

# **Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета**



# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## АКТИВЫ

Имущество и  
имущественные  
права, имеющиеся у  
организации

## ПАССИВЫ

Основные источники  
финансирования, за  
счет, которых, было  
сформировано  
имущество  
организации

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Для целей анализа формируется агрегированный **НЕТТО-БАЛАНС** организации:
- **АКТИВЫ ПО МЕРЕ УМЕНЬШЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ**
- **ПАССИВЫ ПО МЕРЕ УМЕНЬШЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## Быстро реализуемые активы:

- Деньги в кассе или на расчетном счете
- Краткосрочные финансовые вложения высоколиквидные без рисковые краткосрочные долговые ценные бумаги (ГКО,МКО) так называемые денежные эквиваленты
- Дебиторская задолженность клиентов за отгруженную продукцию, поставщиков за выплаченные авансы – коммерческий кредит, предоставленный организацией

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## Медленно реализуемые активы (ТМЦ):

- Запасы готовой продукции;
- Запасы товарно-материальных ценностей;
- Запасы незавершенного производства

Сумма данных двух групп активов – оборотные активы, ( средства) стоимость которых в течение отчетного года полностью переносится на себестоимость продукции

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## 3.Трудно реализуемые активы:

- Машины и оборудование;
- Здания и сооружения;
- Долгосрочные финансовые вложения
- Объекты, незавершенные строительством
- Земельные участки
- Нематериальные активы

Сумма данных активов это внеоборотные активы (ВНА), стоимость, которых переносится на себестоимость частями, в виде амортизационных отчислений

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- 1. Краткосрочные обязательства (КО) – это финансовые обязательства организации, которые должны быть исполнены в течение текущего финансового года:**
- Кредиторская задолженность перед поставщиками за поставленные товары, перед заказчиками за предоставленные авансы – коммерческий кредит предоставленный организации
  - Задолженность по краткосрочным банковским кредитам
  - Задолженность по заработной плате перед персоналом организации
  - Задолженность по начисленным налогам перед бюджетом и налоговыми органами

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Долгосрочные обязательства (ДО) – это задолженность организации, которая в данном финансовом году не погашается или погашается частично:

- Долгосрочные банковские кредиты
- Долгосрочные облигационные займы



# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

**Собственный капитал (СК)** – финансовые средства, вложенные собственниками организации:

- Акционерный (уставный) капитал;
- Добавочный (эмиссионный) капитал;
- Нераспределенная прибыль
- Резервный капитал

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## Активы

- Деньги в кассе или на расчетном счете
- Краткосрочные финансовые вложения
- Дебиторская задолженность
- Запасы готовой продукции;
- Запасы товарно-материальных ценностей;
- Запасы незавершенного производства Машины и оборудование;
- Здания и сооружения;
- Долгосрочные финансовые вложения
- Объекты незавершенные строительством
- Земельные участки
- Нематериальные активы

**Итого: нетто-активы**

## Пассивы

- Краткосрочная задолженность перед поставщиками за поставленные товары, перед заказчиками за предоставленные авансы
- Задолженность по краткосрочным банковским кредитам
- Задолженность по заработной плате перед персоналом организации
- Задолженность по начисленным налогам перед бюджетом и налоговыми органами
- Долгосрочные банковские кредиты
- Долгосрочные облигационные займы
- **Собственный капитал:**
- Акционерный (уставный) капитал;
- Добавочный (эмиссионный) капитал;
- Нераспределенная прибыль
- Резервный капитал

**Итого валюта баланса**

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Анализ финансового состояния организации на основе финансовых коэффициентов (финансовых индикаторов):
- Коэффициенты ликвидности
- Коэффициенты финансовой устойчивости
- Коэффициенты деловой активности
- Коэффициенты рентабельности

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Коэффициенты ликвидности отражают:
  1. способность организации отвечать по своим обязательствам;
  2. характеризуют ту политику, которую проводит предприятие при выборе источников финансирования оборотных активов (ОА)

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Основными финансовыми источниками формирования оборотных активов являются краткосрочные обязательства (КО) и собственные оборотные средства (СОС) предприятия, то есть часть собственного капитала, которая направлена на формирование оборотных активов организации

