

Таблица - Состав публичной финансовой отчетности организаций

В соответствии с МСФО	Назначение отчетности	В Российской Федерации
<p>Балансовый отчет или отчет о финансовом положении (баланс; финансовый баланс)</p>	<p>отражает финансовое состояние организации на конкретный момент времени (определенную дату).</p> <p><i>Основное балансовое уравнение:</i></p> <p>Активы (А) = Заемный капитал (ЗК) + Собственный Капитал (СК)</p>	<p>Бухгалтерский баланс</p>

Состав публичной финансовой отчетности организаций

В соответствии с МСФО	Назначение отчетности	В Российской Федерации
<p>Отчет о прибылях и убытках</p>	<p>отражает деятельность организации за финансовый (фискальный, отчетный) год или средний производственно-коммерческий цикл</p> <p><i>Основное уравнение:</i></p> <p>ЧП = Σ Доходов - Σ Расходов</p> <p>где:</p> <p>ЧП – чистая прибыль</p> <p>Σ – сумма доходов и расходов по всем видам деятельности</p>	<p>Отчет о прибылях и убытках (до 2000 г. «Отчет о финансовых результатах»)</p>

Таблица - Состав публичной финансовой отчетности организаций

В соответствии с МСФО	Назначение отчетности	В Российской Федерации
<p>Отчет о движении денежных потоков</p>	<p>показывает поступления и расходы денежных средств по всем видам деятельности за финансовый год.</p> <p>Основное уравнение: Поток = Приток ДС - Отток ДС, где: Поток – остаток денежных средств по каждому виду деятельности за год ДС – денежные средства</p> <p>Виды деятельности организации:</p> <ul style="list-style-type: none"> - основная (текущая) деятельность - инвестиционная деятельность - финансовая деятельность 	<p>Отчет о движении денежных средств</p>

Таблица - Состав публичной финансовой отчетности организаций

<p>Отчет о собственном капитале</p>	<p>Показывает изменения в составе собственного капитала за счет использования чистой прибыли, а также выплату дивидендов</p>	<p>Отчет об изменении капитала</p>
<p><i>Дополнительно в ГААР:</i> Отчет о нераспределенной прибыли</p>	<p>Показывает порядок формирования нераспределенной прибыли и направления использования чистой прибыли НерПк. $г. = \text{НерП}_{\text{нач г.}} + \text{НерП за год}$ $\text{НерП за год} = \text{ЧП} - \text{Дивиденды}$ </p>	<p><i>В РФ показатель нераспределенной прибыли* отличается по расчету и не совпадает с МСФО</i></p>

**Финансовые потоки по видам деятельности, отражаемые
в отчете о движении денежных средств**

<p align="center">Поступление финансовых средств (входящий финансовый поток, приток)</p>	<p align="center">Вид деятельности</p>	<p align="center">Расходование финансовых средств (выходящий финансовый поток, отток)</p>
<p>1. Доход (выручка от реализации нетто, то есть без общих налогов и сборов: НДС, акцизы, таможенные пошлины) от продаж товаров и услуг без предоставления отсрочек платежей (наличный финансовый поток)</p> <p>2. Поступления платежей за продукцию, проданную в кредит, или погашение дебиторской задолженности со сроками платежей текущего цикла (срочный финансовый поток)</p>	<p align="center">Основная (текущая хозяйственная или операционная) деятельность</p>	<p>1. Расчеты с поставщиками по оплате сырья, материалов, комплектующих, приобретенных без отсрочек платежей (наличный финансовый поток)</p> <p>2. Погашение кредиторской задолженности со сроками оплаты в текущем цикле (срочный финансовый поток)</p> <p>3. Оплата труда персонала, включая связанные с ней налоги и сборы</p> <p>4. Оплата услуг сторонних организаций, в том числе контрагентов, соисполнителей</p>

**Финансовые потоки по видам деятельности,
отражаемые
в отчете о движении денежных средств**

Поступление финансовых средств (входящий финансовый поток, приток)	Вид деятельности	Расходование финансовых средств (выходящий финансовый поток, отток)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Доходы от продажи имущества, не используемого в основной деятельности 2. Доходы от имущества, сданного в лизинг (аренду) 3. Доходы от долевого участия в деятельности других организаций, имеющего форму экономических инвестиций 	<p>Инвестиционная деятельность</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Приобретение имущества, в том числе материальных ценностей приносящих доход 2. Экономические инвестиции в деятельность других организаций 3. Расходы по имуществу, предоставленному в лизинг (аренду)

