

Анализ и оценка имущественного состояния организации и источников его финансирования

Дисциплина Экономический анализ.
Автор Мамий Е.А.

План лекции

- 1. Структурно-динамический анализ имущества.
- 2. Оценка показателей использования основных средств.
- 3. Структурно-динамический анализ пассивов.
- 4. Анализ заемного капитала и состава и структуры кредиторской задолженности.
- 5. Оценка эффекта финансового рычага

•1. Структурно-динамический анализ имущества.

Анализируя активы необходимо учитывать, что это сегодняшние инвестиции. Именно они генерируют прибыль и обеспечивают эффективность именно от их качества зависит уровень финансовой эффективности.

Однако они должны не только соответствовать критериям качества (определяется в том числе ликвидностью имущества, его оборачиваемостью), но и соответствовать специфике отрасли.

В тоже время анализ активов должен проводиться с учетом состояния пассивов (источников формирования имущества).

Пассивы это совокупность собственного капитала и настоящий долг, возникший в результате событий прошлых периодов, возврат которого вызовет отток ресурсов их текущей и перспективной деятельности.

• **АКТИВЫ (АКТИВНЫЙ КАПИТАЛ)**

Основной капитал

Оборотный капитал

**Капитал в
производстве**

**Капитал
внепроизводствен
ный**

**Капитал в
производств
е**

**Капитал в
обращении**

**Долгосрочные
финансовые
вложения**

**Капитальные
вложения
(строительство)**

КАПИТАЛ

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ

ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ

Уставный капитал

Прибыль
Убыток

Долгосрочные
пассивы

Текущие
пассивы

Реинвестированный капитал

Добавочный капитал

Текущие обязательства

Пассивы,
не носящие
характер
обязательств

Краткосрочные кредиты

Кредиторская
задолженность

Горизонтальная форма

Долгосрочные активы (А) Long-term assets (LTA)	Собственный Капитал (СК) Equity (Eq)
Текущие (оборотные) активы Current assets (CA)	Долгосрочные обяз-ва Long-term liabilities (Lt-L) Краткосрочные обяз-ва (КО) Current liabilities (CL)

Расположение статей в порядке возрастания ликвидности (скорости превращения активов в денежные средства).

Элементы (виды) активов баланса	31.12.2014 г.		31.12.2015 г.		31.12.2016 г.		31.12.2017 г.		Изменения									
	Абсолютная величина, тыс. р.	Удельный вес во всех активах, %	Абсолютная величина, тыс. р.	Удельный вес во всех активах, %	Абсолютная величина, тыс. р.	Удельный вес во всех активах, %	Абсолютная величина, тыс. р.	Удельный вес во всех активах, %	2015-2014			2016-2015			2017-2016			
									Абсолютное, тыс. р.	Относительное, %	Структурное, %	Абсолютное, тыс. р.	Относительное, %	Структурное, %	Абсолютное, тыс. р.	Относительное, %	Структурное, %	
Внеоборотные активы, всего																		
Из них:																		
Основные средства																		
Оборотные активы, всего																		
В том числе:																		
Запасы																		
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты																		
Денежные средства																		
Всего величина активов (имущества)		100,0		100,0		100,0		100,0		106,6	-	131048,0	197,4	-	0,0	100,0	-	

• ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ И ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ

- Рост основного капитала говорит о наращивание собственной производственной базы, но в тоже время это низколиквидные активы
- $Tr \text{ Прибыли} > Tr \text{ выручки} > Tr \text{ Активов} > 100\%!!!$
- Основной капитал (основные средства и доходные вложения в материальные ценности) как немонетарный актив, защищен от инфляции, рост цен на объекты. он иногда даже опережает инфляцию и явл. объектом залога при кредитовании
- Рост долгосрочных финансовых вложений положителен только при условии их рентабельности
- Рост доли Оборотного капитала положителен (при условии рациональности его объемов и высоком качестве), т.к. происходит формирование более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости имущества
- $Tr \text{ оборотных активов} \approx Tr \text{ Выручки}!!!$
- При этом если $Tr \text{ ОБК}$ выше, чем $Tr \text{ Внеобор средств}$, тем выше потенциальная возможность роста оборачиваемости имущества и

• ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ И ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ

- Необходимо иметь денежных средств в размере 10-20 % от суммы кредиторской задолженности и краткосрочных займов (обеспечение платежеспособности). Большая величина свидетельствует об иммобилизации средств из оборота.
- Рост запасов (производственного характера) свидетельствует о наращивание производственного потенциала (либо это стремлении за счет вложений в ПЗ защитится от инфляции) **ВОЗМОЖНЫЕ отрицательные**, либо нарушение ритмичности производства, либо появление неликвидных активов;
- Рост ДЗ свидетельствует о:
 - - росте ликвидных активов(если коэффициент оборачиваемости активов высокий);
 - - **либо** о росте некачественной дебиторской задолженности и беспроцентном кредитовании дебиторов (можно оценить сравнив показатели оборачиваемости за два периода, снижение оборачиваемости косвенно свидетельствует о снижении качества расчетов)

Элементы задолженности	На 31.12.__ г.	На 31.12.__ г.	Изменение (+,-)
1	2	3	4
1. Дебиторская задолженность (ДЗ), всего, тыс.р.			
В том числе:			
1.1. Покупатели и заказчики			
% к дебиторской задолженности			
1.2. Авансы выданные			
% к дебиторской задолженности			
1.3. Прочие дебиторы			
% к дебиторской задолженности			
2. Дебиторская задолженность просроченная, тыс.р.			
3. Удельный вес просроченной дебиторской задолженности в составе дебиторской задолженности, %			
4. Дебиторская задолженность просроченная свыше трех месяцев, тыс.р.			
5. Удельный вес просроченной свыше трех месяцев дебиторской задолженности в составе всей просроченной дебиторской задолженности, %			

2. Оценка показателей использования основных средств.

- В процессе анализа необходимо оценить:
- Качество ОС - это показатели эффективности использования ОС, уровня изношенности (годности), рентабельности.
- Движение основных средств : коэффициент ввода и выбытия Основных средств.
- Основные средства – это средства труда, обязательная составляющая торгово-производственных предприятий. Однако необходимо оценить и эффективность и качество прочих статей:
- -Долгосрочные финансовые вложения, наличие говорит об участии в других организациях;
- -Капитальных вложений (незавершенное строительство) – негативным признаком является отсутствие движения по данной статье.
- - Доходные вложения в материальные ценности.

№ п/п	Показатель	2017	2016	Измене ния (+,-)
1	Выручка, тыс.р.			
2	Средняя величина основных средств, тыс.р.			
3	Фондоотдача основных средств, р.	=Выр/среднегод ОС		
4	Изменение фондоотдачи основных средств за счет:			
		X	X	X
4.1	Объема продаж, р.	X	X	
4.2	Средней величины основных средств, р.	X	X	
5.	Фондовооруженность, р/чел.	= Среднегод ОС/среднегод числ.		
6.	Коэффициент изношенности	=Сумма износа/Первонач ОС.		
7,	Коэффициент годости	=1- Коэфф Износа		
8.	Фондоемкость, Р./р.	= Среднегод Ос/ Выручку		
		= ЧП/среднегод.		

- В процессе анализа необходимо оценить не только величину и сравнить со среднеотраслевыми значениями, но и проанализировать их динамику.
- Признается положительным рост всех показателей использования основных средств, кроме фондоемкости (положительно, когда её величина снижается)
- уровень износа считается нормальным до 50-55%, свыше предприятию необходимо проводить перевооружение, модернизацию и/или капитальный ремонт определенных ОС (выявляется посредством инвентаризации).

- 3. Структурно-динамический анализ пассивов.

Анализ источников финансирования

1. За счет каких источников финансируется Компания: собственных или заемных?
2. Каков состав обязательств: финансовые (банковские кредиты, облигации) или операционные (задолженность поставщикам, по заработной плате и пр.)
3. Собственный капитал компании растет за счет выпуска акций (внешних источников) или за счет реинвестирования прибыли (внутренних источников)?

