

Лекция 3

Финансовый анализ.

Анализ бухгалтерского баланса
организации

Финансовое состояние

Финансовое состояние организации — комплексная характеристика хозяйственной деятельности, отражающая качество достигнутых финансовых результатов и сложившейся структуры капитала, а также их использования.

Финансовое состояние

Эффективность деятельности	Деловая активность	Ликвидность (оплатность)	Платежеспособность	Финансовая устойчивость
Использование финансовых ресурсов		Соотношение структур активов и пассивов		
Инвестиционная привлекательность (в разрезе рентабельности вложений). Целесообразность и эффективность вложений. Рентабельность активов. Эффективность использования финансовых Ресурсов	Размещение финансовых ресурсов. Финансовые взаимоотношения с другими субъектами хозяйствования. Интенсивность использования ресурсов	Способность организации финансировать свою деятельность		
		Способность хозяйствующего субъекта погашать свои обязательства Инвестиционная привлекательность (в разрезе гарантии возврата вложенных средств). Финансовые взаимоотношения с другими субъектами хозяйствования (поставщиками, покупателями, кредиторами и проч.). Достаточность финансовых ресурсов		Устойчивость организации к банкротству. Способность финансировать свою деятельность. Характеристика наличия финансовых ресурсов. Собственность финансовых ресурсов. Сложившаяся структура имущества организации по форме собственности
		Возможность организации погасить имеющиеся у нее обязательства за счет своего имущества в любой момент времени	Способность погашать возникающие требования со стороны кредиторов в каждый конкретный момент времени за счет поступлений от текущих операций	

Сравнительный аналитический баланс

Аналитическая таблица, строящаяся путем объединения однородных по своему составу статей бухгалтерского баланса в необходимых аналитических разрезах

Сравнительный аналитический баланс

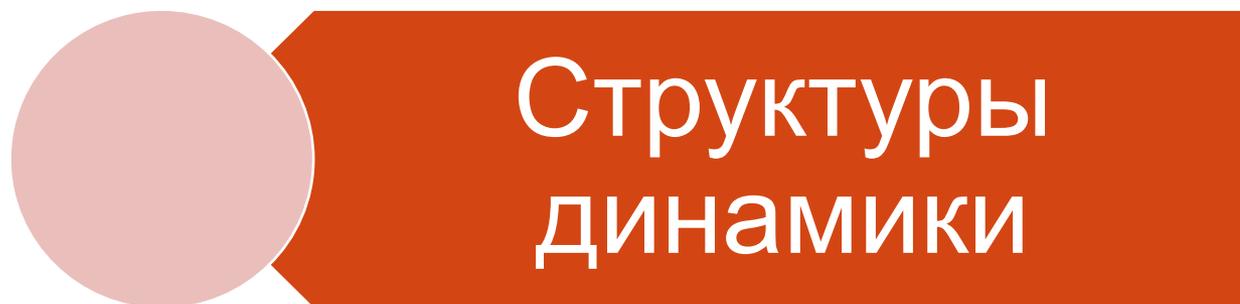
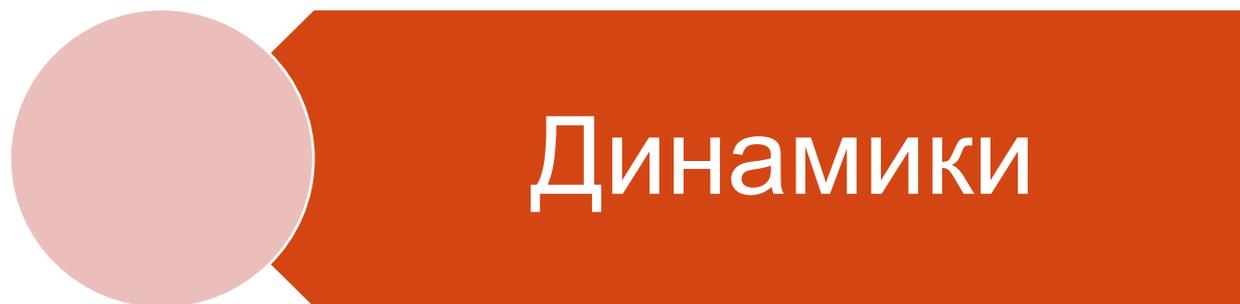
Статья актива/пассива	На начало года		На конец года		Изменение (+, -)	
	Тыс.руб.	В % к валюте баланса	Тыс. руб.	В % к валюте баланса	Тыс. руб.	В % к валюте баланса
ВНА						
ОА						
КиР						
КО						
ДО						
ВБ						

