

Лекция 4

Финансовый анализ.

Анализ финансовых результатов,
эффективности деятельности и
деловой активности организации

Доходы организации

Увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств либо иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации (за исключением вкладов участников (собственников имущества))

Расходы организации

Уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, либо иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации (за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества))

Доходы и расходы



От обычных видов деятельности

Доходы – выручка от продажи товаров, работ, услуг.

Расходы – себестоимость проданных товаров, работ и услуг; коммерческие расходы; управленческие расходы



Прочие

Доходы – проценты к получению, доход от участия в других организациях, прочие доходы
Расходы – проценты к уплате, прочие расходы

Важно! При анализе финансовых результатов необходимо определить соотношение доходов и расходов от обычных видов деятельности и прочих

Важнейшие показатели финансовых результатов

- Прибыль (убыток) от продаж – финансовый результат от обычных видов деятельности;
- Прибыль (убыток) до налогообложения – финансовый результат, полученный от всех видов экономической деятельности;
- Чистая прибыль (убыток) – величина прибыли, остающаяся в распоряжении организации, т.е. конечный финансовый результат деятельности.

Направления анализа доходов и расходов

- Выявление динамики отдельных видов доходов и расходов;
- Анализ структуры и динамики структуры доходов и расходов организации;
- Определение тренда изменения доходов и расходов;
- Определение соотношений доходов и расходов (коэффициентный анализ)

Динамика доходов и расходов организации

Показатели	Год 1		Год 2		Изменение	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
1. Доходы всего						
1.1. Доходы от обычных видов деятельности (2110 ОФР)						
1.2. Прочие доходы (2310, 2320, 2340 ОФР)						
2. Расходы всего						
2.1. Расходы по обычным видам деятельности (2120, 2210, 2220 ОФР)						
2.2. Прочие расходы (2330, 2350 ОФР)						
3. Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов						
4. Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов						
5. Отношение прочих доходов к прочим расходам						

Этапы анализа чистой прибыли

- Этап 1. – расчет и анализ динамики чистой прибыли (статей ее формирования);
- Этап 2. – расчет и анализ структуры чистой прибыли, выявляются приоритетные составляющие доходов и расходов, для проведения их углубленного анализа;
- Этап 3. – расчет и оценка изменений в структуре чистой прибыли (анализ структурных сдвигов)

Оценка качества финансовых ресурсов и их динамики

1. Соотношение расходов по обычным видам деятельности с выручкой от продаж:

- Себестоимость проданных товаров (продукции, работ, услуг) **(2120 ОФР)** / Выручка от продаж **(2110 ОФР)**
- Коммерческие расходы **(2210 ОФР)** / Выручка от продаж **(2110 ОФР)**;
- Управленческие расходы **(2220 ОФР)** / Выручка от продаж **(2110 ОФР)**.

Динамика соотношений свидетельствует об эффективности различных функций управления, а также о способности организации управлять расходами.

Оценка качества финансовых ресурсов и их динамики

2. Соотношение показателей прибыли (убытка) с выручкой от продаж

- Прибыль (убыток) от продаж (**2200 ОФР**) / Выручка от продаж (**2110 ОФР**);
- Прибыль (убыток) до налогообложения (**2300 ОФР**) / Выручка от продаж (**2110 ОФР**);
- Чистая прибыль (убыток) (**2400 ОФР**) / Выручка от продаж (**2110 ОФР**)

Цель: подтверждение стабильности получения чистой прибыли с каждого рубля продаж

Оценка качества финансовых ресурсов и их динамики

3. Отношение выручки от продаж к среднегодовой стоимости активов.

Рентабельность капитала

Чистая прибыль / Среднегодовая валюта баланса

2400 ОФР / Ср.1700 ББ

Цель: оценить реальную динамику доходности капитала и деятельность организации в целом

Маржинальный доход

Сумма покрытия постоянных (условно-постоянных расходов)

$$\text{МД} = \text{N} - \text{Спер}$$

МД в практике финансового анализа – Валовая прибыль (убыток). Код 2100 ОФР

Точка безубыточности

Порог рентабельности, критический объем продаж (К) – характеризует тот объем продукции, товаров, работ, услуг, реализация которого обеспечивает организации покрытие всех затрат, связанных с их производством и продажей

