

Тема

3



**Анализ финансовой
отчетности**

Отчеты сравнительные и приведенные к единой форме

Аналитическая методика изучает отношения между статьями финансовой отчетности.

- ① **денежные и процентные изменения в отчетности**
(горизонтальный и трендовый анализ)
- ② **Единая форма финансовой отчетности**
(вертикальный анализ)
- ③ **Коэффициенты**

Горизонтальный анализ

CLOVER CO.

Сравнительные балансовые отчеты
на 31 декабря, 2016 и 2015



	Увеличение (уменьшение)			
	2016	2015	Сумма	%
АКТИВЫ				
Текущие активы:				
Денежные средства	\$12 000	\$23 500	\$(11 500)	-48,9%
Счета к получению	60 000	40 000		
ТМЗ	80 000	100 000		
Расходы будущих периодов	3 000	1 200		
Всего текущие ак				
Основные средства и оборудование:				
Земля	40 000	40 000		
Здания и оборудование,				
Всего основные средства и оборуд	160 000	125 000		
Всего активы	\$315 000	\$289 700		

$$\$12,000 - \$23,500 = \$(11,500)$$

$$(\$11,500 \div \$23,500) \times 100\% = 48.9\%$$

Горизонтальный анализ

CLOVER CO.

Сравнительные балансовые отчеты
на 31 декабря, 2016 и 2015



	Увеличение (уменьшение)			
	2016	2015	Сумма	%
Активы				
Текущие активы:				
Денежные средства	\$ 12 000	\$ 23 500	\$ (11 500)	(48,9)
Счета к получению	60 000	40 000	20 000	50,0
ТМЗ	80 000	100 000	(20 000)	(20,0)
Расходы будущих периодов	3 000	1 200	1 800	150,0
Всего текущие активы	155 000	164 700	(9 700)	(5,9)
Основные средства и оборудование:				
Земля	40 000	40 000	-	0,0
Здания и оборудования, нетто	120 000	85 000	35 000	41,2
Всего основные средства и оборудование	160 000	125 000	35 000	28,0
Всего активы	\$ 315 000	\$ 289 700	\$ 25 300	8,7

Горизонтальный анализ

CLOVER CO.				
Сравнительные отчеты о прибылях за 2016 и 2015				
Увел-е(умен-е)				
	2016	2015	Сумма	%
Доход от реализации	\$ 520 000	\$ 480 000	\$ 40 000	8,3
Себестоим. реал.прод.	360 000	315 000	45 000	14,3
Валовый доход	160 000	165 000	(5 000)	(3,0)
Расходы периода	128 600	126 000	2 600	2,1
Операционный доход	31 400	39 000	(7 600)	(19,5)
Проценты по долгу	6 400	7 000	(600)	(8,6)
Налогооблагаемый доход	25 000	32 000	(7 000)	(21,9)
Налог (30%)	7 500	9 600	(2 100)	(21,9)
Чистый доход	\$ 17 500	\$ 22 400	\$ (4 900)	(21,9)



Золотое правило бизнеса:

**Темп роста прибыли > Темп роста
выручки > Темп роста активов > 100%**

Темп роста активов > 100% - рост эк.потенциала и масштабов деятельности.

Темп роста выручки > Темп роста активов – повышение эффективности использования ресурсов

Темп роста прибыли > Темп роста выручки – повышение уровня рентабельности продаж

**Динамичное развитие и укрепление
финансового состояния предприятия**

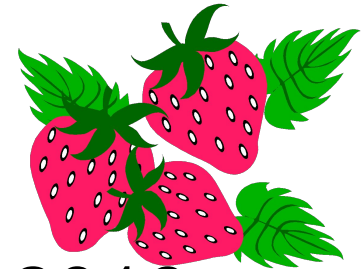
Трендовый анализ

Тренд в процентах зависит от отношения финансовых данных текущего года к данным **базового года**, которые равны 100%.

$$\text{Тренд в процентах} = \frac{\text{Сумма за текущий год}}{\text{Сумма за базовый год}} \times 100\%$$



Трендовый анализ



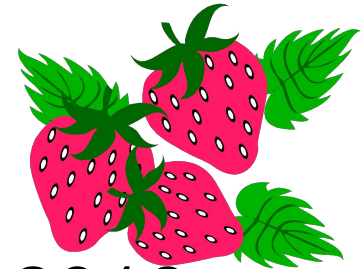
Berry, Inc.

