

Внутренние источники информации для финансового анализа российских организаций

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных;
- Пояснения к бухгалтерскому балансу;
- отчет о целевом использовании средств;
- аудиторское заключение.

Состав действующей бухгалтерской финансовой отчетности утвержден Приказом Минфина 02.07.10 № 66н (с изм.)

Документы, которые должен знать финансовый аналитик

- **Федеральный закон «О бухгалтерском учете»**
- **Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности**
- **ПБУ 4/99 Бухгалтерская отчетность организаций**
- **Методические рекомендации по формированию бухгалтерской отчетности**
- **Официальные нормативные документы, регулирующие конкретные цели и условия проведения финансового анализа**
- **Нормативные документы анализируемого хозяйствующего субъекта**

а также

- Действующий порядок формирования финансовой отчетности различными хозяйствующими субъектами

Принципы МСФО:

- полнота информации
- ее существенность
- сравнимость и сопоставимость
- достоверность
- последовательность учетной политики
- временная определенность фактов хозяйственной деятельности



существенной признается сумма, отношение которой к общему итогу соответствующих данных за период составляет 5% (или более, если это отражено в учетной политике хозяйствующего субъекта).

Этапы финансового анализа, рекомендуемые МСФО

- I этап

Определение конкретной цели анализа и выбор подхода (метода) к ее реализации.

- II этап

Оценка качества информации, используемой для анализа.

- III этап

Определение методов (приемов) анализа и проведение самого анализа с обобщением полученных результатов.

Подходы к реализации цели анализа



Сравнение экономических показателей организации с нормативными показателями (бизнес-плана организации, среднестатистическими, среднеотраслевыми)

Сравнение экономических показателей организации во времени для оценки тенденции развития и прогноза будущего потенциала

Сравнение экономических показателей организации с показателями конкурентов и для оценки ее конкурентоспособности

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности организации включает:



- изучение финансовой отчетности;
- ознакомление с рабочим планом счетов и учетной политикой организации;
- анализ информации с целью восстановления фактов хозяйственной деятельности и их последовательности

а также аналитические процедуры для:

1. определения качества финансового состояния

**2. изучения причин его ухудшения или улучшения
за анализируемый период**

**3. своевременного выявления и устранения недостатков в
финансовой деятельности и поиска резервов
улучшения финансового состояния**

**4. разработки конкретных мероприятий, направленных
на более эффективное использование финансовых
ресурсов и укрепление финансового состояния**

Приемы анализа, рекомендуемые МСФО

«чтение» отчетности и анализ абсолютных показателей

**горизонтальный анализ
(рассмотрение показателей в динамике за несколько периодов)**

**вертикальный (структурный) анализ
(итоговый показатель принимается за 100% и определяется
удельный вес составляющих его компонентов)**

анализ финансовых коэффициентов

трендовый анализ

Методики и аналитические процедуры финансового анализа

Для оценки финансового состояния различных хозяйствующих субъектов с учетом их специфики применяются различные методики:

- методика анализа и оценки финансового состояния ФГУПов и ОАО с долей федеральной собственности (утверждена распоряжением Минимущества РФ от 10.07.2000 №183-р «Об утверждении методических рекомендаций по организации и проведению анализа эффективности федеральных государственных унитарных предприятий и открытых акционерных обществ, акции которых находятся в федеральной собственности»);
- методика проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций (утверждена Приказом МЭРТ от 21.04.2006 №104 в целях реализации Постановления Правительства Российской Федерации от 21.12.2005 № 792);

- методика по проведению анализа финансового состояния организаций Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству (Приказ от 23.01.2001 г. №16);
- методика по разработке финансовой политики предприятия (Приказ Минэкономразвития России от 01.10.97 № 118);
- методика анализа финансового состояния организаций, утвержденная Правительством Российской Федерации, прилагаемая к Федеральному закону «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» от 09.07.2002 №83-ФЗ;
- Указания ЦБ РФ от 31.03.2000 г. № 766-у «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций»;
- методика прогнозирования банкротства для профбухгалтеров и аудиторов (рекомендована Ассоциацией бухгалтеров и аудиторов «Содружество» в качестве практического пособия, 2003).
- Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа» (утверждены Постановлением Правительства РФ от 25.06.2003 № 367)

Методы, используемые для анализа бизнеса в Российской Федерации

- *метод сравнения*
- *горизонтальный анализ*
- *вертикальный или структурный анализ*
- *трендовый анализ*
- *балансовый метод*
- *метод коэффициентов*
- *метод факторного анализа*
- *метод экспертных оценок*
- *логический контроль достоверности экономической информации*
- *метод ситуационного анализа и прогнозирования*

Экспресс-диагностика состояния бизнеса

- является предварительным этапом, с которого необходимо начинать анализ состояния и перспектив развития бизнеса. Этот этап позволяет дать общую оценку работы организации, не раскрывая причин изменения каждого фактора, повлиявшего на формирование результативных показателей, а также дать возможность ознакомиться со спецификой и масштабами бизнеса.

Экспресс-анализ

- может служить основой для мониторинга состояния бизнеса на базе установленной системы показателей и достаточно нетрудоемкой методики, которая в зависимости от целей анализа может быть более или менее развернутой и включать различные оценки и характеристики с учетом специфики бизнеса .

Применение экспресс-анализа

- формирование пояснительной записки к годовой бухгалтерской отчетности компании;
- - составление годового отчета руководителя акционерного общества или Федерального государственного унитарного предприятия;
- - предварительный отчет антикризисного управляющего о финансовом положении организации-должника при проведении процедуры банкротства;
- - анализ финансового состояния бизнеса для формирования предварительной оценки компании (стоимости бизнеса);
- - при проведении реструктуризации бизнеса;
- - для проведения финансового оздоровления неплатежеспособного предприятия;
- - в целях урегулирования имущественных отношений между собственниками;
- - для предварительной оценки организации-должника, признанной по решению суда банкротом, с целью последующей продажи (конкурсного производства).