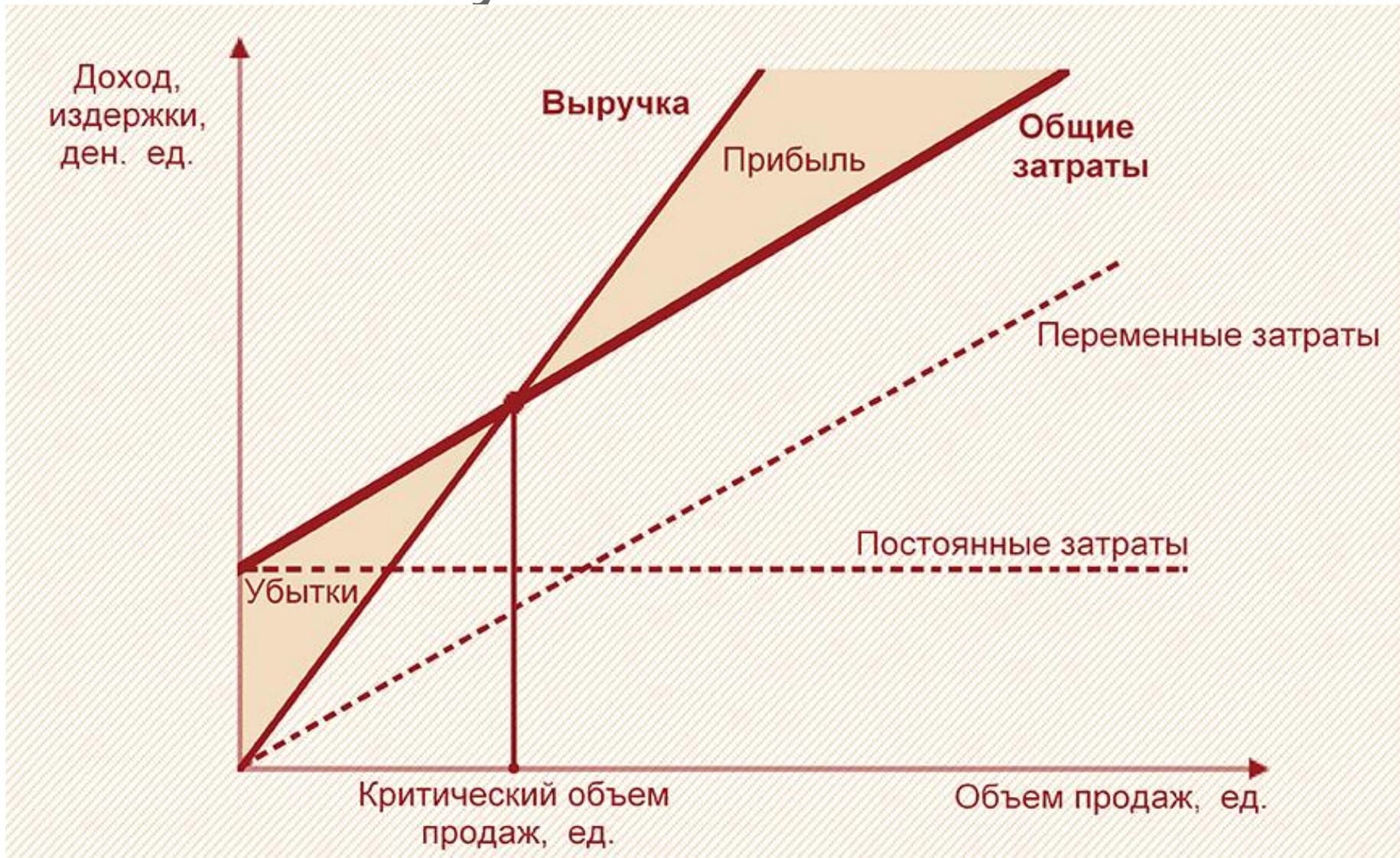
$$K = S_{\text{пост}} / \text{МД} = (\text{УР} + \text{КР}) / \text{МД}$$

Запас финансовой прочности

Характеризует тот объем продукции, в пределах которого организация может снижать свои продажи без риска получить убытки от обычных видов деятельности

$$\text{ЗФП} = \text{N} - \text{K}$$

Точка безубыточности



Коэффициентный анализ прибыли

Показатель	Формула расчета	Характеристика
Рентабельность продаж (Rp)	$\frac{\text{ЧП}}{\text{В}}$	Оценивает долю чистой прибыли в общем объеме продаж
Рентабельность собственного капитала (Rск)	$\frac{\text{ЧП}}{\text{СКср}}$	Определяет рентабельность вложенных средств акционеров в функционирование организации
Рентабельность оборотных активов (Roа)	$\frac{\text{ЧП}}{\text{ОАср}}$	Оценивает эффективность использования оборотных активов организации
Рентабельность активов (Ra)	$\frac{\text{ЧП}}{\text{Бср}}$	Дает оценку эффективности использования всех активов организации

ЕВІТ

Прибыль до вычета процентов и налога – показатель, промежуточный между валовой и чистой прибылью. Используется преимущественно для бенчмаркингowego сравнения, т.к. нивелирует структуру капитала организации и особенности режима налогообложения

ЕВІТ = Прибыль (убыток) до налогообложения (2300 ОФР) + Проценты к уплате (2330 ОФР)

ЕВІТДА

Прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации.

Показатель также применяющийся в бенчмаркинговом инвестиционном анализе, т.к. позволяет оценивать несколько предприятий без учета их особенностей в структуре капитала, налоговых ставок и амортизационной политики.

ЕВІТДА = Прибыль (убыток) до налогообложения (2300 ОФР) + Проценты к уплате (2330 ОФР) + Амортизация ОС и НМА (данные УУ)

NORAT

Чистая операционные прибыль после
налогообложения.