Отчет о прибылях за 2012-2016 гг.

Статьи	Годы				
	2016	2015	2014	2013	2012
Доход от реализации	\$ 400 000	\$ 355 000	\$ 320 000	\$ 290 000	\$ 275 000
CGS	285 000	250 000	225 000	198 000	190 000
Валовый доход	115 000	105 000	95 000	92 000	85 000

2012 - базовый год, и его величины равны 100%.

Трендовый анализ



Berry, Inc.

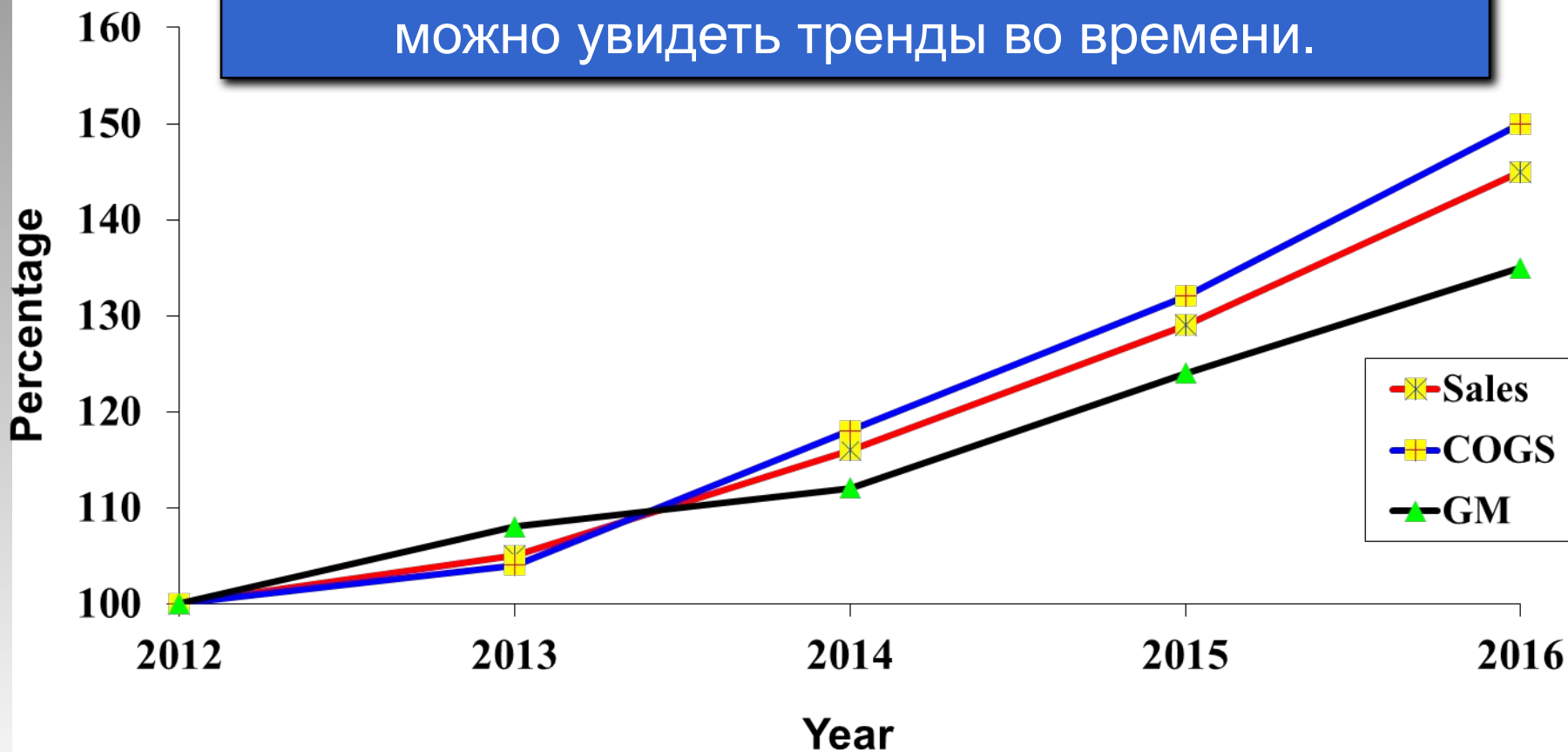
Отчет о прибылях за 2012-2016 гг.

