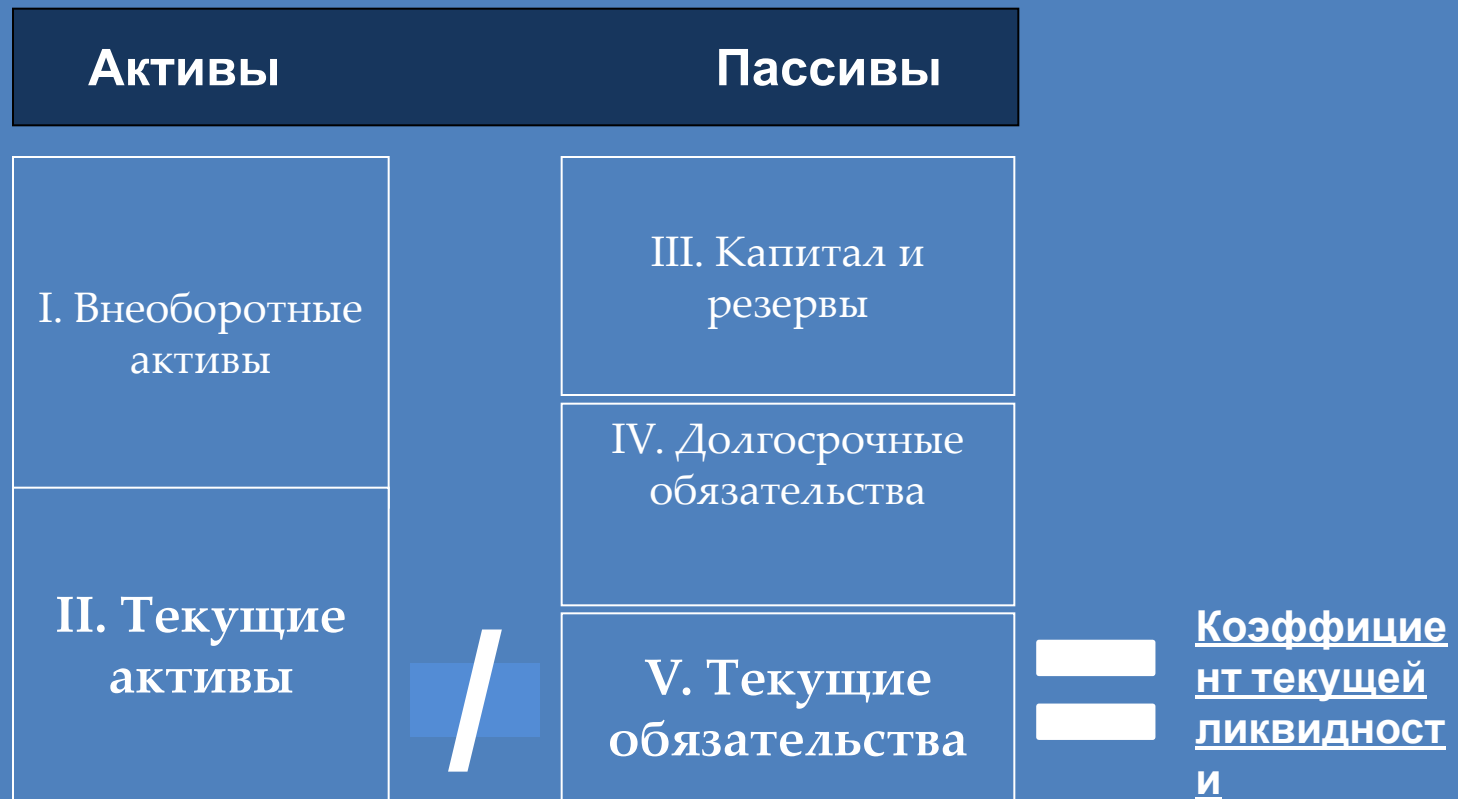
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

Достаточный

Чистый оборотный капитал =

Незавершенное производство
+ Сырье и материалы

КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ



Норматив: $ТА / ТО = > 1$

КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

Допустимый размер Краткосрочных
обязательств =

Текущие оборотные активы —
Достаточный чистый оборотный капитал



Норматив КТЛ =

Текущие оборотные активы

Допустимые Краткосрочные обязательства

КОЭФФИЦИЕНТЫ ЛИКВИДНОСТИ

$$\text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \frac{\text{Текущие активы} - \text{Запасы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Норматив: 0,8 – 1,0

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Норматив: 0,2 – 0,5

ЧИСТЫЕ АКТИВЫ

Внеоборотные активы



Оборотные активы



Долгосрочные обязательства



Краткосрочные обязательства



Чистые активы

ЧИСТЫЕ АКТИВЫ

Чистые активы =

Активы (1 и 2 раздел)

– Обязательства (4 и 5 раздел)

+ Доходы будущих периодов

– Задолженность участников по взносам в
УК.

УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ

Сокращение ликвидности

- Убытки
- Капитальные вложения за счет оборотных средств
- Капитальные вложения за счет краткосрочных кредитов

УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ

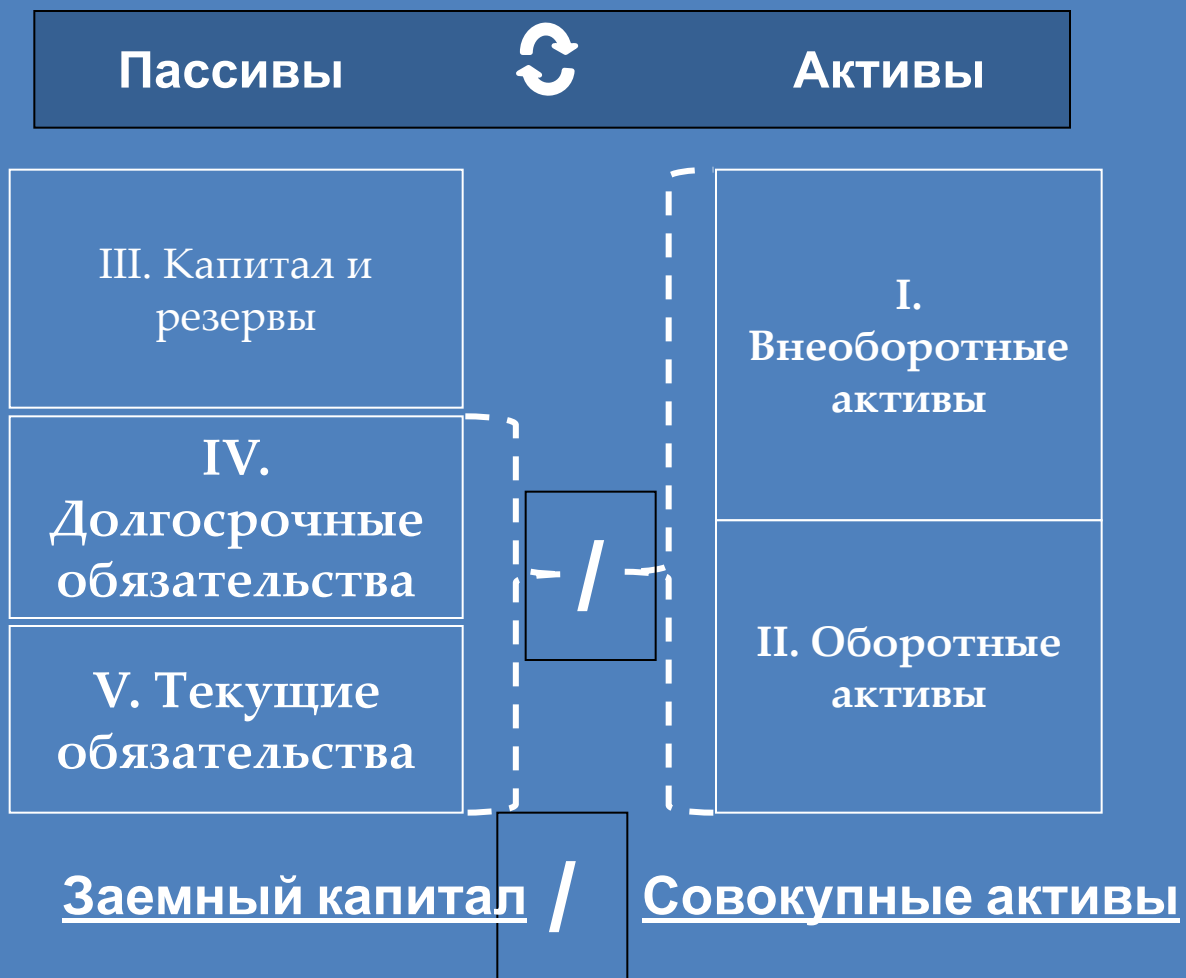
Рекомендации по управлению ликвидностью:

- обеспечение прибыльности деятельности и ее рост
- инвестиционные вложения в пределах прибыли и долгосрочных займов
- минимизация запасов и незавершенного производства

Анализ финансовой устойчивости

Коэффициент финансовой устойчивости	$(СК+ДО) / ВБ$	0,75 - 0,95
Коэффициент автономии (независимости)	$СК / ВБ$	0,4 - 0,7
Коэффициент финансовой зависимости	$(ДО+КО) / ВБ$	0,5 - 0,7
Коэффициент ЗС/СС	$ЗК / СК$	<1
Коэффициент обеспеченности СОС	$(СК-ВОА) / ОА$	$>0,1$
Чистые активы	$ВБ - ЗК$	>0

КОЭФФИЦИЕНТ ЗАДОЛЖЕННОСТИ (финансовой зависимости)