Этапы экспресс-анализа

● I этап. Общие сведения о хозяйствующем субъекте

Необходимо представить следующие аспекты бизнеса: особенности его организационно-правовой формы управления, участие в группе взаимосвязанных предприятий или совместной деятельности, вид собственности, тип и объемы деятельности, структура и источники собственного капитала, отраслевая специализация (виды деятельности, основные рыночные контрагенты и потребители), производственная мощность, численность персонала, общий финансовый результат деятельности. Это позволяет отнести бизнес к соответствующей группе аналогичных организаций для проведения последующего сравнительного анализа по абсолютным, но в большей степени по относительным показателям.

Этапы экспресс-анализа

- **II этап. Оценка экономического потенциала бизнеса.**

Необходимо дать оценку правильности размещения средств предприятия на основе следующих аналитических процедур:

- *анализ показателя выручки в сравнении с изменением чистой прибыли и валюты баланса.*
- *проверка выполнения «золотого правила экономики» на основе соотношение темпов прироста прибыли ($T_{пр}$), выручки от реализации (T_r), активов ($T_{ак}$) и инфляции ($T_{инф}$):*
$$T_{пр} > T_r > T_{ак} > T_{инф}$$
- *анализ основных производственных фондов*
- *оценка финансовой устойчивости и наличия проблемных показателей в отчетности организации*

Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта

- Это степень его зависимости от внешних кредиторов.
- определяется структурой активов, структурой пассивов (источников финансирования), их соотношением, характеризующим степень обеспеченности активов источниками финансирования с учетом специфики бизнеса, а также коэффициентами, имеющими аналогичный экономический смысл.

Оценка финансовой устойчивости

Чтобы оценить степень финансовой устойчивости бизнеса необходимо обратить внимание на следующие показатели:

- доля активов, финансируемых за счет собственного капитала, в общей стоимости активов;
- соотношение темпов роста собственного и заемного капитала;
- соотношение размеров и темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

Признаки финансовой устойчивости

- валюта баланса на отчетную дату увеличивается по сравнению с предыдущей анализируемой отчетной датой;
- темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
- собственный капитал организации превышает заемный, и темпы его роста выше, чем темпы роста заемного капитала;
- темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковы;
- доля собственных оборотных средств в активах превышает 10%;

Признаки финансовой устойчивости

В отчетности должны отсутствовать **проблемные статьи**:

- накопленный непокрытый убыток;
- убыток отчетного года;
- отрицательная величина чистых активов;
- просроченная кредиторская задолженность;
- просроченная дебиторская задолженность;
- ссуды и займы, не погашенные срок;
- векселя выданные просроченные;
- списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов.

Коэффициенты финансовой устойчивости

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $K_{осс} = C_{ос} / A_{о}$, где $C_{ос} = СК - A_{в}$, где $C_{ос}$ - собственные оборотные средства; $K_{осс}$ норм. = 0,1.
- Коэффициент автономии $K_{а} = СК / Вб = СК / (СК + Зд + Зк)$;
 $K_{а}$ норм = 0,5
- Коэффициент отношения заемных и собственных средств $K_{з} = (Зд + Зк) / СК$; $K_{з}$ норм = 1
- Коэффициент маневренности собственного капитала $K_{м} = C_{ос} / СК$;
 $K_{м}$ норм = 0,5. Высокие значения $K_{м}$ являются залогом высокой финансовой стабильности, однако ситуация, когда $K_{м} \sim 1$ оценивается как излишняя устойчивость, приводящая к нерациональному использованию собственных средств.

Определение типа финансовой устойчивости организации

Показатели \ Тип финансовой устойчивости	Абсолютно устойчивое финансовое состояние	Нормальная устойчивость финансового состояния	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	≥ 0	< 0	< 0	< 0
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	≥ 0	≥ 0	< 0	< 0
Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов	≥ 0	≥ 0	≥ 0	< 0
Комплексный показатель финансовой устойчивости организации	(1, 1, 1)	(0, 1, 1)	(0, 0, 1)	(0, 0, 0)

Этапы экспресс-анализа

- *III этап* Формирование более достоверной оценки произошедших за анализируемый период динамических и структурных сдвигов в экономических ресурсах, источниках финансирования бизнеса и его доходах на основе сравнительного агрегированного аналитического баланса и отчета о финансовых результатах бизнеса

Достоинства сравнительного аналитического баланса

- -позволяет совместить достоинства горизонтального и вертикального анализа, поскольку дает представление о структуре баланса наряду с динамикой изменения этой структуры;
- -отражает структурный вклад различных элементов актива и пассива в изменение валюты баланса;
- -дает представление о том, за счет каких источников происходят изменения в активах баланса;
- - позволяет лучше понять деятельность организации и процессы, протекающие в сфере инвестиций, производства и сбыта, сформировать предварительное заключение о динамике и структуре важнейших показателей организации и уточнить вывод относительно эффективности бизнеса.

Ликвидность (платежеспособность)

- Ликвидность активов выражается в способности трансформироваться в денежные средства, а платежеспособность хозяйствующего субъекта означает наличие у него текущих активов в размере, достаточном для погашения текущих долгов (обязательств).
- Текущие пассивы = Z_k + доля Z_d , подлежащая оплате в текущем периоде
- Если долгосрочные долги отсутствуют ($Z_d = 0$), то текущие пассивы могут быть приравнены к Z_k .