Статьи	Годы				
	2016	2015	2014	2013	2012
Доход от реализации	145%	129%	116%	105%	100%
CGS	150%	132%	118%	104%	100%
Валовый доход	135%	124%	112%	108%	100%

Проанализировав тренды компании Berry, Inc., мы можем увидеть, что себестоимость реализованной продукции увеличивается быстрее, чем доход от реализации, замедляя, тем самым рост валового дохода.

Трендовый анализ

Мы можем использовать данные о трендах для построения графика, с помощью которого можно увидеть тренды во времени.



Единая форма финансовой отчетности

Единая форма финансовой отчетности использует проценты для определения доли индивидуального компонента в общей сумме в рамках **одного** периода. Этот метод также известен как **вертикальный анализ**.

Вертикальный анализ

Сравнительные балансовые отчеты за 2016 и 2015



	2016	2015	2016	2015
Текущие активы:				
Денежные средства	\$ 12 000	\$ 23 500	4%	8%
Счета к получению	\$ 60 000	\$ 40 000	19%	14%
ТМЗ	\$ 80 000	\$ 100 000	25%	35%
Расходы будущих периодов	\$ 3 000	\$ 1 200	1%	0%
Всего текущие активы	\$ 155 000	\$ 164 700	49%	57%
Основные средства и оборудование:				
Земля	\$ 40 000	\$ 40 000	13%	14%
Здания и оборудование, нетто	\$ 120 000	\$ 85 000	38%	29%
Всего основные средства и о	\$ 160 000	\$ 125 000	51%	43%
Всего активы	\$ 315 000	\$ 289 700	100%	100%

Вертикальный анализ

CLOVER CO.

Сравнительные отчеты о прибылях
за 2016 и 2015



Что в итоге мы получили?

Единая форма в
%

	2016	2015	2016	2015
Доход от реализации	\$ 520 000	\$ 480 000	100,0	100,0
CGS	360 000	315 000	69,2	65,6
Валовый доход	160 000	165 000	30,8	34,4
Расходы периода	128 600	126 000	24,8	26,2
Операционный доход	31 400	39 000	6,0	8,2
Проценты по долгу	6 400	7 000	1,2	1,5
Налогооблагаемый доход	25 000	32 000	4,8	6,7
Налоги (30%)	7 500	9 600	1,4	2,0
Чистый доход	\$ 17 500	\$ 22 400	3,4	4,7

Используем финансовую отчетность Корпорации Norton для расчета финансовых коэффициентов.