КОЭФФИЦИЕНТ ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ



КОЭФФИЦИЕНТ ФИНАНСОВОГО ЛЕВЕРИДЖА

Заемный
капитал

/ Собственный
капитал

IV. Долгосрочные
обязательства

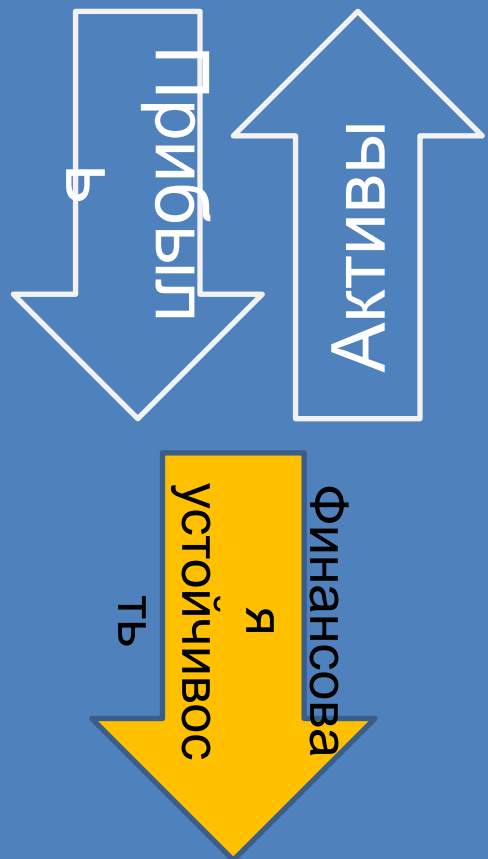
+

V. Текущие
обязательства

III. Капитал и
резервы

Лeverидж (англ. leverage — «действие рычага»)

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ



Рецепт роста финансовой устойчивости:

1. Прибыльность деятельности компании и ее рост.
2. Осуществление вложений в пределах получаемой прибыли
3. Эффективное управление оборотным капиталом

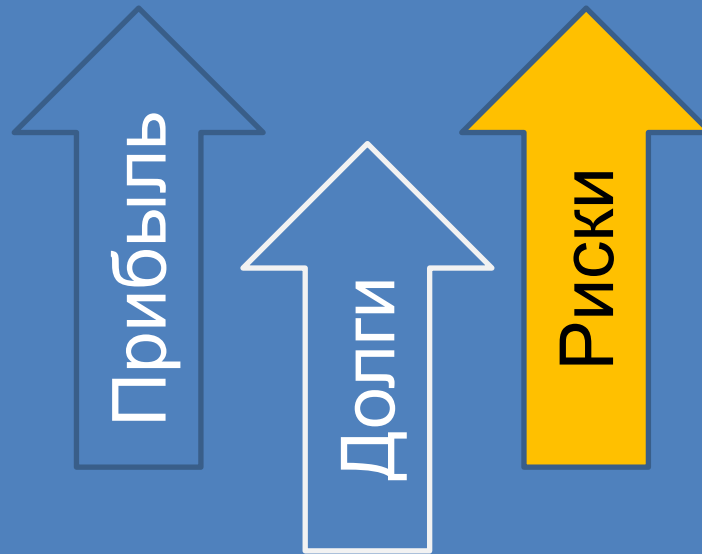
Анализ рентабельности

Рентабельность продаж	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}}$	ROS – Return on sales	Прибыльность от продаж основной продукции предприятия
Рентабельность затрат (продукции)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Себестоимость}}$	ROM – Return on margin	Сколько организация получает прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции
Экономическая рентабельность (активов)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина активов}}$	ROA – Return on assets	Результативность менеджеров предприятия и эффективности принимаемых решений руководством и собственниками
Рентабельность собственного капитала	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$	ROE – Return on equity	Сколько организация получает прибыли с каждого рубля собственного капитала
Рентабельность внеоборотных активов	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость внеоборотных активов}}$	RFA - Return on Fixed Assets	Сколько прибыли приходится на рубль внеоборотных активов
Рентабельность инвестированного капитала	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее СК + ДО}}$	ROIC – Return on Invested Capital	Сколько организация получает прибыли на рубль инвестированного капитала (собственного и долгосрочного заемного)

ОПЕРАЦИОННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

ROE (return on equity) прибыльность собственного капитала

$$\text{ROE} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$$



ОПЕРАЦИОННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

ROTA (return on total assets) прибыльность совокупного капитала

$$\text{ROTA} = \frac{\text{ЕВИТ (Прибыль до уплаты процентов и налогов)}}{\text{Совокупные пассивы}}$$

Анализ оборачиваемости (деловой активности)

Коэффициент оборачиваемости активов	<u>Выручка</u>	AT - Asset Turnover	Показывает количество полных циклов обращения продукции за период анализа
	Средняя стоимость активов		
Оборачиваемость активов в днях	<u>Количество дней в периоде</u> Коэффициент оборачиваемости	TP - Turnover Period	Показывает длительность одного полного оборота активов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	<u>Выручка</u>	RT - Receivables Turnover	Показывает насколько эффективно компания организовала работу по сбору оплаты за продукцию
	Средняя величина ДЗ		
Оборачиваемость ДЗ в днях	<u>Количество дней в периоде</u> Коэффициент оборачиваемости ДЗ	LTP - Liion Period	Выражает оборачиваемость ДЗ как среднее число дней, требуемое для сбора долгов