Сравнительный аналитический баланс

С помощью САБ:

- Определяют тенденции изменения имущественного и финансового положения организации;
- Определяют общее изменение стоимости имущества и источников его формирования;
- Выявляют сдвиги в структуре активов и пассивов организации;
- Устанавливают, за счет каких источников в большей степени осуществляется приток новых денежных средств и в какие активы эти новые средства направляются

Группы показателей САБ



Важнейшие характеристики в САБ

- Общая стоимость имущества и капитала – Валюта баланса (стр. 1600, 1700)
- Стоимость труднореализуемых активов – итог раздела I (стр. 1100)
- Величина дебиторской задолженности (стр. 1230)
- Величина абсолютно ликвидных и приравненных к ним активов (стр. 1240, 1250)
- Стоимость собственного капитала (стр. 1300)
- Величина заемного капитала (стр. 1400 + 1500)

Ключевые моменты при анализе активов

- Общее изменение имущества организации
- На какие активы приходится наибольший удельный вес в валюте баланса. Определение мобильности имущества
- Изменение структуры ВНА. «Легкая» и «Тяжелая» структура баланса
- Изменение ОА и их структуры. Изменение уровня запасов, дебиторской задолженности
- Изменение в наиболее ликвидной части имущества

Ключевые моменты при анализе пассивов

- Какие средства являются основным источником формирования имущества организации
- Как изменилась величина собственного капитала
- Имеются ли у организации непокрытые убытки
- Какие обязательства преобладают в структуре заемного капитала
- Какие обязательства преобладают в структуре кредиторской задолженности

«Золотое» правило экономики

$$\text{ТрА} < \text{ТрВ} < \text{ТрП}$$

ТрА – темп роста имущества и капитала организации

ТрВ – темп роста выручки

ТрП – темп роста прибыли

ЛИКВИДНОСТЬ

В практике финансового анализа

Способность организации своевременно и в полном объеме отвечать по своим краткосрочным обязательствам, используя при этом оборотные активы

Ликвидность баланса – такое соотношение активов и пассивов, которое обеспечивает своевременное покрытие краткосрочных обязательств оборотными активами

Группы ликвидности активов

- А1 – наиболее ликвидные активы (стр.1240+1250)
- А2 – быстро реализуемые активы (стр. 1230)
- А3 – медленно реализуемые активы (стр. 1210+1220+1221)
- А4 – трудно реализуемые активы (стр. 1100)

Группы пассивов по срочности оплаты

- П1 – наиболее срочные обязательства (стр. 1520)
- П2 – краткосрочные пассивы (стр. 1510)
- П3 – долгосрочные пассивы (стр. 1400)
- П4 – постоянные пассивы (стр. 1300)

Условие абсолютной ликвидности баланса

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Баланс с перспективной ЛИКВИДНОСТЬЮ