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

С точки зрения обеспечения ликвидности организации существуют три основных типа политик формирования оборотных средств:

- Агрессивная;
- Консервативная;
- Рациональная

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

1. Агрессивная политика – при ее проведении КО – мах; СОС –мин →ликвидность минимальная
2. Консервативная; при ее проведении КО – мин; СОС –мах →ликвидность максимальная

Как показала практика и та и другая политика, с точки зрения обеспечения прибыльности (рентабельности деятельности организации) не эффективна

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Поэтому существует рациональная политика формирования оборотных активов:

$$OA = KO + СОС$$

за счет рационального сочетания собственных и привлеченных финансовых средств.

Рациональность структуры привлекаемых средств во многом определяется отраслевой спецификой деятельности организации.



# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Для оценки ликвидности рассчитываются, следующие коэффициенты:
  1. Коэффициент текущей ликвидности Кт.л. как отношение суммы оборотных активов к сумме краткосрочных обязательств:

- $Кт.л. = OA / КО$

Рекомендуемое значение → 2,0 ( т.е.  
КО=СОС)

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

2. Коэффициент срочной или быстрой ликвидности, в этом случае из суммы АО исключаются медленно реализуемые активы → ТМЦ:

$$\text{Кб.л.} = (\text{ОА} - \text{ТМЦ}) / \text{КО}$$

Рекомендуемое значение → 0,7-1,0( т.е. КО= сумме быстро реализуемых активов)

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

3. Коэффициент абсолютной ликвидности (Кабс.) за счет денежных средств (Д) и денежных эквивалентов – краткосрочных финансовых вложений (КФВ):

$$\text{Кабс} = \frac{\text{Д} + \text{КФВ}}{\text{КО}}$$

Рекомендуемое значение → 0,2-0,4  
( характеризует платежеспособность  
корпорации)

# Анализ финансового состояния предприятия на основе балансового отчета

Коэффициентный анализ пришел в отечественную практику из американской практики финансового анализа, которая строится, прежде всего, на анализе динамики изменения показателей и их сравнения со среднеотраслевыми показателями, характеризующими специфику деятельности каждой отрасли.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- В российских условиях практического отсутствия развитой отраслевой статистики, анализ ликвидности, к сожалению, чаще всего сводится к их чисто механическому сопоставлению с «рекомендуемыми» значениями коэффициентов.
- Или предлагаемыми, соотношениями групп оборотных активов и источников краткосрочного финансирования, что в ряде случаев может привести к ошибочным выводам.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Окончательное решение о ликвидности и платежеспособности корпорации определяется не только из соответствия рассчитанных коэффициентов принятым нормативным значениям или среднеотраслевым показателям, а прежде всего **качественным содержанием** используемых статей активов и пассивов, используемых в расчетах.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Прежде всего это касается показателей **состава дебиторской и кредиторской задолженности**, отражающих состояние коммерческих кредитов и эффективность проводимой кредитной политики корпорации

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Коммерческий кредит представляет собой кредит, предоставляемый продавцами покупателям в виде отсрочки платежа за проданные товары или покупателями в виде аванса или предоплаты за предоставляемые товары.
- Схематично структура и форма коммерческого кредита корпорации может выглядеть следующим образом :



# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

	<b>Коммерческий кредит корпорации</b>	
<b>корпорация: как кредитор</b>		<b>корпорация: как заемщик</b>
<b>Дебиторская задолженность клиентов</b>		<b>Авансы, полученные от клиентов</b>
<b>Форма кредита: товарная</b>		<b>Форма кредита: денежная</b>
<b>Дебиторская задолженность поставщиков</b>		<b>Кредиторская задолженность перед поставщиками</b>
<b>Форма кредита: денежная</b>		<b>Форма кредита: товарная</b>

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

При продаже товара с отсрочкой платежа у компании возникает дебиторская задолженность, что приводит к увеличению коэффициентов ликвидности, а это является благоприятной тенденцией, однако следует учесть тот факт, что если дебиторская задолженность не может быть востребована в нужный момент, то отражаемая этим соотношением ликвидность фирмы может быть иллюзорной