Финансовые потоки по видам деятельности, отражаемые в отчете о движении денежных средств

Поступление финансовых средств (входящий финансовый поток, приток)	Вид деятельности	Расходование финансовых средств (выходящий финансовый поток, отток)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Доходы по портфельным инвестициям, в том числе полученные дивиденды 2. Доходы от продажи ценных бумаг 3. Получение кредитов и займов 4. Доходы по средствам, предоставленным в заем 5. Положительные курсовые разницы 6. Взыскание штрафов, пени, неустоек с должников 7. Поступление чрезвычайных доходов 	<p>Финансовая деятельность</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Выплата дивидендов и другие расчеты с собственниками 2. Покупка ценных бумаг 3. Выдача кредитов и займов 4. Уплата процентов за пользование заемными средствами 5. Уплата налога на прибыль, по операциям с ценными бумагами, валютой и другие подобные платежи 6. Отрицательные курсовые разницы 7. Уплата штрафных санкций 8. Чрезвычайные расходы

Основные финансовые критерии деятельности организации, устанавливаемые на основе публичной отчетности

Пропорциональность роста

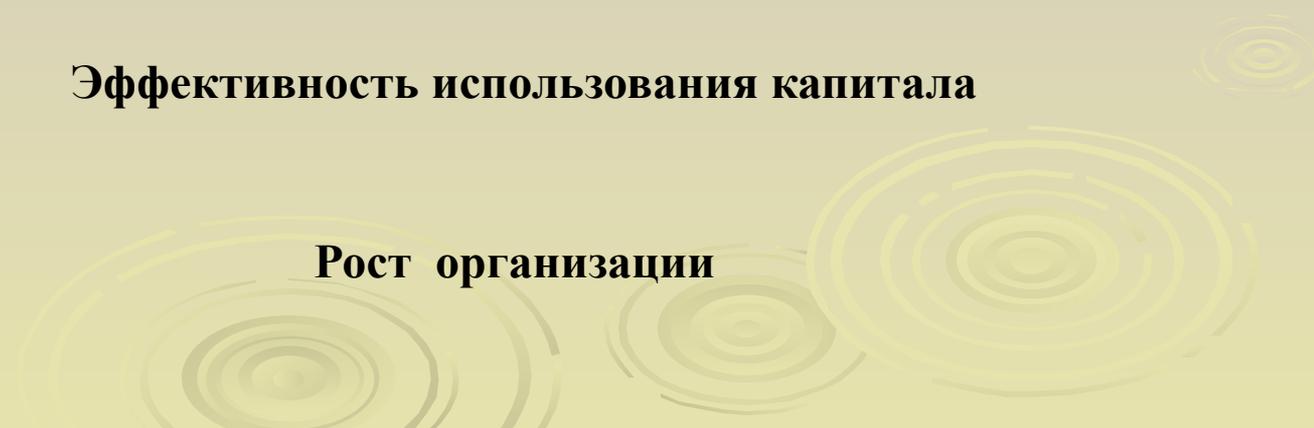
Платежеспособность и ликвидность

Прибыльность

Стабильность

Эффективность использования капитала

Рост организации

The background of the slide features several sets of concentric circles in a light yellow-green color, resembling ripples in water. These circles are positioned in the lower half of the slide, behind the text, and vary in size and opacity, creating a subtle, artistic pattern.

Инструменты оценки основных финансовых критериев

• *Оценка пропорций роста организации*

Табл. - Основные объемные показатели для оценки пропорции роста

Группы объемных показателей	Состав
1. Результаты	1.1. Объем продаж (выручка от реализации) (ОП)
	1.2. Прибыль:
	- по основной деятельности (операционная) (ПОД)
	- до налогообложения (НП)
	- чистая прибыль (ЧП)
2. Затраты	1. материальные затраты (МЗ)
	2. затраты на амортизацию основного капитала (АО)
	3. затраты на заработную плату (ЗП)
3. Ресурсы	оборотный капитал (ОбК)
	основной капитал (ОсК)
	численность промышленно-производственного персонала в организации (Чпп)

Инструменты оценки основных финансовых критериев

*Нормативный динамический ряд, показывающий
правильную динамику развития организации:*