Схема формирования агрегированного баланса по ЛИКВИДНОСТИ (имущественный метод)

Активы по степени ликвидности (приблизительным срокам преобразования в денежные средства)	Пассивы по срокам возврата источников финансирования	Условия ликвиднос ти
А1. Наиболее ликвидные активы (до одного месяца) Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	П1. Наиболее срочные обязательства (до трех месяцев) Краткосрочная кредиторская задолженность	$A_1 \geq P_1$
А2. Быстро реализуемые активы (до трех месяцев) Краткосрочная дебиторская задолженность и запасы товарного типа	П2. Краткосрочные обязательства (до года) Краткосрочные кредиты и займы	$A_2 \geq P_2$
А3. Медленно реализуемые активы (до года) Запасы нетоварного типа и НДС по приобретенным ценностям	П3. Долгосрочные обязательства (свыше года)	$A_3 \geq P_3$
А4. Трудно реализуемые активы (свыше года) Внеоборотные активы и долгосрочная и просроченная дебиторская задолженность	П4. Постоянные обязательства (бессрочные) Капитал и резервы	$A_4 \leq P_4$

Схема формирования и оценки агрегированного баланса по ликвидности (функциональный подход)

Активы по степени ликвидности (приблизительным срокам преобразования в денежные средства)	Условие ликвидности	Пассивы по срокам возврата источников финансирования	Излишек (дефицит)
А ₄ . Внеоборотные активы	$A_4 < P_4 + P_3$	П ₄ . Капитал и резервы + П ₃ . Долгосрочные обязательства	$P_4 + P_3 - A_4$
А ₃ . Запасы	$A_3 > P_1$	П ₁ Кредиторская задолженность	$A_3 - P_1$
А ₂ (дебиторская задолженность и прочие оборотные средства) + А ₁ (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения)	$A_2 + A_1 > P_2$	П ₂ . Краткосрочные кредиты и займы	$A_2 + A_1 - P_2$

Золотое правило финансирования

- Сроки привлечения источников финансирования должны превышать сроки использования активов, что должно обеспечивать возможность погашения обязательств по мере преобразования активов в денежные средства.
- Постоянные устойчивые источники финансирования и долгосрочные обязательства должны превышать в балансе организации размер внеоборотных активов и служить для финансирования части оборотных средств (чистого работающего капитала).
- Кредиторская задолженность должна соответствовать в балансе запасам и служить источником их финансирования.
- Краткосрочные кредиты и займы должны соответствовать дебиторской задолженности и наиболее ликвидным активам, так как они служат источником их финансирования.

Золотое правило финансирования

- Положительная динамика ликвидности соответствует выполнению неравенств для абсолютных изменений показателей:
 - $\Delta A_4 < \Delta P_4 + \Delta P_3$
 - $\Delta A_3 > \Delta P_1$
 - $\Delta A_2 + \Delta A_1 > \Delta P_2$

Оценка ликвидности коэффициентным методом

В зависимости от того, какие из оборотных активов участвуют в соотношении A_0/Z_k рассчитывают три относительных показателя ликвидности:

- Коэффициент текущей ликвидности Кт.л.
- Коэффициент промежуточной ликвидности Кп.л.
- Коэффициент абсолютной ликвидности Ка.л.

Коэффициент текущей ЛИКВИДНОСТИ

● **Кт.л. = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность + Ликвидные запасы + Расходы будущих периодов*) / Краткосрочные заемные средства = Ао/Зк**

* - Расходы будущих периодов включаются в расчет Кт.л. в том случае, если они предполагают затраты, которые проведены в текущем периоде для увеличения прибыли текущего года или производственно-коммерческого цикла, поскольку только в этом случае они позволяют сэкономить денежные средства.

Рекомендуемое значение Кт.л. ≥ 2

Коэффициент промежуточной ЛИКВИДНОСТИ

- Кп.л. = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность) / Краткосрочные заемные средства
- Рекомендуемое значение Кп.л. > 1

Коэффициент абсолютной ЛИКВИДНОСТИ

- **Ка.л. = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные заемные средства**
- **Рекомендуемое значение Ка.л. > 0,2**

Этапы экспресс-анализа

- ***IV этап Интерпретация наиболее значимых статей бухгалтерской отчетности и оценка динамики показателей, влияющих на диспропорции в развитии бизнеса***

Факторы	Соотношение темпов прироста (Т)	Наиболее вероятные причины дисбаланса
Внеоборотные активы (ВАК)	Т _{вак} > Т _р	<ol style="list-style-type: none"> 1. Признак активной инвестиционной политики. 2. незаконченный процесс ввода в эксплуатацию основных фондов. 3. переоценка основных средств с повышающими коэффициентами. 4. большая доля долгосрочных финансовых вложений, незавершенного строительства, отложенных налоговых активов и др.
Запасы (з)	Т _з > Т _р	<ol style="list-style-type: none"> 1. Просчеты службы снабжения - приобретение излишних запасов. 2. Проблемы в организации производственного процесса – несбалансированное увеличение запасов и затрат в незавершенном производстве, расходов будущих периодов. 3. Просчеты службы маркетинга - непропорциональное увеличение запасов готовой продукции, отгруженной продукции или снижение конкурентоспособности продукции. 4. косвенный признак налоговой оптимизации или недостоверности отчетности.
Дебиторская задолженность (ДЗ)	Т _{дз} > Т _р	<ol style="list-style-type: none"> 1. Увеличение сроков оборота дебиторской задолженности в результате ухудшение «качества» покупателей, просчеты службы сбыта продукции, слабые рыночные позиции бизнеса. 2. Либеральная кредитная политика, направленная на увеличение сроков кредитования покупателей и заказчиков в целях увеличения объемов реализации в будущем.
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (ДФ)	Т _{дф} > Т _р	<ol style="list-style-type: none"> 1.Повышение ликвидности организации. 2.При достаточной степени ликвидности либеральная кредитная политика, направленная на увеличение сроков кредитования покупателей и заказчиков в целях увеличения объемов реализации в будущем.