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Более того, необходимо отметить, что работа по чисто дебиторской схеме кредитования (консервативная политика), является и наименее эффективной и рискованной с точки зрения управления финансами, так как дебиторская задолженность это всегда иммобилизация (омертвление) денежных средств и предпринимательский риск, что клиенты не заплатят вовремя, заплатят не полностью, не заплатят вообще, а поставщики поставят не в срок, поставят не то, не поставят вообще.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Кредиторская схема кредитования оборотных средств, особенно если ее основную часть составляют полученные авансы (предоплата товаров и услуг) выглядит гораздо предпочтительней, что подчеркивает определенную надуманность рекомендуемых значений и соотношений в анализе ликвидности и платежеспособности корпорации.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Другими словами возникновение дебиторской задолженности, с одной стороны, способствует повышению ликвидности фирмы, а с другой стороны увеличивает предпринимательский риск, связанный с возможностью непогашения дебиторской задолженности, и как следствие, увеличивает **риск снижения финансовой устойчивости компании.**

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Для того чтобы определить, как изменяется финансовое состояние корпорации при возникновении коммерческого кредита, необходимо сопоставить дебиторскую и кредиторскую задолженность, так как любая корпорация имеет как дебиторскую, так и кредиторскую задолженность, которые в процессе текущей деятельности изменяются

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Если дебиторская задолженность превышает кредиторскую, то это является возможным фактором обеспечения высокого уровня коэффициента общей ликвидности.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

С другой стороны, эта ситуация может свидетельствовать о более быстрой оборачиваемости кредиторской задолженности по сравнению с дебиторской задолженностью, в связи с чем, может возникнуть недостаток денежных средств в обороте.

То есть долги дебиторов превращаются в денежные средства через более длительные периоды времени, чем периоды, когда корпорации необходимы денежные средства для уплаты долгов кредиторам.



# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

В связи с этим может возникнуть эффект «технической неплатежеспособности» и необходимость в привлечении дополнительных источников финансирования, которые могут принять форму либо просроченной кредиторской задолженности, либо банковского кредита, который может быть привлечен на невыгодных для корпорации условиях и снизить рентабельность деятельности, а также создать риск невозвратности кредита.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Таким образом, оценка влияния коммерческих кредитов на финансовое состояние корпорации должно осуществляться с учетом уровня платежеспособности и соответствия периодичности превращения дебиторской задолженности в денежные средства, а также периодичности погашения кредиторской задолженности.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Крайне важным является дополнение проведенного анализа ликвидности показателями, характеризующими деловую активность корпорации в части использования своих оборотных средств

# **Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета**

## **Коэффициенты оценки деловой активности**

характеризуют: **Интенсивность  
вовлечения в деловой оборот  
финансовых средств вложенных  
в данный бизнес**

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## 1. Коэффициент отдачи активов (Котд.):

$$\text{Котд.} = \text{ВР/ВБ}$$

Характеризует сколько денежных средств мы получили на 1руб., вложенных финансовых средств в результате производственно-хозяйственной деятельности корпорации

# **Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета**

**2. Коэффициенты  
оборачиваемости оборотных  
средств характеризуют  
интенсивность использования  
финансовых средств вложенных в  
оборотные активы корпорации**

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Всем известна формула рыночного производства К. Маркса:  $D \rightarrow T \rightarrow D'$ , то есть предприниматель вкладывает деньги в производство или приобретение, какого-нибудь продукта (услуги) и после его реализации получает новую сумму денежных средств, разница между первоначально вложенными и полученными средствами в конечном итоге и образует предпринимательскую прибыль.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Очевидно, что этот процесс повторяется во времени, и именно показатели деловой активности характеризуют насколько интенсивно этот «капиталистический насос» работает или не работает в корпорации.



# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Таким образом, с точки зрения эффективного менеджмента, корпорация должна стремиться к минимизации операционного и финансового цикла, расчет длительности которых может быть проведен на основе показателей финансовой отчетности корпорации

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## Коэффициенты рентабельности.