$T_{чп} > T_{нп} > T_{под} > T_{оп} > T_{мз} > T_{ао} > T_{зп} > T_{обк} > T_{оск} > T_{чпп}$,

где:

T – темп роста показателей: **$T = \text{Пок}' / \text{Пок}^{\circ}$**

Пок' – значение показателя в текущем анализируемом периоде (году)

Пок[°] - значения показателей в предыдущем анализируемом периоде

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- **Оценка платежеспособности и ликвидности организации**

1. **Коэффициент абсолютной ликвидности** показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности и ее эквивалентов, а также краткосрочных финансовых вложений.

$$\text{Кабс.лик.} = \frac{ДС + КФВ}{КрО}$$

где:

ДС – денежные средства и их эквиваленты;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КрО – краткосрочные обязательства (краткосрочные заемные средства);

Теоретический минимум - 0,2.

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- **Оценка платежеспособности и ликвидности организации**

2. Коэффициент промежуточной ликвидности (коэффициент "критической оценки") позволяет определить возможности погашения краткосрочных обязательств с учетом отложенных платежей (ДЗ) при условии их своевременного погашения покупателями:

$$K_{\text{пр..лик.}} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КрО}$$

где:

ДЗ - дебиторская задолженность

Теоретический минимум - 0,7- 0,8 (в зарубежной литературе – 1).

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- **Оценка платежеспособности и ликвидности организации**

3. Коэффициент текущей ликвидности показывает соотношение между оборотным капиталом (**ОбК**) и краткосрочными заемными средствами организации:

$$K_{тек.лик.} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + ТМЗ}{КрО}$$

$$ОбК = ДС + КФВ + ДЗ + ТМЗ$$

где:

ТМЗ – товарно-материальные запасы

Рекомендуемое значение 2-3.

Финансово-эксплуатационные потребности (ФЭП) – это недостаток финансовых средств в денежной форме, которые были вложены в оборотные активы, но за один цикл деятельности не вернулись в денежную форму

$$\text{ФЭП} = \text{ТМЗ} + \text{ДЗ} - \text{КЗ},$$

где:

ТМЗ – товарно-материальные запасы;

ДЗ – дебиторская задолженность;

КЗ – кредиторская задолженность.

Интерпретация расчета:

Если $\text{ФЭП} < 0$, значит, в организации достаточно средств для покрытия потребности в денежных средствах;

Если $\text{ФЭП} > 0$, значит, организация испытывает дефицит денежных средств для покрытия потребности в них:

Аналитическое значение ФЭП

1. Величина ФЭП в процентах от объема продаж показывает, какая доля объема продаж составляет номинальную величину денежных средств в организации:

$$\text{ФЭП в \% к ОП} = \text{ФЭП/ОП} * 100\%$$

2. Величина ФЭП, выраженная в днях оборота показывают, сколько дней в году организация работает на покрытие дефицита денежных средств

$$\text{ФЭП в днях оборота} = \text{ФЭП/ОП} * 360$$

Критерий оценки ФЭП:

$$\text{ФЭП} \longrightarrow 0$$

Эк.содержание: чем меньше величина ФЭП, тем меньше иммобилизация денежных средств в обороте, тем больше возможность высвобождения денег из оборота для финансирования развития.

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- *Оценка прибыльности*

Принципиально любой показатель рентабельности (**Р**) рассчитывается как выраженное в процентах отношение результата, имеющего форму прибыли (**П**), к средствам фирмы (**С**), затраченным на его получение:

$$R = (P/C) \times 100\%$$

Инструменты оценки основных финансовых критериев

• Оценка прибыльности

Виды рентабельности для оценки прибыльности

Вид рентабельности	Порядок расчета	Значение
Рентабельность продаж, R продаж	$(\text{ПОД} / \text{ОбПр}) \times 100\%$ или $(\text{НП} / \text{ОбПр}) \times 100\%$ или $(\text{ЧП} / \text{ОбПр}) \times 100\%$	<p>Позволяет оценивать прибыльность основной деятельности организации. В зависимости от целей анализа может быть рассчитана по налогооблагаемой прибыли и чистой прибыли.</p> <p><u>Рентабельность</u>, рассчитанная по прибыли по основной деятельности до вычета финансовых издержек по заемному капиталу и налога на прибыль, называется <u>коммерческой маржой</u>.</p>