Этапы экспресс-анализа

- V этап. Оценка бизнеса на основе небольшого количества выборочных, наиболее существенных, обобщающих показателей, учитывающих специфику бизнеса и цели экспресс-анализа.

Примерная система показателей для экспресс-анализа и оценки деятельности производственной компании и ее устойчивости на рынке

№ п/п	Показатели, критерии	Источники, расчет, оценки
Экспресс-показатели по направлениям		
I. Имущественное положение		
1	Доля основных средств в имуществе (>50%)	$D_{oc} = \frac{\text{Основные средства по остаточной стоимости} + \text{арендованные} - \text{сданные в аренду} - \text{на консервации}}{\text{Валюта баланса}} \times 100\%$
2	Коэффициент износа основных средств (<50%)	$K_{изн} = \frac{\text{амортизация основных средств по}}{\text{Основные средства по балансовой стоимости на конец периода}} \times 100\%$
3	Коэффициент обновления основных средств	$K_{обн} = \frac{\text{Поступило основных средств за период}}{\text{Основные средства по балансовой стоимости на начало периода}} \times 100\%$
4.	Доля активов производственного назначения (основные средства и запасы)	$D_{пр.ак.} = \frac{\text{основные средства} + \text{запасы производственного назначения}}{\text{Валюта баланса}} \times 100\%$

Продолжение таблицы

№ п/п	Показатели, критерии	Источники, расчет, оценки
II. Финансовое состояние и проблемные точки		
5.	Доля нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) в собственном капитале (СК) организации	$D_{\text{нп}} = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{СК}} \times 100\%$
6.	Коэффициент финансовой независимости (автономии) (>51%)	$K_{\text{авт}} = \frac{\text{СК}}{\text{валюта баланса}} \times 100\%$
7.	Коэффициент платежеспособности (1-2)	$K_{\text{тл}} = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{краткосрочные обязательства}}$
8.	Проверка на наличие проблемных статей в бухотчетности	Непокрытый убыток, просроченные задолженности

Продолжение таблицы

№ п/п	Показатели, критерии	Источники, расчет, оценки
Экспресс-показатели по направлениям		
III. Оценка результативности		
9.	Рентабельность продаж	$R_{\text{п}} = \text{прибыль от продаж} / \text{Выручка} \times 100\%$
10.	Рентабельность общая	$R_{\text{общ.}} = \text{чистая прибыль} / \text{валюта баланса} \times 100\%$

Продолжение таблицы

№ п/п	Показатели, критерии	Источники, расчет, оценки
IV. Деловая активность		
11.	Продолжительность производственного цикла (период оборота текущих затрат)	$T_{\text{пр цикла}} = 360 \text{ дней} \times \frac{\text{средняя за период сумма запасов и дебиторской задолженности}}{\text{выручка от продаж}}$
12.	Производительность труда персонала	$\text{ПТ} = \frac{\text{Выручка}}{\text{среднесписочная численность персонала}}$

Продолжение таблицы

№ п/п	Показатели, критерии	Источники, расчет, оценки
V. Инвестиционная привлекательность		
13.	Прибыль на одну акцию для ОАО	$P_{\text{акц}} = (\text{чистая прибыль} - \text{дивиденды по привилегированным акциям}) / \text{число обыкновенных акций}$
14.	Темпы роста чистых активов	$T_{\text{ча}} = \text{ЧА}_1 / \text{ЧА}_0 \times 100\%$ <p style="text-align: center;"> ЧА_1 и ЧА_0 – чистые активы соответственно в отчетном и базисном периодах </p>

№ п/п	Показатели, критерии	Источники, расчет, оценки
VI. Показатели экономической устойчивости и риска		
15.	Маржинальный доход в стоимостном выражении	МД = Выручка – переменные затраты
15.1.	в процентах к выручке	$МД\% = МД / Выручка \times 100\%$
16.	Точка безубыточности (критического объема продаж) в стоимостном выражении	$ТБ = \text{Постоянные затраты} / МД / \text{Выручка}$
17.	Прибыль от продаж	Прибыль от продаж
18.	Запас финансовой прочности организации в стоимостном выражении	$ЗФП = \text{Выручка} - ТБ$
18.1	- в процентах	$ЗФП\% = ЗФП / \text{Выручка} \times 100\%$
19.	Эффект производственного левириджа (влияние структуры затрат на прибыль от продаж)	$ЭПЛ = МД / \text{Прибыль от продаж}$
20.	Эффект финансового левириджа (влияние структуры капитала (соотношения СК и ЗК) и процентной ставки по кредитам на рентабельность (рассчитывается при обосновании привлечения заемных источников)	$ЭФЛ = (P_{\text{общ}} - C\%) \times ПФР,$ где Робщ - рентабельность общая; С% - средневзвешенная ставка процента по привлеченным заемным средствам; ПФР - плечо финансового рычага (заемные средства/ собственные средства).

Этапы экспресс-анализа

- **VI этап. Использование дополнительных неформальных аналитических подходов и методов**
- сравнительная оценка уровня цен на потребляемые ресурсы и выпускаемую продукцию, работы, услуги;
- анализ налоговой нагрузки на бизнес;
- анализ «оцененности» организации;
- оценка организации по методике Бостонской группы.