Показатель необходим для оценки результатов
основного вида деятельности предприятия

$$\text{NORAT} = \text{Прибыль (убыток) от продаж} \times (1 - T)$$

Прибыль (убыток) от продаж – 2200 ОФР

T – ставка налога на прибыль (в РФ 20%)

WACC

Средневзвешенная стоимость привлечения капитала.

$$WACC = d_{ск} * C_{ск} + d_{зк} * C_{зк}$$

$d_{ск}$ ($d_{зк}$) - Доля собственного (заемного) капитала в
совокупности капитала

$C_{ск}$ ($C_{зк}$) - Стоимость собственного (заемного)
капитала

WACC. Сложности расчета

- **Стоимость заемного капитала** – ставка привлечения заемных средств (в т.ч. средневзвешенная, при нескольких источниках кредитования)

$$\text{Проценты к уплате} / (\text{ДО}_{\text{ср}} + \text{КО}_{\text{ср}})$$
$$2330 \text{ ОФР} / (\text{ср.}1400 \text{ ББ} + \text{ср.} 1500 \text{ ББ})$$

- **Стоимость собственного капитала** – неоднозначный подход к расчету.

Может быть оценен показателем $R_{\text{СК}}$

$$R_{\text{СК}} = \text{ЧП} / \text{СК}_{\text{ср}}$$

WACC. Применение

1. В рамках анализа одной компании. Целесообразно сравнивать полученное значение WACC с рентабельностью активов (ROA)

WACC \geq ROA – компания развивается и увеличивает свою стоимость (EVA \uparrow)

WACC $<$ ROA – затраты на функционирование капитала превышают рентабельность, стоимость компании снижается (EVA \downarrow)

2. В бенчмаркинговом анализе – сравниваются показатели WACC различных компаний
3. Анализ инвестиционных проектов WACC используется как ставка дисконтирования

Анализ деловой активности

Характеристика интенсивности использования имущества и капитала организации.

Определяется оборачиваемостью (скоростью одного оборота), необходим для выявления ускорения (замедления) движения средств

ROA

Рентабельность активов организации

$$\text{ROA} = \text{ЧП} / \text{ВБср}$$

Недостатки использования ЧП:

В сложноорганизованных бизнес-моделях показатель ЧП искажен многими статьями (% к получению/уплате, разница от перераспределения налога на прибыль по КГН и т.п.).

Поэтому ряд методик рассматривает использование в качестве числителя показателя **НОРАТ, ЕБИТ, ЕБИТДА.**

EVA

Экономическая добавочная стоимость.

Показатель экономической прибыли бизнеса – фактическая способность бизнеса генерировать прибыль из имеющегося капитала

$$EVA = NOPAT - WACC \times IC$$

IC – инвестированный капитал (долгосрочные источники финансирования). Сумма СК и ДО

$EVA \geq 0$ – создание стоимости бизнеса

$EVA < 0$ – сокращение стоимости бизнеса

Операционный и финансовый цикл

Производственный цикл			
Закупка запасов	Производство ГП	Хранение ГП	Реализация ГП
Продолжительность обслуживания операционного цикла капиталом поставщика	Финансовый цикл		
Операционный цикл			

Коэффициенты деловой активности

Показатель	Формула расчета	Характеристика
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ($K_{ооа}$)	$\frac{B}{O_{\text{ср}}}$	Характеризует интенсивность оборачиваемости оборотных активов
Коэффициент оборачиваемости запасов (ликвидности запасов)	$\frac{B}{З_{\text{ср}} + \text{НД}_{\text{ср}}}$	Определяет ликвидность имеющихся запасов, продукции и материалов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ($K_{оз}$)	$\frac{B}{ДЗ_{\text{ср}}}$	Оценивает интенсивность управления дебиторской задолженностью в области контроля за сроком ее погашения
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов ($K_{овна}$)	$\frac{B}{ВНА_{\text{ср}}}$	Характеризует интенсивность использования наименее ликвидных активов организации

Финансовый рычаг (леверидж)

Оценка влияния изменения объема и структуры заемных средств на финансовые результаты организации

$$\text{ЭФЛ} = (1-T) * (R_a - i) * \frac{KO+ДО}{СК}$$

Где:

ЭФЛ – эффект финансового рычага

T – ставка налога на прибыль

i – ставка по кредиту

Модель DuPont

Иллюстрация взаимосвязи показателей деловой активности и эффективности деятельности организации

$$R_{СК} = (ЧП / N) \times (N / ВБ) \times (ВБ / СК)$$

Модель DuPont

- Двухфакторная

$$R_{СК} = (ЧП / N) \times (N / СК)$$

- Трехфакторная

$$R_{СК} = (ЧП / N) \times (N / ВБ) \times (ВБ / СК)$$

- Пятифакторная

$$R_{СК} = (ЧП / ПН) \times (ПН / ЕБИТ) \times (ЕБИТ / N) \\ \times \\ (N / ВБ) \times (ВБ / СК)$$