Инструменты оценки основных финансовых критериев

• Оценка прибыльности

Виды рентабельности для оценки прибыльности

Вид рентабельности	Порядок расчета	Значение
Рентабельность вложений (рентабельность капитала)	Оценивается исходя из двух позиций:	Оценивает эффективность использования активов и собственного капитала
	1. Как вложен (размещен в активах) капитал: $R_{акт} = (ПОД / А) \times 100\%$	Показывает размер прибыли по основной деятельности, которую получает с каждого рубля активов
	2. Из каких источников сформирован капитал: $R_{СК} = (ЧП / СК) \times 100\%$	Показывает величину чистой прибыли, которую получают инвесторы на вложенный капитал

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- *Оценка эффективности использования капитала*

Управление экономической рентабельностью

<p>Экономическая рентабельность</p>	<p>ЭкР = (ЕВИТ / А) × 100% ЕВИТ – прибыль по основной деятельности до выплаты финансовых издержек по заемному капиталу и налога на прибыль, А – активы организации</p>	<p>Она характеризует эффективность использования финансовых средств, вложенных в активы фирмы, независимо от структуры источников финансирования, определяется только рациональностью организации основной (текущей хозяйственной) деятельности.</p>
<p>Детализация показателя ЭкР и введение дополнительных сомножителей за счет расширения факторной модели на сомножитель (ОП/ОП) объема продаж:</p>		
<p>ЭкР = [(ЕВИТ / ОП) × 100%] (ОП / А)</p>		
<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p>К_{марж}</p>  </div> <div style="text-align: center;"> <p>К_{транс}</p>  </div> </div>		

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- *Оценка эффективности использования капитала*

Кмарж - коммерческая маржа,

$$(EBIT / ОП) \times 100\%$$

Экономическое содержание:

показывает, какую прибыль по основной (текущей хозяйственной) деятельности приносит каждый рубль объема продаж.

Факторы, влияющие на нее:

- ценовая политика организации;
- объемы и масштабы ее деятельности, от которых зависит количество произведенных и проданных продуктов (товаров, работ и услуг);
- общая сумма издержек на деятельность и их структура;
- структура производства и реализации продуктов.

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- *Оценка эффективности использования капитала*

Ктранс - Коэффициент трансформации

ОП/ А

Экономическое содержание:

позволяет определить, в какой доход по основной деятельности преобразуется (превращается или трансформируется) каждый рубль, инвестированный в активы.

Факторы, влияющие на нее:

- выбора области (отрасли) деятельности, в которой работает фирма;
- отраслевых особенностей;
- различия в фондоемкости продукции; (*фондоемкость показывает, сколько в каждом рубле произведенной продукции составляют вложения в основные производственные фонды*);
- объемов и масштабов деятельности организации;
- принятой ею ценовой политики

Инструменты оценки основных финансовых критериев

Оценка влияния факторов на экономическую рентабельность

$$\Delta \text{ЭкРКТ} = \Delta \text{Ктранс} \times \text{К0 марж};$$

$$\Delta \text{ЭкРКМ} = \text{К1 транс} \times \Delta \text{К марж},$$

где:

$\Delta \text{ЭкРКТ}$ и $\Delta \text{ЭкРКМ}$ – изменение экономической рентабельности за счет изменения коэффициента трансформации и рентабельности продаж соответственно;

$\Delta \text{Ктранс}$ – абсолютное изменение коэффициента трансформации в отчетном году по отношению к предыдущему;

$\Delta \text{К марж}$ – изменение рентабельности продаж в отчетном году по отношению к предыдущему;

К0 марж – значение рентабельности продаж в предшествующем году.

Инструменты оценки основных финансовых критериев

• Оценка прибыльности

Виды рентабельности для оценки прибыльности

Вид рентабельности	Порядок расчета	Значение
Рентабельность производственных фондов, Рпф	$(P_{\text{реал}} / \text{ПФ}) \times 100\%$ или $[P_{\text{реал}} / (\text{ОПФ} + \text{ТМЗ})] \times 100\%$	Показывает размер прибыли по основной деятельности, которую можно получить с каждого рубля производственных фондов. Производственные фонды (ПФ) включают в свой состав стоимость основных производственных фондов (ОПФ=ОснК) и материальные оборотные средства (ТМЗ)

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- *Оценка стабильности организации*

финансовая структура капитала организации
соотношение источников, из которых сформирован капитал, вложенный в активы. Оценивается соотношением между собственными и заемными источниками финансовых средств, в том числе по их составляющим:

ЗК/СК



Инструменты оценки основных финансовых критериев

Заемный капитал (ЗС или задолженность) - совокупность всех финансовых средств организации, привлеченных на условиях:

- срочности
- платности
- возвратности

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- *Оценка стабильности организации*

Финансовый рычаг – привлечение организаций заемных средств, позволяющее при их инвестировании в активы получать не только дополнительное финансирование, но и выгоду для собственников в форме приращения рентабельности собственного капитала.