Этапы экспресс-анализа

Сравнительная оценка уровня цен

на потребляемые ресурсы и выпускаемую продукцию, работы, услуги

- *соотношение закупочных цен на сырье и ресурсы и цен реализации выпускаемой продукции: чем выше цены на продукцию по сравнению ценами на ресурсы, тем эффективнее работает организация.*
- *сопоставление средней заработной платы со среднеотраслевым (региональным) уровнем, цены на сырье и материалы – со среднерыночными, размеры процентных ставок по кредитным ресурсам – со среднерыночным уровнем процентной ставки.*
- *анализ цен на выпускаемую продукцию, работы, услуги позволит дать оценку рыночному положению организации. Если темпы роста цен на продукцию превышают темпы инфляции и темпы роста цен на потребляемые ресурсы - признак эффективно управляемой организации с сильной рыночной позицией.*

Этапы экспресс-анализа

Анализ налоговой нагрузки на бизнес

- налоговая нагрузка на валовые доходы организации как отношение налоговых платежей к выручке от реализации и сальдо прочих доходов и расходов;
- налоговая нагрузка на оплату труда (отношение платежей в бюджет и внебюджетные фонды к выплачиваемой заработной плате);
- доля налоговых платежей в суммарных платежах организации по текущей деятельности.
- сопоставление с аналогичными показателями предприятий отрасли и региона сопоставимого круга и вывод о снижающейся, постоянной или прогрессирующей налоговой нагрузке на бизнес.

Этапы экспресс-анализа

Анализ «оцененности» организации

на основании расчета показателей- мультипликаторов: соотношения стоимости чистых активов организации и доходов или финансовых результатов или денежного потока – и сравнении их со среднеотраслевым уровнем. Если показатели организации меньше среднеотраслевого уровня, то организация считается недооцененной и наоборот. В некоторых случаях получается противоречивый результат. Например, по одному из соотношений, чаще всего «чистые активы/ выручка» организация оказывается недооцененной, а по-другому, например, «чистые активы/ прибыль» - переоцененной. В таких случаях более целесообразным считается использовать показатель «чистые активы/ выручка», как более объективный.

Этапы экспресс-анализа

Оценка организации по методике Бостонской группы предполагает разделение всех организаций на четыре группы на основании сочетания значений показателей рентабельности и темпов роста выручки от реализации

Тип организации	Сочетание показателей-критериев
Звезды	Высокая рентабельность собственного капитала и высокие темпы роста выручки от реализации
Коровы	Высокая рентабельность собственного капитала и низкие темпы роста выручки от реализации
Лошади	Низкая рентабельность собственного капитала и высокие темпы роста выручки от реализации
Собаки	Низкая рентабельность собственного капитала и низкие темпы роста выручки от реализации

Этапы экспресс-анализа

Для оценки показателей используется сопоставление их значений со среднеотраслевыми (среднерыночными) данными. По результатам отнесения анализируемой организации к одной из четырех групп проводится уточнение данных, полученных в процессе предыдущего исследования бизнеса: организации, отнесенные к «звездам», рассчитывают на акцентирование положительных оценок в заключении, и наоборот.

Прямой метод анализа движения денежных средств

Для анализа движения денежных средств по форме №4 используется прямой метод путем суммирования всех притоков и оттоков денежных средств по схеме:

Чистые денежные средства за год :

- по текущей деятельности
- по инвестиционной деятельности
- по финансовой деятельности

- В результате рассчитывается показатель «чистый приток (отток) денежных средств» (резерв денежной наличности) как разница между всеми поступлениями и выбытиями денежных средств. Численно он будет равен увеличению (уменьшению) денежных средств за анализируемый период.

Косвенный метод анализа движения денежных средств

Используется для анализа движения денежных средств предприятий по формам №1 и 2 бухгалтерской отчетности. Суть косвенного метода состоит в анализе суммы чистой прибыли за вычетом всех ее составляющих, за которыми не стоит получение денежных средств.

Денежные поступления (ДП) = [чистая прибыль – (доходы от участия в других организациях + сальдо операционных доходов и расходов + сальдо внереализационных доходов и расходов) + (износ нематериальных активов и основных средств за год) + (изменение краткосрочных заемных пассивов за год + изменение запасов за год + изменение за год долгосрочной и краткосрочной дебиторской задолженности)]

