

Финансовый анализ – инструмент оценки финансовой устойчивости и деловой активности компании

Предметом финансового анализа являются финансовые ресурсы и их потоки.

Главная цель анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния организации и его платежеспособности.

Функции:

- Аналитическая (выбирает объекты, показатели и методы расчета)
- Синтетическая (обобщает выводы, полученные при анализе разных объектов различными способами),
- Экономическая (базируется на бухгалтерской отчетности и совершенствует процессы производства)
- Прогнозная (прогнозирует финансовое состояние предприятия)
- Контрольная (позволяет своевременно отслеживать дисбаланс в финансировании предприятия).

Пользователи финансового анализа

- 1) на самом предприятии:
 - - администрация предприятия, которая использует результаты финансового анализа в работе по управлению предприятием и выводу его, в случае необходимости, из кризисного или неустойчивого финансового состояния,
 - - финансово-экономические службы предприятия, которые используют полученную информацию для оперативного управления финансовыми ресурсами и выработки финансовой **стратегии** предприятия,
 - - служба маркетинга предприятия, которая нуждается в такой информации для получения объективной картины финансового состояния самого предприятия, его партнеров и конкурентов,
 - - работники предприятия, которым такая информация необходима для оценки возможностей предприятия по выплате заработной платы и стабильности функционирования (обеспечения предприятием гарантий занятости);
- 2) вне предприятия:
 - - акционеры, которые используют данные финансового анализа для оценки текущего состояния и перспектив деятельности интересующего их предприятия, в том числе по выплате дивидендов и возможному повышению/понижению цены акций,
 - - инвесторы - для оценки прибыльности деятельности интересующего их предприятия,
 - - кредиторы - для оценки возможностей интересующего их предприятия по своевременной выплате процентов и погашения капитальной суммы долга,
 - - государство (налоговые и статистические органы) - для обобщения информации о финансовом состоянии предприятий по отраслям, регионам и стране в целом,
 - - страховые компании - для оценки страховых рисков и определения величины страховых взносов, исходя из частоты сделки возможных возмещений,
 - - банки - для оценки надежности интересующего их предприятия в качестве клиента и заемщика,
 - - инвестиционные компании - для оценки надежности и прибыльности капитальных вложений, интересующего их предприятия.

Классификация (виды) финансового анализа



Методы финансового анализа.

Формализованные методы

- Классические методы
- Математические методы
- Методы экономической статистики
- Эконометрические методы
- Методы теории принятия решений
- Моделирование

Неформализованные методы

- Метод экспертных оценок
- Метод сценариев
- Горизонтальный метод
- Вертикальный метод
- Коэффициентный метод
- Сравнительный анализ
- SWOT-анализ
- BSC – сбалансированная система показателей

Рассмотрим группу наиболее часто используемых методов:

Горизонтальный

- сравнение финансовых показателей отчетного периода с показателями предшествующего периода (цепная динамика).
- служит для выявления тенденций изменения отдельных статей отчетности или их групп

Вертикальный

- определение удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе и сравнение полученного результата с данными предыдущего периода.
- служит для подтверждения результатов анализа коэффициентов

Трендовый

- сравнение каждой позиции отчетности с базисным периодом и определение тренда, т.е. основной тенденции в динамике показателя за несколько отчетных периодов
- служит для понимания того, как на самом деле развивается компания, т.е. улучшается ли ее положение, остается ли оно неизменным или ухудшается, имеет ли предприятие какие-либо внутренние проблемы

Коэффициентный

- выявление динамики во взаимоотношениях между различными наборами данных.
- Требования:
- коэффициенты, входящие в систему, должны быть максимально независимы друг от друга (иметь низкий коэффициент корреляции);
 - коэффициенты рассматриваются только в динамике с целью выявления основных тенденций;
 - порядок расчета индикаторов должен отражать отраслевые особенности;
 - коэффициент должен быть прост в расчетах и понятен заинтересованным пользователям;
 - при формировании заключения требуется четкая интерпретация динамики рассчитанных коэффициентов.

