



Тема 8 Оценка финансового состояния организации

- Понятие финансового состояния организации. Влияние финансового состояния организации на финансовые отношения
- Содержание, цель, задачи, принципы оценки финансового состояния организации
- Методы оценки финансового состояния организации





Оценка финансового состояния – в основе разработки финансовой политики

- **Финансовое состояние** – уровень сбалансированности отдельных структурных элементов активов и капитала предприятия, а также уровень эффективности их использования.
- **Цель оценки** – выявление резервов.
- **Задачи оценки финансового состояния:**
 - Получение комплексной картины деятельности организации и получение представления о том, в каком состоянии она находится (тенденций изменения активов, капитала, доходов, расходов и прибыли организации, денежные потоки, возможности привлечения капитала в дальнейшем).
 - Выявление проблемных мест в работе компании с учетом внешнего окружения и стадии жизненного цикла и признаков несостоятельности.
 - Прогнозирование финансового положения организации при реализации тех или иных управленческих решений.
 - Составление пояснительной записки.



«Здоровая» компания (Теплова Т.В.
Эффективный финансовый директор, 2011.
С.20)

- Ликвидность деятельности (достаточность поступления денежных потоков и наличие ликвидных активов для покрытия текущих обязательств) и ликвидность капитала собственников (наличие свободно выводимых денежных потоков)
- Компенсация инвестиционного риска достаточным уровнем доходности на вложенный капитал (сопоставление зарабатываемой доходности по капиталу собственников с требуемой доходностью)
- Признание инвесторами внутренней стоимости компании (позволяет продать компанию и собственнику «обналичить» вложенный капитал)



Финансовая модель компании

- Модель взаимосвязанных финансовых параметров, влияющих на достижение поставленных в компании целей.
- Качественная финансовая модель расширяет представление о будущих финансовых результатах компании и ее успехе на рынке, но с другой стороны – сужает бесконечное множество факторов, влияющих на будущую их динамику (Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. М., с.154)



Принципы и методы оценки финансового состояния

• Принципы оценки:

- Использование данных финансовой отчетности организации.
- Расчет всех базовых коэффициентов.
- Динамика расчетов.
- Точность расчетов.
- Учет отдельных показателей внешней среды (темп инфляции, ставка рефинансирования для оценки упущенных выгод).

• Методы оценки:

- Горизонтальный анализ
- Вертикальный анализ
- Коэффициентный анализ:
 - Коэффициенты финансовой устойчивости
 - Деловой активности
 - Рентабельности
 - Ликвидности
 - Рыночной активности.



Подходы к диагностированию финансовых проблем

- По динамике потоков в разрезе направлений деятельности - операционной, инвестиционной, финансовой.
- Зарабатываемой доходности по вложенному капиталу (собственному) и по сопоставлению этих величин с требуемыми ставками доходности с учетом риска.
- Соответствию внутренней оценки капитала компании мнению рыночных инвесторов или потенциальных покупателей.



Модели анализа финансового состояния

Бухгалтерская
модель

Стоимостная
модель

- Модели используют различную терминологию, ориентируются на разные критерии успеха, фиксируют различные показатели и несут собственное видение происходящих в компании изменений




Бухгалтерская модель

- Сбор информации и представление ее по стандартам бухгалтерского учета;
- Анализ риска в терминах «изменение выручки – изменение прибыли – изменение активов по балансу»;
- Отражение только фактически имевших место издержек, игнорирование упущенной выгоды, связанной с использованием различных ресурсов;
- Построение финансовых прогнозов и планов «от достигнутого», без сценарного рассмотрения и учета возможности «переиграть» ранее принятые решения.



Особенности бухгалтерской модели


- Ориентирована на диагностирование сбалансированности ресурсов и капитала, потоков разных направлений деятельности и дает возможность контроля над текущими операциями;
- Дает возможность для решения вопросов краткосрочного выбора;
- Проблемно использование для решения стратегических задач, когда необходимо выбирать между стратегическими альтернативами и требуется оценить высокорисковые операции и эффект от долгосрочных решений.



Стоимостная (инвестиционная) модель

- Внимание концентрируется на инвестиционных качествах денег, высокой неопределенности будущих результатов и постоянно возникающих новых возможностях (технологических, маркетинговых, управленческих, финансовых).






Особенности стоимостной модели

- Ориентирована на потребность собственников в определенный момент продать бизнес;
- Позволяет рассматривать бизнес с позиции его ликвидности на инвестиционном рынке как объект вложений и получения дохода.





Преимущества стоимостной аналитической модели

- Акцент на интересах владельцев собственного капитала, учет изменения их благосостояния
- Ориентация на долгосрочность функционирования компании, достижение стратегических целей (возможность оценить альтернативы)
- Учет кредитных и инвестиционных рисков и сценарности развития, возможность влияния внешней среды на положение компании.

(Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. М.: Изд-во Юрайт, 2011. - с.113)



Рыночная стоимость компании как альтернатива балансовой оценке –

М

Наблюдаемая на рынке стоимость – рыночная и общая капитализация

Б

Расчетная стоимость (оценка) бизнеса и собственного капитала по определенному алгоритму и на базе определенного объема информации

Мультипликаторная оценка по данным компаний -аналогов

Инвестиционная оценка – на базе внутренней информации по компании (с учетом синергий и других выгод)

Стоимость компании для заинтересованных групп с учетом выгод, получаемых заинтересованными лицами

(Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. М.: Изд-во Юрайт, 2011. - с.119)



Модели финансового анализа в рамках стоимостной концепции

Акционерная

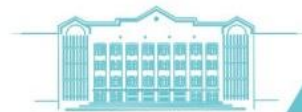
Стейкхолдерск
ая



Акционерная модель

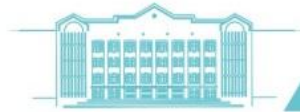
- Интересы владельцев собственного капитала - первостепенные;
- Именно такие интересы реализует менеджмент компании;
- Постановка цели в виде максимизации выгод владельцев собственного капитала заставляет менеджмент учитывать интересы и других заинтересованных групп (стейкхолдеров).





Стейкхолдерская модель

- Учет интересов как финансовых (акционеры, дольщики, кредиторы), так и нефинансовых (персонал, менеджеры, интеллектуальный капитал) владельцев капитала.
- Чем более значимы в основном капитале компании элементы интеллектуального капитала, тем больше следует аналитику обращаться к рекомендациям данной модели.



Ограничения стоимостной модели

- Увязка инвестиционных и финансовых решений с понятием требуемой доходности как типичной или нормативной ставки доходности инвестиций по альтернативным вариантам одного класса риска.
- Требуемая доходность для каждого класса риска формируется на рынке владельцев капитала, которые являются держателями финансовых активов

(Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор, 2011.-с.115).

Типология видов анализа хозяйственно-финансовой деятельности

Классификационный признак	Вид анализа
Объект	Структурный, функциональный
Периодичность проведения	Систематический, эпизодический (точечный)
Цель	Внутренний, сравнительный
Характер	Динамический, статический
Масштаб	Комплексный (системный), локальный (объектный)
Содержание	Предметный, операционно-процедурный
Форма оценки результатов	Количественный, качественный
Субъект	Анализ хозяйствующего субъекта (самоанализ). Анализ внешних структур (внешний анализ)
Метод	Статистический, факторный, экспертный

Скачко Г.А., Никандрова Л.К. Роль анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности в оценке экономической безопасности организации // Аудиторские ведомости. 2016. № 7. С. 54 - 63.



Основные методы анализа и диагностики финансово-экономического состояния


Метод	Содержание метода
Экспертный	Оценка ситуации высококлассными специалистами
Морфологический	Систематизация наборов альтернативных решений по возможным сочетаниям вариантов и выбор сначала приемлемых, а затем наиболее эффективных вариантов
Рейтинговый	Систематизация, ранжирование и определение наилучших результатов по ряду показателей
Фактографический	Анализ зафиксированных фактов в СМИ, научных работах и т.п.
Мониторинг	Детальный, систематический анализ изменений
Логическое моделирование	Построение сценариев, систем показателей, аналитических таблиц
Фундаментальный	Изучение основных тенденций и определение основных направлений динамики
Технический	Отражение желаемых сглаженных ожиданий
Формализованные методы	Строгие формализованные аналитические зависимости

Основные методы анализа и диагностики финансово-экономического состояния



Метод	Содержание метода
Неформализованные методы	Логическое, субъективное исследование
Факторный	Выявление, классификация и оценка степени влияния отдельных факторов
Конъюнктурный	Установление текущего состояния с позиций соотношения спроса и предложения
Математический	Цепные подстановки, арифметическая разница, процентные числа, дифференциальный, логарифмический, интегральный анализ, расчет простых и сложных процентов, дисконтирование
Статистический	Корреляционный, регрессионный, дисперсионный, кластерный, экстраполяционный, ковариационный анализ; методы главных компонент, средних и относительных величин, группировки; графический и индексный методы обработки рядов динамики
Методы исследования операций и принятия решений	Использование теорий графов, игр, массового обслуживания; построение деревьев целей и ресурсов, байесовский анализ, сетевое планирование
Эконометрические	Матричный, гармонический, спектральный анализ, производственные функции, межотраслевой баланс
Экономико-математическое моделирование и оптимизация	Дескриптивные (описательные), предиктивные (предсказательные, прогностические) и нормативные модели; системный анализ, машинная

Скиданова Е.А., Никандрова Л.И. Роль анализа и диагностики финансово-экономического состояния в обеспечении безопасности национальной экономики // Аудиторские ведомости. 2016. N 7. С. 54 - 63.




