

# Тема: Финансовый анализ в корпорации

1. Финансовый анализ: понятие, цель и задачи.
2. Финансовое состояние корпорации: понятие и методика анализа.

# 1. Финансовый анализ: понятие, цель и задачи.

Финансовый анализ - процесс изучения финансового состояния и результатов деятельности корпорации с целью выявления и мобилизации резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения устойчивого экономического роста.

Финансовый анализ оценивает:

1. Формирование и использование капитала. 2. Формирование и использование доходов.

3. Формирование и использование денежных фондов.

4. Эффективность управления денежными потоками.

5. Эффективность использования финансовых ресурсов.

# Цели финансового анализа:

1. Определение финансово-экономического состояния корпорации.
2. Выявление изменений финансового состояния.
3. Определение основных факторов, вызывающих изменение финансового состояния.
4. Прогноз основных тенденций финансового состояния

# Этапы финансового анализа:

1. Предварительный обзор бухгалтерской отчетности.
2. Характеристика имущества корпорации (ВООА и ОА).
3. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности.
4. Определение показателей оборачиваемости активов и собственного капитала.
5. Характеристика источников средств: собственных и заемных.
6. Оценка движения денежных средств.
7. Анализ прибыли и рентабельности.

# С помощью финансового анализа принимают решения:

1. По краткосрочному финансированию корпорации (пополнение оборотного капитала).
2. По долгосрочному финансированию корпорации (вложение в инвестиционные проекты, недвижимость, эмиссионные ценные бумаги).
3. По эмиссии дополнительных пакетов акций.
4. По выплате дивидендов.
5. По мобилизации резервов экономического роста (увеличение объемов продаю и прибыли, снижение издержек, поглощение других компаний и т.д.)

## 2. Финансовое состояние корпорации: понятие и методика анализа.

Финансовое состояние - результат системы отношений, возникающих в процессе кругооборота финансовых ресурсов корпорации, а также источников этих ресурсов.

# Финансовое состояние характеризует на определенную дату:

1. наличие различных активов,
2. размеры обязательств,
3. способность функционировать и развиваться в изменяющейся внешней среде,
4. текущую и будущую возможность удовлетворять требования кредиторов,
5. инвестиционную привлекательность.



Содержание оценки финансового состояния во многом определяется тем, кто является пользователем информации и какова сфера экономических интересов в оценке различных сторон и аспектов финансовой деятельности предприятия.

Наибольшее распространение для целей анализа финансового состояния получили следующие группы показателей:

1. Показатели имущественного состояния.
2. Показатели платежеспособности и ликвидности.
3. Показатели финансовой устойчивости.
4. Показатели рентабельности.
5. Показатели деловой активности.
6. Показатели рыночной активности.

# **1. Анализ динамики и структуры имущества и источников его формирования включает:**

**1.1. Анализ динамики валюты баланса.** В ходе анализа сопоставляются данные по валюте баланса на начало и конец отчетного периода.

**1.2. Анализ структуры пассивов предприятия.** Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости предприятия, приведшей к его неплатежеспособности.

1.3. Анализ структуры активов предприятия.  
Активы предприятия и их структура исследуются с точки зрения их участия в производстве, а также оценки их ликвидности.

## **2. Анализ ликвидности и платежеспособности.**

Ликвидность баланса корпорации - характеристика, показывающая теоретическую учетную возможность предприятия обратить активы в наличность и погасить свои обязательства.

Платежеспособность - способность своевременно и полностью выполнять свои обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера, а также степень покрытия обязательств активами на различных платежных горизонтах.

Анализ ликвидности баланса  
заключается в сравнении средств по активу, группированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В качестве исходных данных используется бухгалтерский баланс (форма № 1).

В соответствии с балансовой отчетностью статьи актива группируют:

- А1 - абсолютно и наиболее ликвидные активы включают **денежные средства и краткосрочные финансовые вложения**;
- А2 - быстрореализуемые активы включают в себя **дебиторскую задолженность**, по которой платежи ожидаются в течение 12 месяцев, и **прочие** оборотные активы;
- А3 - медленно реализуемые активы включают в себя: **запасы** и **НДС**;
- А4 - труднореализуемые активы включают в себя иммобилизованные (**внеоборотные**) активы и **просроченную дебиторскую задолженность**.

Для оценки обязательств, осуществляется группировка статей пассива баланса по степени срочности их оплаты:

- П1 - наиболее срочные обязательства включают **кредиторскую задолженность, задолженность участникам** по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы,
- П2 - краткосрочные обязательства включают краткосрочные **кредиты и займы**
- П3 - долгосрочные пассивы включают долгосрочные **кредиты и займы** (минус ссуды, не погашенные в срок).
- П4 - постоянные пассивы включают **собственный капитал** организации с учетом убытков, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и платежей.



Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива:

- Абсолютная ликвидность  $A_1 \geq П_1$ ;  $A_2 \geq П_2$ ;  $A_3 \geq П_3$ ,  $A_4 < П_4$ .
- Текущая ликвидность  $A_1 \geq П_1$ ;  $A_1 + A_2 \geq П_2$ .
- Перспективная ликвидность  $A_3 \geq П_3$

Для проведения углубленного анализа ликвидности баланса организации используют относительные показатели, различающиеся набором ликвидных средств, используемых для покрытия срочных и краткосрочных обязательств корпорации(ТО).

- Коэффициент абсолютной ликвидности  $K_{\text{абс}} = \text{ДС} + \text{КФВ} / \text{КО}$ .
- Значение показателя характеризует мгновенную ликвидность корпорации на момент составления баланса, показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.
- Нормальное ограничение  $K_{\text{абс}} \geq 0,2$ , т. е. каждый день корпорация должна погашать не менее 20% текущих обязательств.

- *Коэффициент текущей ликвидности (промежуточный коэффициент ликвидности)*  
$$K_{\text{тек}} = \text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} / \text{КО}.$$
- Значение коэффициента характеризует прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного осуществления расчетов с дебиторами, определяет ожидаемую платежеспособность организации на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. Коэффициент критической ликвидности наиболее точно отражает текущую финансовую устойчивость организации.
- Нормальное ограничение:  $K_{\text{тек}} \geq 1$ . Это означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности должны покрывать текущие долги.

- *Коэффициент общей ликвидности (коэффициент общего покрытия краткосрочных обязательств) :*

$$K_{\text{общ}} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + З}{КО}.$$

- Коэффициент показывает общие платежные возможности организации, т. е. какая часть текущих обязательств организации может быть погашена за счет мобилизации всех оборотных активов при выполнении следующих условий: своевременные расчеты с дебиторами, благоприятная реализация готовой продукции, продажа в случае необходимости прочих материальных оборотных средств.
- Значение коэффициента  $K_{\text{общ}}$  характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств.

Для оценки уровня платежеспособности используются показатели: коэффициент платежеспособности за период, коэффициент маневренности функционирующего капитала, доля оборотных активов в имуществе организации.

- *Коэффициент платежеспособности за период* - отношение суммы денежных средств на начало периода (ДСн) и денежных средств, поступивших за отчетный период (ДСп), к сумме средств, направленных на погашение различных обязательств (ДСнап):

$$K_{пл} = (ДСн + ДСп) / ДСнап.$$

- *Коэффициент маневренности функционирующего капитала* - отношение медленно реализуемых активов к разности между текущими активами и текущими пассивами:  
$$K_{\text{мфк}} = A_3 / (A_1 + A_2 + A_3) - (П_1 + П_2)$$
- Разность между текущими активами и текущими пассивами называют рабочим капиталом. Чем больше величина рабочего капитала, тем больше возможностей у предприятия для функционирования.
- Значение данного показателя показывает, какая часть функционирующего капитала предприятия обездвижена в производственных запасах и долгосрочной кредиторской задолженности. Снижение этого показателя в динамике является положительным фактором.

### 3. Анализ финансовой устойчивости.

Сущностью оценки финансовой устойчивости является оценка обеспеченности запасов источниками формирования.

Степень финансовой устойчивости - причина определенной степени платежеспособности корпорации.

Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников формирования запасов.



Для определения финансовой устойчивости организации по данным балансовой отчетности можно использовать следующую методику:

- 1) Определить величину запасов. Данная величина включает в себя запасы и НДС, так как до принятия его к возмещению по расчетам с бюджетом он должен финансироваться за счет источников формирования имущества.
- 2) Определить источники формирования запасов.

Основными источниками формирования запасов являются следующие группы:

- 1-я группа - собственные **оборотные средства**

$$\text{СК-ВОА} = (\text{ИС1});$$

- 2-я группа - нормальные источники формирования запасов включающая:

$$(\text{ИС1}) + \text{долгосрочные кредиты и займы и задолженность} = (\text{ИС2});$$

- 3-я группа - общая величина источников формирования запасов и затрат,

$$(\text{ИС2}) + \text{краткосрочная кредиторская задолженность} = (\text{ИС3}).$$

3) Определить разность между размером каждой группы для покрытия запасов и затрат и размером запасов, или тип финансовой устойчивости корпорации.

В зависимости от соотношений между ними финансовая устойчивость корпорации может быть: абсолютной, нормальной, неустойчивой, критической

*Абсолютная устойчивость финансового состояния*- все запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами. Такая ситуация на практике встречается редко. Она не является идеальной, так как это свидетельствует о неумении руководства корпорации использовать внешние источники для финансирования текущей деятельности.  
Выполняется условие:

$$З < ИС1.$$

*Нормальная устойчивость финансового состояния* - все запасы полностью покрываются нормальными источниками финансирования: собственными оборотными средствами, долгосрочными кредитами и займами, а также кредиторской задолженностью.