Экономическая интерпретация показателей данной группы очевидна - сколько рублей прибыли приходится на рубль какого-то ресурса.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## Рентабельность продаж (Rпр)

показывает долю прибыли от реализации или операционной прибыли в выручке от реализации предприятия:

$$R_{\text{пр.}} = \text{EBIT} / \text{BP}$$

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- **Рентабельность основной деятельности** - показывает долю операционной прибыли от реализации по отношению к затратам (себестоимости –с/с ) от реализованной продукции:

$$R_{зтр.} = EBIT / C/C$$

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

**Рентабельность собственного капитала (ROE)** - показывает долю чистой прибыли по отношению к величине собственного капитала:

$$ROE = E/СК$$

# **Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета**

## **Коэффициенты финансовой структуры (устойчивости )**

характеризуют:

- 1. Способность корпорации отвечать по всем своим обязательствам (краткосрочным и долгосрочным)**
- 2. Активность менеджмента по привлечению внешних финансовых средств для развития бизнеса**

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- **Коэффициент автономии (Кавт.)** - характеризует долю владельцев корпорации в общей сумме финансовых средств (валюте баланса (ВБ)), авансированных в его деятельность.

$$\text{Кавт} = \text{СК} / \text{ВБ}$$

Чем выше коэффициент, тем более стабильно и менее зависимо от внешних кредиторов

Наиболее распространено мнение, что доля собственного капитала должна быть достаточно велика, указывают ориентировочный нижний предел в 60%, хотя этот порог зависит от отраслевой принадлежности корпорации и страны и сферы его деятельности

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Обратный коэффициент носит название **Коэффициента чувствительности (Кчув.)**,

$$\text{Кчув.} = \text{ВБ} / \text{СК}$$

считается, что его значение для промышленных корпораций не должно превышать 2.



# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

Данное критериальное значение было выведено эмпирически на основе результатов исследований последствий системных отраслевых или национальных кризисов, проведенных американскими исследователями, которые в частности выявили, как следствие, не менее чем двукратное снижение балансовой стоимости активов корпораций, попавших в системный кризис.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Показатель финансовой зависимости учитывается банками, при выдаче долгосрочных кредитов промышленным предприятиям и чем ближе значение коэффициента финансовой зависимости к его максимальному значению, тем выше кредитный риск, тем выше требования к ликвидности залогового обеспечения и выше стоимость кредита.
- Как следствие этого рекомендуемые в соотношения 80 /20 или 70/30 собственного капитала и долгосрочных обязательств.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств:

$(КО + ДО) / СК$  - дает общую оценку финансовой устойчивости.

Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов, то есть о некотором снижении финансовой устойчивости.

# **Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета**

## **Коэффициент маневренности собственного капитала**

показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, то есть вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована:

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

$$K_{мк} = OA/СК,$$

значение данного показателя значительно варьирует в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности корпорации.

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- . Коэффициент структуры долгосрочных вложений: ДО/ВНА, логика расчета данного показателя основана на предположении, что долгосрочные займы используются для финансирования капитальных вложений и характеризует какая часть внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами .

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

**Коэффициент долгосрочного привлечения  
заемных средств:**

$$\text{ДО} / (\text{ДО} + \text{СК})$$

характеризует структуру долгосрочного капитала. Рост этого показателя в динамике - в определенном смысле негативная тенденция, означающая, что корпорация все сильнее зависит от внешних инвесторов

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- Коэффициент структуры привлеченного капитала :

$$\text{ДО}/(\text{КО}+\text{ДО})$$

Рост показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция, так как краткосрочные обязательства более опасны для корпорации



# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

## ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

по разделу Финансового анализа:

Анализируя финансовое состояние корпорации, следует иметь в виду следующее:

- относительные показатели служат для того, чтобы привлечь внимание к “точкам” явного успеха или неуспеха корпорации, но не всегда дают возможность делать выводы об успешности корпорации относительно ее конкурентов;

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- перед тем как сделать выводы о положении корпорации в той или иной области финансового состояния, необходимо тщательно проанализировать и числитель, и знаменатель соответствующего коэффициента;

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- значение показателя приобретает смысл лишь в сравнении с отраслевым стандартом, с соответствующими показателями анализируемой корпорации за прошлые периоды или с поставленной ранее целью

# Анализ финансового состояния корпорации на основе балансового отчета

- сравнивая показатели фирм-конкурентов, нельзя забывать, что различные методы бухгалтерского учета могут существенно влиять на результаты сравнения.