Аналитическая информация

Аналитическая информация имеет большое значение для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений.

Основные требования, предъявляемые к финансовой информации внешнего характера, следующие:

- полезность (возможность ее применения для принятия обоснованных деловых решений по совершению коммерческих сделок.);
- уместность (данная информация значима и оказывает существенное влияние на решение, принимаемое пользователем);
- достоверность (правдивость, возможность проверки и документальной обоснованность, а также нейтральность данных);
- нейтральность (предполагает, что бухгалтерская отчетность не зависит от интересов какой-то одной группы пользователей.);
- понятность (пользователи могут понять содержание бухгалтерской отчетности без специальной профессиональной подготовки);
- сопоставимость (последовательность использования методов бухгалтерского учета на данном предприятии сохраняется и тем самым обеспечивается сопоставимость данных о деятельности организации за ряд отчетных периодов).

Информационная база финансового анализа

- В первоначальные источники включают:
 - бухгалтерскую (финансовую) отчетность;
 - примечания к финансовой отчетности;
 - управленческую отчетность;
 - налоговую отчетность;
 - учетную политику компании.
- Дополнительными источниками информации могут служить:
 - официальная статистика;
 - нормативная база отраслевых министерств;
 - специальные аналитические агентства;
 - материалы аудиторских проверок;
 - базы данных крупных компаний;
 - экономические периодические издания;
 - электронные сайты компаний.

Финансовая(бухгалтерская) отчетность

- Это отчетность внешняя (публичная), сгруппированная по ключевым экономическим элементам.
- **Цель:** представление информации, полезной широкому кругу пользователей при принятии управленческих решений.
- **Содержит данные:** об активах; обязательствах; капитале; доходах и расходах; потоках денежных средств.
- Порядок составления финансовой отчетности:
- Финансовая отчетность формируется после обработки большого числа хозяйственных операций, группируемых в соответствии с их характером и функциональным назначением. Каждая существенная статья в финансовой отчетности представляется обособленно (отдельной строкой), несущественные статьи присоединяются к статьям аналогичного характера. На заключительной стадии представляются агрегированные и структурированные данные, формирующие статьи баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и др.
- Основополагающими допущениями формирования финансовой отчетности считаются принцип начисления и принцип непрерывности деятельности компании.
- Принцип начисления (Accrual Basis) - результаты хозяйственных операций признаются по факту их свершения, независимо от момента поступления или выплаты денежных средств и отражаются в финансовой отчетности тех периодов, к которым они относятся.
- Принцип непрерывности деятельности (Going Concern) - компания будет продолжать функционировать в обозримом будущем, и у нее нет ни намерения, ни необходимости ликвидироваться или сокращать масштабы своей деятельности.
- В целом именно финансовые отчеты служат основными средствами передачи существенной учетной информации заинтересованным пользователям.

Компоненты финансовой отчетности

Балансовый отчет

- Отражает финансового состояния компании на определенную дату, как правило, на конец месяца, квартала или года.
- Показывает, какими ресурсами (активами) компания располагает, сколько она должна продавцам и кредиторам (обязательства или заемный капитал) и какова величина собственного капитала.
- Активы = Обязательства + Собственный капитал

Отчет о прибылях и убытках

- Обобщает информацию о доходах, расходах компании и полученном ею финансовом результате (прибыли или убытках) за отчетный период.
- Оценивает результаты деятельности компании за определенный период, и помогает прогнозировать будущие денежные потоки.
- **Доходы:** выручка от реализации и все прочие доходы; полученный доход увеличивает размеры капитала компании.
- **Расходы:** выбытие активов либо увеличение обязательств. Понесенные расходы уменьшают размеры капитала компании.

Отчет о движении денежных средств

- Предоставляет информацию об изменениях в денежных средствах и их эквивалентах за отчетный период.
- **Операционная деятельность** - основная деятельность компании, приносящая доход.
- **Инвестиционная деятельность** - приобретение и продажа долгосрочных активов и других инвестиций.
- **Финансовая деятельность** - деятельность, приводящая к изменениям в размере и составе капитала и заемных средств компании.
- Оценивает платежеспособность компании в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Отчет об изменении капитала

- Показывает структуру собственного капитала предприятия, представленную в динамике.
- Дает подробную информацию о движении уставного (складочного) капитала, резервного капитала, дополнительного капитала, а также информацию об изменениях величины нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) организации.