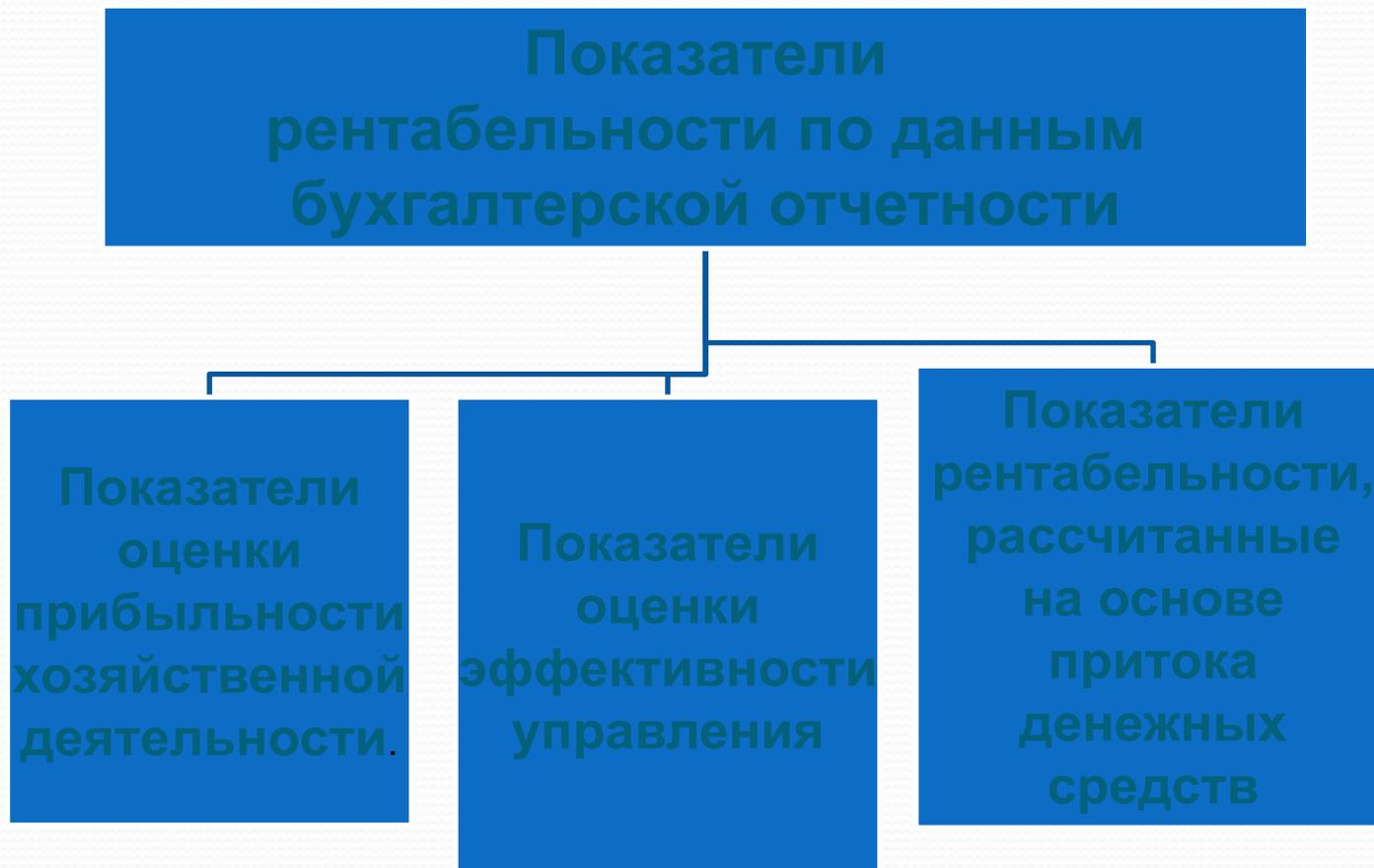
Оценка движения денежных средств КОСВЕННЫМ МЕТОДОМ

№	Показатели	За пред. год	За отч. год
1	Денежные поступления по текущей деятельности ДПт = Чистая прибыль - финансовый результат от прочих операций + начисленная за период амортизация ОС и НМА + изменения краткосрочных кредитов, займов, кредиторской задолженности – изменение запасов и дебиторской задолженности	26374	11586 0
2	Среднегодовая величина краткосрочных обязательств (за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов)	137440	14706 0
3	Чистые денежные поступления по текущей деятельности	26374	11586 0
4	Коэффициент обеспеченности текущих пассивов денежными средствами (п.1/п.2)	0.19	0.79
5	(ВНА – долгосрочные финансовые вложения + оборотные активы - краткосрочные обязательства (за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов)	183832	11714 2
6	Коэффициент реинвестирования денежных средств (п.3/п.5)	0.14	0.99

Показатели результативности текущей, инвестиционной и финансовой деятельности

№	Показатели	За пред. год	За отч. год
1	Рентабельность реализованной продукции к затратам на ее производство (Выручка/себестоимость (переменные затраты))	6.58%	7.20%
2	Рентабельность финансовых инвестиций (проценты к получению) / (финансовые вложения)	4,3%	3,6%
3	Рентабельность всех операций (чистая прибыль / (выручка + прочие доходы)	1.76%	1.23%
4	Рентабельность прочих операций (результат от прочих операций)/(прочие доходы)	-4.43%	-10.82%

Рентабельность коммерческой организации



Показатели оценки эффективности управления

Показатели	Расчетная формула	Экономическое содержание
Рентабельность основной деятельности (Р од)	Стр. 050/ стр.(020+030+040) (ф. №2)	Характеризует сумму прибыли от продаж, приходящейся на каждый рубль затрат на производство и сбыт продукции. Чем выше значение числителя и ниже знаменателя, тем рентабельнее деятельность организации. Организация должна придерживаться финансовой стратегии минимизации затрат на производство и сбыт продукции (товаров, работ, услуг).
Рентабельность продаж (Р п)	Стр.050/ стр. 010 (ф.№2)	Отражает соотношение прибыли от продаж и выручки, полученной организацией в отчетном году. Определяет, сколько рублей прибыли получено организацией в результате продажи продукции (товаров, работ, услуг) на один рубль выручки. Оптимальным является пропорциональный рост показателей в числителе и знаменателе.

Показатели оценки прибыльности хозяйственной деятельности

Показатели	Расчетная формула	Экономическое содержание
Рентабельность оборотного капитала	Стр.190 (ф. №2)/стр.290(ф. №1)	Отражает эффективность и прибыльность использования оборотного капитала. Определяет величину прибыли, приходящейся на один рубль, вложенный в оборотные активы.
Рентабельность внеоборотного капитала	Стр.190(ф. №2)/стр.190 (ф.№1)	Характеризует эффективность и прибыльность использования внеоборотного капитала организации. Отражает величину прибыли, приходящейся на один рубль, вложенный во внеоборотные активы организации.
Рентабельность акционерного капитала	Стр.190 (ф. №2)/стр.410 (ф.№1)	Характеризует эффективность вложения средств собственниками. Определяет норму прибыли на вложенные в фирму средства акционерами или учредителями. Является основным показателем в инвестиционном анализе.
Рентабельность собственного капитала	Стр.190 (ф. №2)/стр. 490 - стр. 411 (ф.№1)	Характеризует эффективность использования собственного капитала. Низкое значение может свидетельствовать о наличии избытка собственного капитала, что указывает на неудовлетворительность использования или недостаточность привлечения заемного капитала. Высокое значение показателя может стать причиной нехватки капитала, которое является следствием избыточного привлечения заемных средств.