Выполняется условие:

$$ИС1 < 3 < ИС2.$$

Выполнение этого соотношения гарантирует платежеспособность корпорации.

*Неустойчивое финансовое положение* - все запасы покрываются за счет всех источников покрытия. Выполняется условие:

$$ИС2 < 3 < ИС3.$$

Корпорация имеет возможность восстановить платежеспособность за счет кредитов банков под товарно-материальные ценности с учетом сумм, зачтенных банком при кредитовании. Финансовая неустойчивость является допустимой, если величина привлекаемых кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции.

*Кризисное финансовое состояние* - общих источников покрытия не хватает для покрытия запасов. Выполняется условие:

$$З > ИСЗ.$$

Выполнение этого неравенства свидетельствует о том, что корпорация находится на грани **банкротства**. Денежные средства, ценные краткосрочные бумаги и дебиторская задолженность корпорации не покрывают его кредиторской задолженности и просроченных **ссуд**. Устойчивость может быть восстановлена за счет обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости дополняет структурный анализ и включает:

1. Коэффициент финансовой независимости

$$\text{СК} / \text{Итог баланса}$$

2. Коэффициент финансирования

$$\text{СК} / \text{ЗК}$$

3. Коэффициент маневренности

$$\text{СОС} / \text{СК}$$

И т.д.



# 4. Анализ рентабельности

4.1. Рентабельность продаж демонстрирует долю чистой прибыли в объеме продаж предприятия. Рост рентабельности продаж в целом оценивается положительно даже при снижении абсолютных значений прибыли, поскольку указанный факт свидетельствует о наличии благоприятной тенденции в деятельности предприятия: темпы роста прибыли превышают темпы роста выручки от продажи.

4.2. Рентабельность основной деятельности характеризует эффективность основной производственной деятельности предприятия. Расходы на производство и сбыт определяются суммированием себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг, управленческих и коммерческих расходов

4.3. Рентабельность совокупных активов демонстрирует способность предприятия обеспечивать достаточный объем чистой прибыли по отношению к ее совокупным активам. Снижение коэффициента свидетельствует о падении спроса на продукцию и о перенакоплении активов.

4.4. Рентабельность внеоборотных активов отражает эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов.

4.5. *Рентабельность собственного капитала* позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия в сравнении с возможным альтернативным вложением средств в ценные бумаги. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая единица, вложенная собственниками предприятия.

## 5. Анализ деловой активности

Оценка деловой активности предприятия включает оценку оборачиваемости. К обобщающим показателям оценки эффективности использования ресурсов предприятия и динамичности его развития относятся следующие:

*5.1. Оборачиваемость активов (А, ВОА, ОА, З, ДЗ)*

$$K = \text{Выручка от продаж} / (А, ВОА, ОА, З, ДЗ)$$

*5.2. Оборачиваемость собственного капитала (СК, ЧА)*

$$K = \text{Выручка от продаж} / (СК, ЧА)$$

5.3 Оборачиваемость краткосрочной задолженности (ККЗ, КЗ)

$$K = \text{Выручка от продаж} / (\text{ККЗ}, \text{КЗ})$$

5.4 Период оборачиваемости (А, ВОА, ОА, З, ДЗ) (СК, ЧА) (ККЗ, КЗ)

$$П = 365 / K$$

- это средняя продолжительность их кругооборота, измеряемая временем возврата средней за отчетный период суммы средств предприятия в денежную форму.

5.5. Продолжительность операционного и финансового циклов (в днях).

## 6. Анализ рыночной активности

Показатели оценки положения предприятия на рынке ценных бумаг, или показатели рыночной активности, включают различные индикаторы, характеризующие стоимость и доходность акций компании:

*6.1. Доход на акцию* представляет собой отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций.

6.2. *Ценность акции* рассчитывается как частное от деления рыночной цены акции на прибыль на акцию.

6.3. *Дивидендная доходность акции* выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене.

6.4. *Доходность акции с учетом курсовой стоимости акции.* Показатель доходности акции может быть рассчитан с учетом курсовой разницы, которую владелец акции может получить при продаже акции.



6.5. *Балансовая стоимость акции (учетная цена)* показывает стоимость чистых активов предприятия (собственного капитала), которая приходится на одну **обыкновенную акцию** в соответствии с данными бухгалтерского учета: номинальной стоимости, эмиссионного дохода, накопленной и вложенной в развитие предприятия прибыли.

6.6. *Коэффициент котировки акции* - отношение рыночной цены акции к ее балансовой стоимости.

6.7. *Дивидендный выход (коэффициент выплаты дивидендов)* указывает, какая часть