Примечания (Пояснительная записка)

- Развернутый аналитический отчет по итогам года, в дополнение к имеющейся.
- Анализирует компанию в краткосрочной и долгосрочной перспективе, выявлены факторы, влияющие на финансовые результаты отчетного периода; отражены решения по распределению чистой прибыли, условиям и срокам погашения обязательств; основные операции, влияющие на финансовое положение компании; степень риска при финансовых сделках; социальные и пенсионные программы.

Платежеспособность и ликвидность

- ▣ **Платежеспособность предприятия** определяется его возможностью и способностью своевременно и полностью выполнять платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера. Платежеспособность влияет на формы и условия коммерческих сделок, в том числе на возможность получения кредита.
- ▣ **Цель анализа платежеспособности** - своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения платежеспособности.
- ▣ **Ликвидность предприятия** определяется наличием у него ликвидных средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках и легко реализуемые элементы оборотных ресурсов. Данный показатель отражает способность предприятия в любой момент совершать необходимые расходы.
- ▣ Ликвидность предприятия отражает платежеспособность по долговым обязательствам.
- ▣ **Цель анализа ликвидности** - оценка степени ликвидности компании на конкретный момент времени и ее динамики в сравнении с предшествующими периодами.

Анализ ликвидности и платежеспособности

Анализ ликвидности

- Анализ ликвидности баланса заключается в группировке активов по степени их ликвидности, а пассивов – по срокам погашения и сравнении их между собой. Для этой цели надо составить соответствующую таблицу. Итоговые выводы должны касаться оценки ликвидности баланса и предварительной оценки платежеспособности организации.
- Коэффициентный анализ, который проводится в динамике, т.е. коэффициенты рассчитываются на начало и конец периода. При этом в число обязательных включаются коэффициенты текущей, промежуточной и абсолютной ликвидности, а также показатель общей платежеспособности. Кроме того, могут быть рассчитаны коэффициенты маневренности функционирующего капитала, обеспеченности собственными средствами, удельный вес оборотных активов в имуществе и др.

Анализ платежеспособности

- расчет и оценка величины чистого оборотного капитала, который необходим для поддержания финансовой устойчивости организации. Помимо размера и изменений чистого оборотного капитала рассчитывают также:
 - коэффициент соотношения оборотных активов и чистого оборотного капитала,
 - коэффициент соотношения денежных средств и чистого оборотного капитала,
 - коэффициент соотношения запасов и чистого оборотного капитала, (показывает долю чистого оборотного капитала, связанного в материальных запасах).
- Данный раздел должен быть дополнен оценкой критериев несостоятельности (банкротства) организации, к числу которых согласно законодательству о банкротстве отнесены:
 - коэффициент текущей ликвидности,
 - коэффициент обеспеченности собственными средствами,
 - коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

Финансовая устойчивость - возможность обеспечения роста деловой активности компании при сохранении платежеспособности в условиях допустимого уровня финансового риска.

Направления анализа финансовой устойчивости компании:

1. Определение типа финансовой устойчивости компании (абсолютная, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое или предкризисное финансовое состояние).
2. Оценка структуры капитала, оптимизация соотношения собственных и заемных средств.
3. Выявление факторов, влияющих на структуру капитала, с учетом специфики финансово-хозяйственной деятельности компании, интересов конкретной группы пользователей.
4. Оценка финансовых рисков (эффект финансового рычага).

Основной источник информации для проведения практического анализа - бухгалтерский баланс.