Показатели рентабельности, рассчитанные на основе притока денежных средств

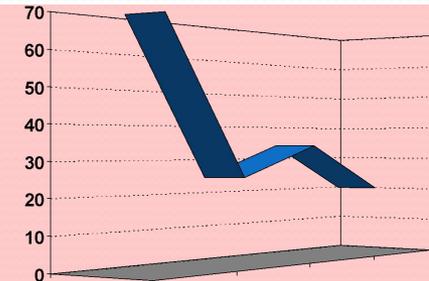
Показатели	Расчетная формула	Экономическое содержание
Коэффициент обеспеченности текущих пассивов денежными потоками	денежные поступления по текущей деятельности / среднегодовая величина краткосрочных пассивов	Показывает, насколько предприятия было способно в анализируемом периоде за счет своих денежных поступлений обеспечить выполнение своих текущих обязательств. В зарубежной практике норма данного коэффициента для благополучных предприятий соответствует уровню 0,4, то есть для покрытия текущих обязательств благополучному предприятию необходимо не менее 40% собственных денежных поступлений.
Коэффициент реинвестирования денежных средств	чистые денежные поступления по текущей деятельности / чистый оборотный капитал	Показывает, какая часть денежных средств может быть направлена на самофинансирование, что может говорить о перспективности предприятия и его предпочтительности по сравнению с другими коммерческими организациями для вложения инвестиций
Рентабельность реализации на основе чистого денежного потока	чистые денежные поступления по текущей деятельности / выручка от реализации	Характеризуют платежеспособность предприятия, дают представление о степени возможности предприятия обеспечить требования кредиторов, заемщиков и акционеров наличными денежными средствами.
Рентабельность капитала на основе чистого денежного потока	чистые денежные поступления по текущей деятельности / среднегодовая валюта баланса	

Анализ показателей деловой активности организации

Деловая активность является важнейшим показателем

результативности и динамичности развития бизнеса.

В финансовом аспекте она представляется, прежде всего, в скорости оборота его средств, поэтому анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики коэффициентов оборачиваемости запасов, дебиторской задолженности, наиболее ликвидных активов.



Коэффициент оборачиваемости или оборачиваемость в оборотах

$$\text{Коб} = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя за период величина средств или их источников}}$$

Чем больше оборотов осуществляет имущество за анализируемый период, выше коэффициент оборачиваемости, тем эффективнее оно используется.

Средний срок (период) оборота оборачиваемость в днях)

$$\text{Тоб} = \frac{\text{Т} \times \text{средняя за период величина средств или их источников}}{\text{выручка от продажи}}$$

где Т = 360 дней для года, 90 дней для квартала, 30 дней для месяца

Показывает, за сколько дней совершит рассчитываемый элемент один полный оборот. Чем меньше величина показателя, тем более эффективно происходит использование средств или их источников.

В некоторых случаях при расчете оборачиваемости вместо выручки от реализации используется себестоимость от реализации.

Анализ в целях прогнозирования и предупреждения банкротства организаций

Прогнозирование вероятности банкротства предприятия основано на оценке финансового состояния предприятия с использованием различных подходов и методик:

- политики антикризисного финансового управления;
- Официальной методики оценки удовлетворительности структуры баланса, утвержденной Постановлением Правительства РФ от 20.05.94г. №498;
- Официальной методики Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству (ФСФО) (Приказ от 23.01.01г. №16) по проведению анализа финансового состояния организаций;
- Официальной методики по разработке финансовой политики предприятия, утвержденной Министерством экономики РФ (Приказ от 1.10.97г. №118).
- Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа (утверждены Постановлением Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»).
- Отраслевых методик оценки финансового состояния организаций (Минсельхоза, МЭРТ для стратегических предприятий, ЦБ РФ для коммерческих банков)
- диагностики угрозы банкротства с применением зарубежных и российских количественных и качественных моделей.

Отраслевые и неофициальные методики прогнозирования банкротства

- Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций (авторы А.Д.Шерemet и Е.В.Негашев, рекомендована Методическим советом Министерства финансов РФ по бухгалтерскому учету в качестве типовой для коммерческих организаций в 2003г.)
- Методика прогнозирования банкротства для профбухгалтеров и аудиторов (авторы Ковалев В.В. и др., рекомендована Ассоциацией бухгалтеров и аудиторов «Содружество» в качестве практического пособия, 2003 г).
- Методика анализа и оценки финансового состояния ФГУПов и ОАО с долей федеральной собственности (утверждена распоряжением Минимущества РФ от 10.07.2000 №183-р «Об утверждении методических рекомендаций по организации и проведению анализа эффективности федеральных государственных унитарных предприятий и открытых акционерных обществ, акции которых находятся в федеральной собственности»);
- Методика проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций (утверждена Приказом МЭРТ от 21.09.2006 №104 в целях реализации Постановления Правительства Российской Федерации от 21.9.2005 № 792);
- Методика анализа финансового состояния организаций, утвержденная Правительством Российской Федерации, прилагаемая к Федеральному закону «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» от 09.07.2002 №83-ФЗ;
- Указания ЦБ РФ от 31.03.2000 г. № 766-у «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций».