NORTON CORPORATION

Балансовые отчеты на 31 декабря 2016 и 2015

	2016	2015
АКТИВЫ		
Текущие активы:		
Денежные средства	\$ 30 000	\$ 20 000
Счета к получению	20 000	17 000
ТМЗ	12 000	10 000
Расходы будущих периодов	3 000	2 000
Всего текущие активы	65 000	49 000
Основные средства и оборудование:		
Земля	165 000	123 000
Здания и оборудование, net	116 390	128 000
Всего основные средства и обр	281 390	251 000
Всего активы	\$ 346 390	\$ 300 000

на 31 декабря 2016 and 2015

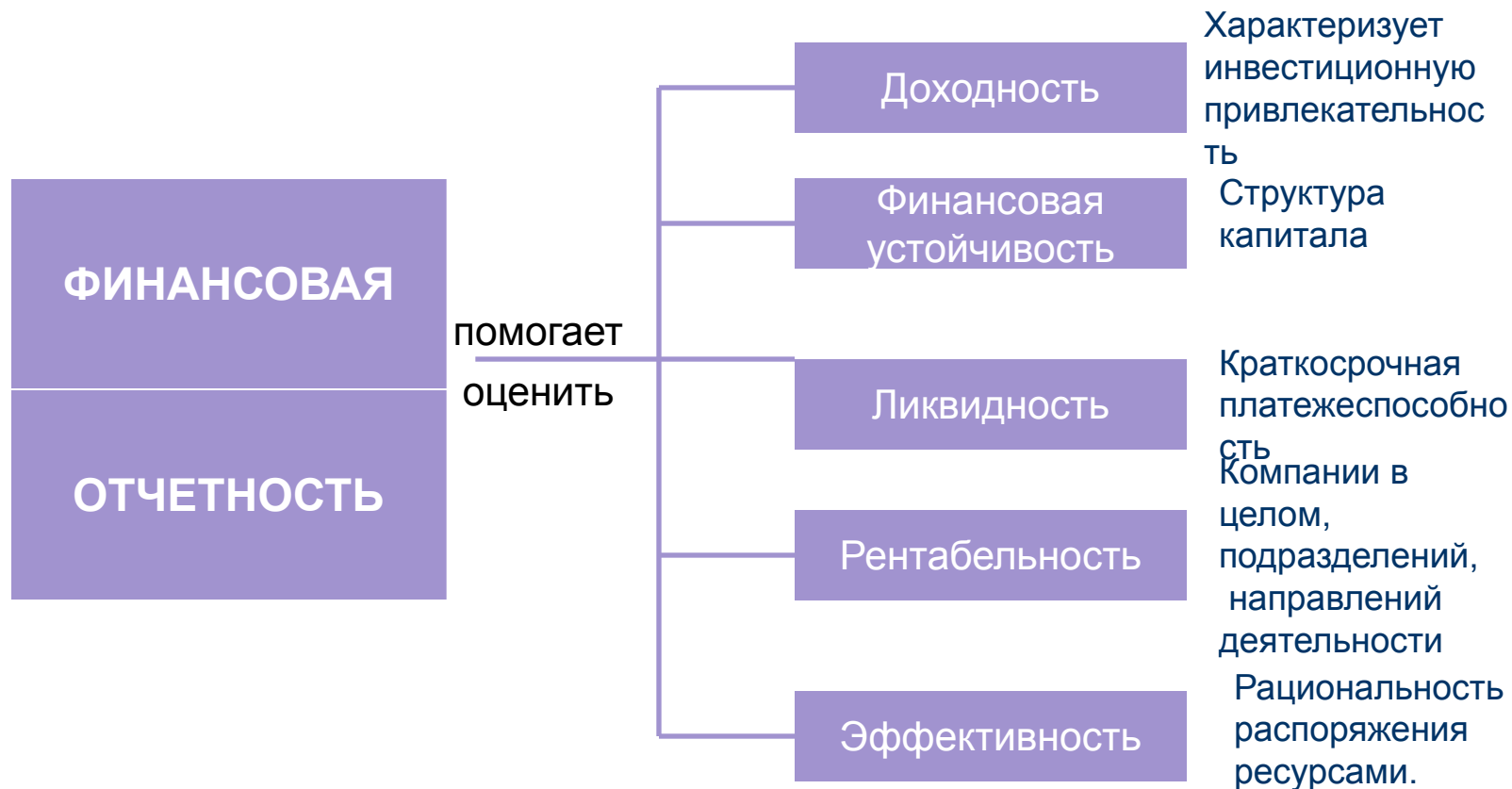
	2016	2015
Обязательства и Собственный капитал		
Текущие обязательства:		
Счета к оплате	\$ 39 000	\$ 40 000
Векселя к оплате, краткосрочные	3 000	2 000
Всего текущие обязательства	42 000	42 000
Долгосрочные обязательства:		
Векселя к оплате, долгосрочные	70 000	78 000
Всего обязательства	112 000	120 000
Собственный капитал:		
Обыкновенные акции, \$1 номинальная	27 400	17 000
Дополнительно оплаченный капитал	158 100	113 000
Всего оплаченный капитал	185 500	130 000
Нераспределенная прибыль	48 890	50 000
Всего собственный капитал	234 390	180 000
Всего обязательства и собственный капитал	\$ 346 390	\$ 300 000