Показатели финансовой устойчивости

Абсолютные показатели

- Показатели характеризующие степень обеспеченности запасов и расходов источниками их формирования:
- 1. **Наличие собственных оборотных средств (СОС)** разность между реальным собственным капиталом и величинами внеоборотных и долгосрочной дебиторской задолженности: $СОС = СК - ВА + ДО$
- 2. **Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ)** сумма собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов целевого финансирования и поступлений: $СДИ = СОС + ДО + ЦФП$
- 3. **Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат (ОВИ)** сумма собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов и краткосрочных заемных средств: $ОВИ = СДИ + КЗК$
- Тип финансовой устойчивости определяется исходя из соотношения величины запасов и затрат и источников их формирования.
- Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств: **СОС - Запасы и затраты (ЗЗ)**.
- Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат: **СДИ - ЗЗ**.
- Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат: **ОВИ - ЗЗ**.
- **Показатели характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат собственными и заемными источниками их формирования:**
- **Абсолютная устойчивость** финансового состояния (встречается редко), когда запасы меньше суммы собственных оборотных средств и краткосрочных кредитов и заемных средств (K_p): $K_p - K_3 < СОС + K_p$, где K_p - кредиты банка под товарно-материальные ценности.
- **Нормальная устойчивость**, при которой гарантируется платежеспособность предприятия, если: $З = СОС + K_p$
- **Неустойчивое финансовое состояние**, при котором нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств: $З = СОС + K_p + Ивр$, где $Ивр$ - временно свободные источники средств.
- **Кризисное финансовое состояние**, при котором денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность организаций не покрывают даже ее кредиторской задолженности и просроченных заемных средств, т.е.: $З > СОС + K_p + Ивр$

Относительные показатели

Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами:

$Кооа = (\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Оборотные активы}$

Рекомендуемое значение $> 0,1$

Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами:

$Комз = (\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Запасы}$

Рекомендуемое значение этого показателя - $0,5-0,8$

Коэффициент маневренности собственного оборотного капитала:

$Км = (\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Собственный капитал}$

Оптимальное значение = $0,5$

Коэффициент реальной стоимости имущества производственного назначения:

$Крси = \text{Основные средства} + \text{Сырье} + \text{Незавершенное производство} / \text{Валюта баланса}$

Не ниже $0,5$.

Коэффициент концентрации собственного капитала (независимости, автономии):

$Ккск = \text{Собственный капитал и резервы} / \text{Суммарные активы}$

Доля собственных средств в обороте предприятия должна быть более 50% (критический уровень - 60%);

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала:

$Кзкс = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал}$

Указанный коэффициент характеризует зависимость компании от заемного капитала. Увеличение этого показателя — признак усиления зависимости предприятия от кредиторов и снижение его финансовой устойчивости.

Считается, что подобная тенденция свидетельствует об увеличении финансового риска, то есть о возможности потери платежеспособности.

Денежный поток - движение всех денежных средств, которые не учитываются при расчете прибыли: капитальные вложения, налоги, штрафы, долговые выплаты кредиторам, заемные и авансированные средства.

В условиях действующего предприятия формируются по текущей инвестиционной и финансовой деятельности

Методы измерения денежный потоков

Прямой метод	Косвенный метод
<p>Прямой метод основан на движении денежных средств по счетам предприятия. Исходный элемент – выручка от реализации товаров (продукции, работ и услуг).</p> <p>Достоинства метода заключаются в том, что он позволяет:</p> <ol style="list-style-type: none">1) показывать основные источники притока и направления оттока денежных средств;2) делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;3) устанавливать взаимосвязь между объемом реализации продукции и денежной выручкой за отчетный период;4) идентифицировать статьи, формирующие наибольший приток и отток денежных средств;5) использовать полученную информацию для прогнозирования денежных потоков;6) контролировать все поступления и направления расходования денежных средств, так как денежный поток непосредственно связан с регистрами бухгалтерского учета (главной книгой, журналами-ордерами и иными документами). <p>Недостатком данного метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата (прибыли) и изменения абсолютного размера денежных средств.</p>	<p>Косвенный метод основан на анализе движения денежных средств по видам деятельности, так как показывает, где конкретно овуеществлена прибыль предприятия или куда вложены «живые деньги». Исходный элемент - показатель чистой прибыли с соответствующими его корректировками на статьи, не отражающие движение реальных денежных средств по соответствующим счетам.</p> <p>Преимущество косвенного метода при использовании в оперативном управлении денежными потоками состоит в том, что он позволяет установить соответствие между финансовым результатом и собственными оборотными средствами. С его помощью можно выявить наиболее проблемные места в деятельности предприятия (скопления иммобилизованных денежных средств) и разработать пути выхода из критической ситуации.</p> <p>Недостатки метода:</p> <ol style="list-style-type: none">1) высокая трудоемкость при составлении аналитического отчета внешним пользователем;2) необходимость привлечения внутренних данных бухгалтерского учета (главная книга);3) применение целесообразно только при использовании табличных процессоров.