Показатели официальной методики оценки удовлетворительности структуры баланса

Показатели	Расчетная формула	Экономическое содержание	Нормативное значение К _{норм}
К1 (Коэффициент текущей ликвидности)	$C.290 / (с.690 - с.640)$	Отражает обеспеченность организации оборотными средствами для погашения текущих краткосрочных обязательств. Если доля высоколиквидных активов в имуществе значительна, степень риска неплатежеспособности минимальна.	2
К2 (Коэффициент обеспеченности собственными средствами)	$C.(490 - с.190) / с.290$	Устанавливает обеспеченность организации собственными средствами для пополнения оборотных средств и ведения хозяйственной деятельности	0,1
К3 (коэффициент восстановления платежеспособности)	$(K1_{к.г.} + 6 \cdot T(K1_{к.г.} - K1_{н.г.})) / K_{норм.}$	Рассчитывается с учетом коэффициента текущей ликвидности за период, равный 6 месяцам, если К1 и К2 имеют значения меньше нормативных. Превышение нормативного значения (К3 больше 1) свидетельствует о возможности восстановления организацией своей платежеспособности (ликвидности), и наоборот. Т-это значение отчетного периода в месяцах.	1
К4 (Коэффициент восстановления ликвидности)	$(K1_{к.г.} +$	Рассчитывается с учетом коэффициента текущей ликвидности за период, равный 2 месяцам, если К1 и К2	

$K1 < 2$ или $K2 < 0,1$ Структура баланса неудовлетворительная		$K1 \geq 2$ и $K2 \geq 0,1$ Структура баланса удовлетворительная	
Рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности		Рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности	
А. $K3 < 1$ Предприятие может быть признано неплатежеспособным	Б. $K3 > 1$ Признание структуры баланса неудовлетворительно й, а предприятия – неплатежеспособным откладывается на срок до 6 месяцев	В. $K3 < 1$ Предприятие ставится на учет в органы антикризисного управления, и в течение 3-х месяцев контролируется изменение его показателей платежеспособности	Г. $K3 > 1$ Предприятие является платежеспособным

В соответствии с законом о банкротстве 1998 г. оценка по установленным критериям носит рекомендательный характер.

Z-счет АЛЬТМАНА

НПО «САТУРН-2» не является акционерным обществом, поэтому для расчета вероятности банкротства применяем формулу Альтмана, разработанную им для компаний, акции которых не котируются на фондовом рынке:

$Z = 0,717 X_1 + 0,847X_2 + 3,1X_3 + 0,42X_4 + 0,995 X_5$, где
 X_1 – чистый капитал (собственные оборотные средства)

/ валюта баланса;

X_2 – чистая прибыль / валюта баланса;

X_3 – прибыль от продаж/ валюта баланса;

X_4 – уставный капитал / заемные средства;

X_5 – выручка / валюта баланса.

Вероятность банкротства оценивается по шкале

Значение Z	Вероятность банкротства
Менее 1,23	Очень высокая, предприятие является несостоятельным;
От 1,23 до 2,89	Предприятие находится на грани несостоятельности и может как обанкротиться, так и продолжать свою работу.
Более 2,89	Предприятие является финансово устойчивым и кредитоспособным, вероятность банкротства очень низкая.

Методика Казанского государственного университета оценки вероятности банкротства предприятия с учетом отрасли:

Для научной сферы деятельности (научное обслуживание)

№	Наименование показателя	Значение показателей по классам		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заемных и собственных средств	$<0,9$	$0,9 - 1,2$	$>1,2$
2	Вероятность банкротства (Z – счет Альтмана)	$>2,6$	$1,2 - 2,6$	$<1,2$
3	Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	$>0,9$	$0,6 - 0,9$	$<0,6$

ПРОГНОЗ БАНКРОТСТВА НПО «Сатурн-2»

**Оценка банкротства предприятия
по методике Казанского государственного университета,
по методике Альтмана и R-модели Иркутской государственной экономической
академии для организаций научной сферы деятельности**

№	Показатель	Норматив	На начало года	На конец года	Класс платежеспособности
1	Соотношение заемных и собственных средств	<1,2	1,9	1,9	III
2	Вероятность банкротства (Z – счет Альтмана)	1,2 –2,6	1,49	1,84	II
3	Коэффициент текущей ликвидности	> 0,9	1,43	1,17	I
4	R - модель (Иркутская государственная экономическая академия)	0,42	5,64	5,85	I
5	Коэффициент автономии	0,61	0,37	0,37	III

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ (ПРОГНОЗ БАНКРОТСТВА) НПО «Сатурн-2»

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Высокое значение показателя соотношения заемных и собственных средств (1,9) является одним из признаков недостаточно устойчивого финансового положения предприятия.
2. Однако расчеты с применением различных современных зарубежных и российских подходов и методик, в том числе разработанных с учетом отраслевых факторов (сферы деятельности) доказывают, что финансовое состояние предприятия оценивается как вполне удовлетворительное:
 - ❖ Показатель R-счета на конец 2004 г. составляет 5,85, что значительно выше критериального (0,42) и ставит институт в разряд предприятий с очень низкой вероятностью банкротства.
 - ❖ Коэффициент Альтмана (Z-счет) 1,84 указывает на срединное положение предприятия во второй группе платежеспособности.
 - ❖ Коэффициент текущей ликвидности выше нормативного (1,17 > 0,9) для предприятий научной сферы деятельности.
 - ❖ Согласно методике оценки финансового состояния предприятия, основанной на сопоставлении запасов с финансовыми источниками их формирования (на конец 2004 г.), запасы (113,93 млн.руб.) меньше суммы собственных оборотных средств и краткосрочных кредитов (126,6 млн. руб.), следовательно финансовое состояние организации может быть оценено как достаточно устойчивое.

**Вопреки любым помехам
стремись к удачам и
успехам !!!**