Может не выполняться ряд условий абсолютно
ликвидного баланса, но соблюдаются условия:

$$(A1+A2+A3) \geq (П1+П2+П3)$$

$$A4 \leq П4$$

Анализ ликвидности

Показатель	Формула расчета	Характеристика
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	$\frac{OA}{KO}$	Возможность организации погашать краткосрочную задолженность за счет располагаемых оборотных активов
Коэффициент абсолютной ликвидности (Кабсл)	$\frac{ДС + ФВ}{КО}$	Возможность организации погасить краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов
Коэффициент срочной ликвидности (Ксл)	$\frac{ДС + ФВ + ДЗ}{КО}$	Возможность организации погашать краткосрочные обязательства за счет ликвидных оборотных активов

Расшифровка:

ОА – оборотные активы. Итог раздела II ББ. Код строки 1200

КО – краткосрочные обязательства. Итог раздела V ББ. Код строки 1500

ДС – денежные средства и денежные эквиваленты. Код строки 1250 ББ

ФВ – финансовые вложения. Код строки 1240 ББ

ДЗ – дебиторская задолженность. Код строки 1230 ББ

Платежеспособность

Способность организации обслуживать текущие обязательства за счет своей основной деятельности.

При расчете ликвидности в качестве *источника покрытия обязательств* рассматриваются *оборотные активы* организации

При расчете платежеспособности в качестве *источника покрытия обязательств* рассматриваются *доходы от основного вида деятельности (выручка)*

Анализ платежеспособности

Показатель	Формула расчета	Характеристика
Степень платежеспособности по текущим обязательствам (Спто)	$\frac{КО_{ср}}{В}$	Способность организации погашать краткосрочные обязательства за счет поступлений от основного вида деятельности
Степень платежеспособности общая (Спо)	$\frac{КО_{ср} + ДО_{ср}}{В}$	Способность организации погашать краткосрочные и долгосрочные обязательства за счет поступлений от основного вида деятельности

Расшифровка:

В – выручка. Код строки 2110 ОФР

ДО – долгосрочные обязательства. Итог раздела IV ББ. Код строки 1400

ВАЖНО!

Когда в расчете показателей используются данные из одной формы отчетности (только ББ или только ОФР) берутся *фактические данные*

Когда в расчете показателей используются данные из двух разных форм отчетностей (ББ и ОФР), *«балансовые» показатели принимаются к расчету по среднему значению.*

Пример:

$$КО_{\text{ср}} = (КО_{\text{н.г.}} + КО_{\text{к.г.}}) / 2$$

Финансовая устойчивость

Состояние финансовых ресурсов, их состояние и использование, обеспечивающие развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении ликвидности и платежеспособности

Определяется степенью обеспечения запасов и затрат собственными и заемными источниками формирования, соотношением объемов собственных и заемных средств, характеризуется системой абсолютных и относительных показателей

Внешние факторы финансовой устойчивости

- Экономические условия хозяйствования
- Уровень НТП
- Налоговая и кредитная политики государства
- Уровень развития внешнеэкономических связей
- Отраслевая принадлежность бизнеса

Внутренние факторы финансовой устойчивости

- Структура выпускаемой продукции и спрос на нее
- Размер и структура расходов, их соотношение с доходами
- Состояние и структура имущества
- Структура и эффективность использования капитала
- Компетентность и профессионализм управляющего персонала

Собственный оборотный капитал

Часть оборотных активов, сформированных из собственных средств компании (одно из условий финансовой устойчивости)

$$\text{СОК} = \text{СК} - \text{ВНА}$$

Абсолютные показатели финансовой устойчивости

- Собственный оборотный капитал (СОК)

$$\text{СОК} = \text{СК} - \text{ВНА}$$

- Собственный и приравненный к нему капитал (перманентный капитал)

$$\text{ПК} = \text{СОК} + \text{ДО}$$

- Общая величина основных источников формирования запасов

$$\text{ОИ} = \text{ПК} + \text{КО}$$

Абсолютные показатели финансовой устойчивости

- Излишек (недостаток) СОК

$$\Delta \text{СОК} = \text{СОК} - \text{З}$$

- Излишек (недостаток) ПК

$$\Delta \text{ПК} = \text{ПК} - \text{З}$$

- Излишек (недостаток) ОИ

$$\Delta \text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{З}$$

З – величина запасов и затрат. Сумма строк 1210 и 1220 ББ

Типы финансовой устойчивости

- Абсолютная

$$\Delta \text{СОК} \geq 0$$

- Нормальная

$$\Delta \text{СОК} < 0 \quad \Delta \text{ПК} \geq 0$$

- Неустойчивое

$$\Delta \text{СОК} < 0 \quad \Delta \text{ПК} < 0 \quad \Delta \text{ОИ} \geq 0$$