Эффект финансового рычага при условии, что проценты за предоставленные заемные средства находятся в пределах их возможного списания на издержки организации, рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФР} = \underbrace{(1 - Н \text{ прибыли})}_{\text{доля ЧП}} \times \underbrace{(\text{ЭкR} - \text{ЦПЗк})}_{\text{дифференциал}} \times \underbrace{\text{ЗК/СК}}_{\text{плечо}}$$

Составляющие ЭФР:

Н прибыли - норма налогообложения прибыли организации, выраженная в виде коэффициента, например: 24 % представлены как 0,24;

ЭкР - экономическая рентабельность;

ЦПзк или ССП - цена задолженности или средняя ставка процента за пользование заемными средствами, которая рассчитана только в пределах списания **ФИ** на себестоимость продукции;

СК и ЗК - соответственно собственные и заемные средства (капитал) организации.

(1–Н прибыли), - показывает долю чистой прибыли остающейся в распоряжении организации после погашения необходимых платежей, кроме расчетов с собственниками и вложения средств в дальнейшее развитие.

(ЭкР–ЦПзк) – дифференциал финансового рычага. Он характеризует возможности привлечения заемных средств.

(ЗК/СК) – плечо финансового рычага, позволяет достичь максимального эффекта финансового рычага при разумной степени риска.

Условие наличия ЭФР:

$$\text{ЭкР} - \text{ЦПзк} > 0.$$

Ограничения по ПФР:

плечо финансового рычага находится в противоречии с дифференциалом: чем больше ПФР, тем меньше дифференциал, тем выше финансовый риск.

Оптимальная величина ЭФР:

$$\text{ЭФР} = 0,3-0,5 \text{ ЭкР}$$

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- *Оценка эффективности использования капитала*

Управление рентабельностью собственного капитала.

Рентабельность собственного капитала – основной показатель эффективности деятельности организации, на обеспечение роста которого направлена финансовая политика:

$$\underline{P_{ек}} = \underline{(ЧП / СК) \times 100\%}$$

Преобразование формулы ($P_{ек}$): введение дополнительных множителей: $(ЕВІТ/ЕВІТ) * (А/А)$

Расширение модели:

$$\begin{aligned} P_{ск} &= (ЧП / СК) \times (ЕВІТ/ЕВІТ) \times (А/А) \times 100\% = \\ &= \underbrace{(ЧП / ЕВІТ)}_{Дчп} \times \underbrace{[(ЕВІТ / А) \times 100\%]}_{ЭкР} \times \underbrace{(А / СК)}_{Мк}. \end{aligned}$$

Инструменты оценки основных финансовых критериев

- *Оценка эффективности использования капитала*

Формула Дюпона

$$R_{СК} = Дчп \times Мк \times К_{транс} \times К_{марж}$$

- **Оценка возможностей роста организации**

Внутренний темп роста. Показывает возможности роста организации за счет прироста собственного капитала.

Расчет: **$VTR = НерП / СК$**

Взаимосвязь с рентабельность собственного капитала:

$$VTR = (1 - Ндив) \times Рск.$$

Преобразование модели: введение дополнительных сомножителей

$$(ОП\backslash ОП) \times (А/А) \times (ЗК/ЗК)$$

Расширение модели: получение дополнительных показателей

- рентабельность продаж: **$Впродаж = ЧП/ОП$**

- оборачиваемость активов: **$Ктранс = ОП/А$**

- структура финансирования активов за счет заемных средств: **$Азк =$**

$А/ЗК$

- структура капитал: **$ПФР = ЗК/СК$**

Результат расширения: **Коэффициент устойчивого роста:**

$$К\text{ уст.р.} = (1 - Ндив) \times (ЧП/ОП) \times (ОП/А) \times (А/ЗК) \times (ЗК/СК)$$