Анализ финансовых результатов

- **Финансовый результат** - обобщающий показатель оценки эффективности (неэффективности) деятельности хозяйствующего субъекта.
- **Цель анализа** – определить реальную величину чистой прибыли, стабильность основных элементов прибыли, тенденции их изменения и возможности использования для прогноза прибыли, оценить «зарабатывающую» способность предприятия.
- **Основные задачи** анализа финансовых результатов деятельности:
 - систематический контроль за выполнением планов реализации продукции и получением прибыли;
 - определение влияния как объективных, так и субъективных факторов на объём реализации продукции и финансовые результаты;
 - выявление резервов увеличения объёма реализации продукции и суммы прибыли;
 - оценка работы предприятия по использованию возможностей увеличения объёма реализации продукции, прибыли и рентабельности;
 - разработка мероприятий по использованию выявленных резервов.

Анализ финансового результата:

- **Структурно-динамический анализ:** оценка роста показателей прибыли с учетом положительных и негативных изменений анализ уровня с помощью горизонтального анализа и анализ удельного веса ее отдельных составляющих с помощью вертикального анализа.
- **Анализа бухгалтерской прибыли и финансового состояния компании**
- **Анализа прибыли от реализации продукции.**
- **Анализ финансовой устойчивости.**
- **Анализ ликвидности и платежеспособности компании**
- **Анализ деловой активности**
- **Анализ экстенсивной нагрузки оборудования**
- **Анализ структуры основных средств**
- **Анализ использования основных средств**
- **Показатели рентабельности**

Прогнозирование финансовой несостоятельности компании

- ▣ **Неплатежеспособность (несостоятельность)** - неспособность компании в полном объеме своевременно выполнить коммерческие обязательства перед кредиторами и (или) погасить долги по платежам в бюджет.
- ▣ **Банкротство** - юридические действия по урегулированию долгов перед кредиторами. За этим следует либо добровольная или принудительная ликвидация предприятия, его реорганизация, либо действия по его оздоровлению (санации).

Прогнозирование риска дефолта (кредитного риска)

Особенности качественных моделей

Происходит оценка хронической неплатежеспособности с помощью факторов:

Специфических:

- репутация;
- величина финансового рычага;
- волатильность доходов заемщика;
- качество обеспечения.

Отраслевых:

- стадия бизнес-цикла;
- средний уровень процентных ставок;
- прочие фундаментальные факторы.

Особенности количественных моделей

Оценка ряда индикаторов на основе тренда.

Строятся различные модели:

- скоринговые
- рейтинговые
- регрессионные

Рассматриваются модели с точки зрения как одиночного, та и портфельного риска.

Должна быть понятной, эмпирически проверенной и обладать высокой предсказательной способностью.

Основные действующие модели прогнозирования банкротства

Анализ финансовых коэффициентов

- Одномерный анализ. Модель Бивера
- Множественный дискриминантный анализ. Модели Альтмана

Условно-вероятностный анализ

- линейная вероятностная (регрессионная) модель
- Logit-модель
- Probit-модель
- Модель Дж. Олсона
- Методики рейтинговых агентств

Теоретические методы прогнозирования банкротства

- Анализ на основе нейронных сетей
- TSCRA (анализ временной структуры)
- MRA (актуарный подход)
- KMV (опционный подход)