- Кризисное

$$\Delta \text{СОК} < 0 \quad \Delta \text{ПК} < 0 \quad \Delta \text{ОИ} < 0$$

Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости

При выполнении условия финансовой устойчивости присваивается показатель 1, при невыполнении – 0

Пример:

$$S = (1,1,1)$$

$$S = (0,1,1)$$

$$S = (0,0,1)$$

$$S = (0,0,0)$$

Характеристика типов финансовой устойчивости

Тип финансовой устойчивости	Трехмерный показатель	Используемые источники покрытия затрат	Характеристика
Абсолютная	1,1,1	Собственные оборотные средства	Организация в своей основной деятельности не зависит от кредиторов
Нормальная	0,1,1	«Длинные средства» организации, СОС и ДО	Организации в своей основной деятельности необходимо привлекать дополнительные средства
Неустойчивое	0,0,1	СОС и совокупность заемных средств (ДО+КО)	Организации на формирование оборотных средств необходимы дополнительные заимствования
Кризисное	0,0,0	СОС и совокупность заемных средств (ДО+КО)	Организации не хватает источников для финансирования текущей деятельности. Высокий риск банкротства

Анализ финансовой устойчивости

Показатель	Формула расчета	Характеристика
Доля собственного капитала в оборотных средствах (Дскос)	$\frac{СК - ВНА}{ОА}$	<p>Определяет объем оборотных активов, сформированных собственными средствами организации.</p> <p>Рекомендованное значение $\geq 0,1$</p>
Коэффициент автономии (Кавт)	$\frac{СК}{Б}$	<p>Характеризует долю активов, сформированную за счет собственных средств</p> <p>Рекомендованное значение $\geq 0,5$</p>
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (Кдфн) (Коэффициент финансовой устойчивости)	$\frac{СК + ДО}{Б}$	<p>Определяет независимость организации от краткосрочных обязательств</p> <p>Рекомендованное значение $\geq 0,6$</p>

Прочие показатели финансовой устойчивости

Показатели	Формула	Характеристика	Критерий
Плечо финансового рычага	$(\text{ДО} + \text{КО}) / \text{СК}$	Соотношение объемов привлеченных средств к собственным.	Увеличение - негативно. $\leq 0,7$
Коэффициент обеспеченности ВНА СК	$\text{ВНА} / \text{СК}$	Достаточность собственных средств для финансирования ВНА	Сокращение / чрезмерное превышение - негативно ≥ 1
Коэффициент обеспеченности ВНА постоянным капиталом	$\text{ВНА} / (\text{СК} + \text{ДО})$	Достаточность постоянного капитала для финансирования ВНА	Сокращение / чрезмерное превышение - негативно ≥ 1
Коэффициент соотношения иммобилизованных и мобильных средств (органического строения имущества)	$\text{ВНА} / \text{ОА}$	Характеризует соотношение средств, вложенных в низко- и высоколиквидные (мобильные) активы	≥ 1 – «тяжелая», немобильная структура имущества ≤ 1 – «легкая», мобильная структура имущества

Расшифровка

СК – собственный капитал. Итог раздела III
«Капитал и резервы» ББ. Код строки 1300

ВНА – внеоборотные активы. Итог раздела I ББ.
Код строки 1100

Б – валюта баланса. Итог актива (пассива) ББ.
Код строки 1600 (1700)