Инструменты анализа финансового состояния

- *Горизонтальный анализ* – сопоставление показателей текущего периода с показателями предшествующего периода с целью выявления абсолютной разницы; расчет темпов роста (прироста) показателей отчетности за ряд периодов и определение тенденций их изменения (%).
- *Вертикальный анализ* – структурное разложение показателей финансовой отчетности (удельный вес элемента в итоге, %).
- *Коэффициенты анализ* – расчет соотношения абсолютных показателей финансовой отчетности между собой (относительные показатели).



Требования к показателям и индикаторам финансового состояния

Требования	Комментарий
Достоверность	Должен отражать реальные изменения
Определенность	Должен отражать определенную часть, а не набор вероятностей тех или иных причин
Четкость	Должен учитывать все возможные девиации в финансовых потоках (шоки различной силы)
Динамичность	Должен учитывать фундаментальные изменения в финансовых потоках компании (переход на новый технологический уровень)
Специфичность	Должен отражать специфику финансового цикла компании



СЫКТЫВКАРСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ ПИИТИСЫМЫ СОЛОУИНА
СЫННЭВЪН ПИИТ

Коэффициенты финансовой устойчивости

Коэффициент автономии (Кавт)	Капитал и резервы/Валюта баланса
Коэффициент финансовой зависимости (Кфз)	(Краткосрочные обязательства+Долгосрочные обязательства)/Валюта баланса
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (Ксиз)	Капитал и резервы/(Краткосрочные обязательства+Долгосрочные обязательства)



Коэффициенты деловой активности

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, раз	<u>Выручка</u> Оборотные активы
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	<u>Выручка</u> Дебиторская задолженность
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	<u>Себестоимость продаж</u> Кредиторская задолженность
Период оборота оборотных активов	<u>Оборотные активы</u> Выручка от продаж/Число дней в периоде
Период оборота дебиторской задолженности	<u>Дебиторская задолженность</u> Выручка от продаж/Число дней в периоде
Период оборота кредиторской задолженности	<u>Кредиторская задолженность</u> Себестоимость продаж/Число дней в периоде

Коэффициенты рентабельности

Рентабельность продаж (Рп), %	$\frac{\text{Прибыль от продаж} * 100}{\text{Выручка}}$
Рентабельность собственного капитала (Ркап), %	$\frac{\text{Прибыль от продаж} * 100}{\text{Капитал и резервы в среднем за период}}$
Чистая рентабельность продаж (Рп), %	$\frac{\text{Чистая прибыль} * 100}{\text{Выручка}}$
Чистая рентабельность собственного капитала (Ркап), %	$\frac{\text{Чистая прибыль} * 100}{\text{Капитал и резервы в среднем за период}}$



Коэффициенты ликвидности

<p>Коэффициент абсолютной ликвидности</p>	<p><u>Денежные средства+Краткосрочные финансовые вложения</u> Краткосрочные обязательства</p>
<p>Коэффициент быстрой ликвидности (Ксл)</p>	<p><u>Денежные средства+Краткосрочные финансовые вложения+Дебиторская задолженность до 12 мес.</u> Краткосрочные обязательства</p>
<p>Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)</p>	<p><u>Оборотные активы</u> Краткосрочные обязательства</p>



Коэффициенты рыночной активности

Соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию	$\frac{\text{Рыночная стоимость одной акции}}{\text{Прибыль на акцию}}$
Балансовая стоимость одной акции	$\frac{(\text{Стоимость акционерного капитала} - \text{стоимость привилегированных акций})}{\text{число обыкновенных акций в обращении}}$
Соотношение рыночной и балансовой рыночная стоимость одной акции	$\frac{\text{Рыночная стоимость одной акции}}{\text{Балансовая стоимость одной акции}}$
Доходность одной акции (фактическая норма дивиденда)	$\frac{\text{Дивиденд на одну акцию}}{\text{рыночная стоимость одной акции}}$
Доля выплаченных дивидендов	$\frac{\text{Дивиденд на одну акцию}}{\text{прибыль на одну акцию}}$



Финансовые и нефинансовые показатели

- Традиционные финансовые индикаторы часто отстают от диагностирования проблем.
- Признаки проблем могут и не найти отражение в финансовых показателях на начальном этапе, а могут быть выражены падением качества и репутации компании на рынке, уходу персонала, разногласиями внутри руководства.
- Важно отслеживание финансовых и нефинансовых показателей в комплексе.
- Национальный Регистр и Библиотека корпоративных нефинансовых отчетов:

<http://рспп.рф/simplepage/157>