NORTON CORPORATION

Отчет о прибылях за 2016 и 2015

	2016	2015
Выручка от реализации	\$ 494 000	\$ 450 000
CGS	140 000	127 000
Валовая прибыль	354 000	323 000
Расходы периода	270 000	249 000
Операционная прибыль	84 000	74 000
Проценты по долгу	7 300	8 000
Налогооблагаемая прибыль	76 700	66 000
Налоги (30%)	23 010	19 800
Чистая прибыль	\$ 53 690	\$ 46 200

Финансовые коэффициенты



Показатели рентабельности

- Показатели рентабельности реализации

Норма валовой рентабельности

Норма текущей рентабельности

Норма чистой рентабельности

Валовая рентабельность

$$\text{Валовая рентабельность} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка}}$$

$$\text{Валовая рента} = \frac{\$354,000}{\$494,000} = 71.66\%$$



Показывает, какая сумма с \$1 продаж получена в виде валовой прибыли

Текущая рентабельность

Текущая рентабельность = $\frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Выручка}}$

Текущая рента = $\frac{\$84,000}{\$494,000} = 17\%$



Показывает, какая сумма с \$1 продаж получена в виде операционной прибыли

Чистая рентабельность

$$\text{Чистая рентабельность} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$$

$$\text{Чистая рентабельность} = \frac{\$53,690}{\$494,000} = 10.87\%$$

Показывает, какая сумма с \$1 продаж получена в виде чистой прибыли



Доходность активов (ROA)

Доходность $\frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Средние активы}}$
активов

$$\text{Доходность Активов} = \frac{\$84,000}{(\$300,000 + \$346,390) \div 2} = 26\%$$



Отражает эффективность менеджмента в целом – как соответствие деятельности менеджеров стратегическим целям бизнеса.

Доходность Собственного капитала (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средний Собственный капитал}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\$53,690}{(\$180,000 + \$234,390) \div 2} = 25.9\%$$



С ее повышением непосредственно связан рост стоимости бизнеса

Показатели эффективности

- Коэффициент оборачиваемости счетов к получению
- Период оборота счетов к получению
- Коэффициент оборачиваемости ТМЗ
- Период оборота ТМЗ
- Коэффициент оборачиваемости АКТИВОВ

Коэффициент оборачиваемости счетов к получению

$$\text{Обор-сть счетов к получению} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Счета к получению **средние**}}$$

$$\text{Обор-сть счетов к получению} = \frac{\$494,000}{(\$17,000 + \$20,000) \div 2} = \mathbf{26.70 \text{ раз}}$$

Измеряет сколько раз в год счета к получению компании обратятся в денежные средства.

Период оборота счетов к получению

Период
оборота
сч/получению $\frac{365 \text{ дней}}{\text{Оборачиваемость счетов к получ.}}$

$$\text{Период оборота сч/получению} = \frac{365 \text{ дней}}{26.7 \text{ раз}} = 13.67 \text{ дней}$$

Показывает, сколько дней необходимо для сбора счетов к получению.