- «+» ↑ доли СК (3 раздел), так как это является свидетельством улучшения финансовой автономности предприятия, в нормальных условиях положительно оценивается снижается доля уставного капитала.
- Наличие непокрытого убытка оценивается отрицательно, т.е. деятельность предприятия убыточна. В то же время наличие нераспределенной прибыли свидетельствует о «+» тенденции роста прибыльности деятельности и её рост о росте доли накопленного капитала и в целом капитализации бизнеса.
- «+» наличие в структуре и увеличение в динамике собственных оборотных средств (СОС), что свидетельствует об увеличении маневренности, гибкости средств п \ п.
- «+» рост доли средств, полученных в результате нормальных расчетных операций (кредиторская задолженность) и средств не носящих характер обязательств (средства приравненные к собственным). Это нормальная тенденция при условии роста выручки. Если выручка не растет, а кред. задолженность увеличивается, то это отрицательно!!!!!!!
- При анализе долгосрочных пассивов «+» ↑ доли кредитов с большим сроком погашения (долгосрочные кредиты и займы). Это не опасные долги.
- При анализе платных средств «+» ↑ доли средств с меньшей оплатой, а также наличие доли средств, приравненных к собственным.
- Отсутствие непокрытого убытка оценивается как «+» фактор формирования источников финансирования.

4. Анализ заемного капитала и состава и структуры кредиторской задолженности

Элементы задолженности	На 31.12.__ г.	На 31.12.__ г.	Изменение (+,-)
1	2	3	4
1. Кредиторская задолженность (КЗ), всего, тыс. р.			
В том числе:			
1.1. Поставщики и подрядчики			
% ко всей кредиторской задолженности			
1.2. Авансы полученные			
% ко всей кредиторской задолженности			
1.3. Расчеты по налогам и сборам			
% ко всей кредиторской задолженности			
1.4. Прочая кредиторская задолженность			
% ко всей кредиторской задолженности			
2. Кредиторская задолженность просроченная, тыс.р.			
3. Удельный вес просроченной кредиторской задолженности в составе кредиторской задолженности, %			
4. Кредиторская задолженность просроченная свыше 3-х месяцев, тыс.р.			
5. Удельный вес просроченной свыше 3-х месяцев кредиторской задолженности в составе всей просроченной кредиторской задолженности, %			

- При построении таблицы необходимо отразить все виды кредиторской задолженности в динамике.
- Необходимо обязательно оценить величину и динамику просроченной задолженности, её наличие отрицательный фактор.
- Если размер кредиторской задолженности не претерпевает значительных изменений, то это может свидетельствовать о стабильности деятельности.
- Отрицателен резкий рост кредиторской задолженности, что может свидетельствовать о появлении кассового разрыва, т.е. задержки платежей или вообще о низком качестве системы расчетов.
- Окончательный вывод можно сделать только с учетом динамики коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности.

5. Оценка эффекта финансового рычага

- Анализ имущественного потенциала и финансовой политики невозможен без оценки эффективности привлечения заемных ресурсов.
- При этом необходимо оценить 2 основных аспекта:
 - 1) эффект финансового рычага - позволяет оценить как отражается на уровне рентабельности капитала собственника привлечение дополнительных ресурсов и возможно ли дальнейшее привлечение заемного капитала или его надо сократить, так как привлечение снижает рентабельность и вызывает рост риска;
 - 2) уровень риска авансированного капитала, т.е. уровень риска финансовой политики – производится с помощью показателей финансовой устойчивости;
 - 3) насколько оптимально сформирована структура источников с учетом их стоимости, обеспечивается ли принцип минимизации стоимости капитала

Варианты финансирования:

Под эффектом
финансового
рычага

понимается
такое
приращение
рентабельности
Собственного
Капитала,
которое
достигается
привлечением в
оборот
заемных

- СК \longrightarrow $R_{СК} = R_a$
- СК + ЗК \longrightarrow
- СК + ЗК платный
- СК+ЗК бесплатный
- $R_{СК} = ЧП / \text{Среднегод. СК}$

Формула с учетом привлечения платных заемных средств и платы за них.

$$\bullet R_{СК} = R_a + (1 - 0,2) \times (R_a - \%) \times \frac{ЗК \text{ платный}}{СК}$$

Экономическая рентабельность

Финансовая

Рентабельность продаж

рентабельность

коэффициент трансформации

**($R_a - \%$)
дифференциал
рычага**

**ЗК платный
плечо рычага**

•ВАРИАНТЫ ЗАИМСТВОВАНИЯ

- I — *осторожная (п/п, которое за счет экономической рентабельности обеспечивает до 90-100% рентабельность собственного капитала*
- II — *умеренная (п/п, которое за счет экономической рентабельности обеспечивает до 70% рентабельности собственного капитала, за счет финансовой рентабельности 30%).*
- III — *активная (60% обеспечивает экономическая рентабельность, 40% финансовая рентабельность).*