Оборачиваемость ТМЗ

$$\text{Оборачиваемость ТМЗ} = \frac{\text{CGS}}{\text{Средние ТМЗ}}$$

$$\text{Оборачиваемость ТМЗ} = \frac{\$140,000}{(\$10,000 + \$12,000) \div 2} = 12.73 \text{ раз}$$

Измеряет, сколько раз приобретенные ТМЗ реализуются в течение года.

Период оборота ТМЗ

$$\text{Период оборота ТМЗ} = \frac{365 \text{ дней}}{\text{Оборачиваемость ТМЗ}}$$

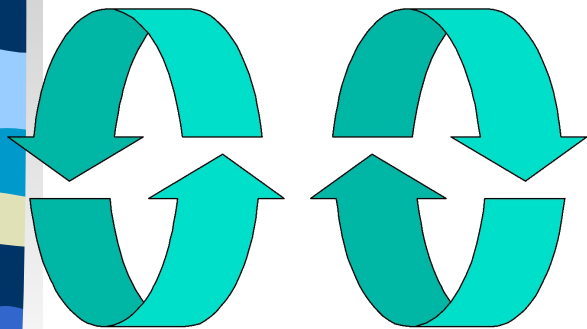
$$\text{Период оборота ТМЗ} = \frac{365 \text{ дней}}{12.73 \text{ раз}} = 28.67 \text{ дней}$$

Показывает, сколько дней в среднем потребуется на реализацию ТМЗ.

Оборачиваемость активов

$$\text{Оборачиваемость активов} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средние Активы}}$$

$$\text{Оборачиваемость активов} = \frac{\$494,000}{(\$300,000 + \$346,390) \div 2} = 1.53 \text{ раз}$$



Показатели ликвидности

- Чистый оборотный капитал
- Коэффициент текущей ликвидности
- Коэффициент срочной ликвидности

Чистый оборотный капитал

	на 31 декабря 2016
Текущие активы	\$ 65 000
Текущие обязательства	(42 000)
Чистый оборотный кап.	\$ 23 000



Коэффициент текущей ликвидности

$$\text{К текущей ликвидности} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

$$\text{К текущей ликвидности} = \frac{\$65,000}{\$42,000} = 1.55 : 1$$

Показывает возможность компании оплачивать свои текущие обязательства.

Коэффициент срочной ликвидности

$$\text{К срочной ликвидности} = \frac{\text{Высоколиквидные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

$$\text{К срочной ликвидности} = \frac{\$50,000}{\$42,000} = 1.19 : 1$$

Высоколиквидные активы - это Денежные средства, финансовые вложения, счета к получению.

Этот коэффициент похож на коэффициент текущей ликвидности, но **исключает** такие текущие активы, как ТМЗ, авансы, которые сложно обратить в денежные средства.

Показатели финансовой зависимости

- Коэффициент долговой нагрузки
- Отношение заемных к собственным средствам
- Коэффициент обеспечиваемости процентов по кредитам

Долговая нагрузка

$$\text{Долговая нагрузка} = \frac{\text{Обязательства}}{\text{Активы}}$$

$$\text{Долговая нагрузка} = \frac{\$112,000}{\$346,390} = 32.3\%$$

Показывает зависимость от заемных денег



Отношение заемных к собственным средствам

$$\text{Отношение заемных к собственным} = \frac{\text{Всего обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$$

$$\text{Отношение заемных к собственным} = \frac{\$112,000}{\$234,390} = 0.48 \text{ к } 1$$

Показывает, какая часть активов приобретена за счет заемных средств, а какая - за счет - собственных.

Коэффициент обеспечиваемости процентов по кредиту

$$\text{К обеспечиваемости \%} = \frac{\text{ЕВИТ}}{\text{Проценты по кредиту}}$$

$$\text{К обеспечиваемости \%} = \frac{\$84,000}{7,300} = 11.51 \text{ раз}$$

Коэффициент измерения способности компании предоставить гарантии по своей долгосрочной задолженности