

Финансовый анализ коммерческой организации.

План лекции

- 1. Сущность, цель и задачи финансового анализа.
- 2. Алгоритм и показатели финансового анализа коммерческой организации.
- 3. Информационные источники финансового анализа.
- 4. Методы финансового анализа.

1. Сущность, цель и задачи финансового анализа.

- Экономический анализ является основой для принятия управленческих решений различного характера. Финансовый анализ, являющийся составной частью экономического анализа – это одно из ведущих звеньев финансового менеджмента и является его неотъемлемой частью.

- Именно финансовый анализ позволяет ответить на ряд основных вопросов финансового менеджмента, среди которых :
- - как «чувствует» себя предприятие на рынке услуг и товаров;
- - насколько эффективно работает;
- - способно ли оно к конкуренции;
- - из каких источников может привлечь предприятие ресурсы, учитывая положение хозяйствующего субъекта;
- - какие направления инвестирования для хозяйствующего субъекта приемлемы в данный момент времени.

- Обозначенные вопросы актуальны для практической экономики и не только на микроуровне.
- В основе практики управления экономикой лежат три взаимосвязанных звена:
 - 1 - Право, регулирующее экономику и экономические процессы;
 - 2 – Бухгалтерский учет и отчетность, как поставщик основной информации;
 - 3 – Финансовый менеджмент (важнейшей функцией и в тоже время инструментов является финансовый анализ)

- **Цель финансового анализа –**
- объективная и достоверная оценка финансовой результативности экономической деятельности хозяйствующего субъекта, его инвестиционной привлекательности и кредитоспособности.
- Фин анализ направлен на оценку финансового состояния (включая инвестиционную активность) и финансовой результативности и эффективности использования финансовых ресурсов, т.е. обеспечение их эффективного использования с учетом оптимизации финансирования (размер, состав и структура источников).

- **задачи финансового анализа:**

- 1 – оценка имущественного положения с целью оценки ситуации, выявления проблем и оптимизации финансовой и инвестиционной политики;
- 2 - определения качества оборотных активов с целью выявления рисков и резервов роста эффективности использования ресурсов;
- 3 – оценка качества системы расчетов и рациональности управления денежными потоками;
- 4 – выявления уровня текущей и перспективной платежеспособности, перспектив её изменения;
- 5 – выявления характера и качества финансовой политики в части формирования источников финансирования имущества для оптимизации политики финансирования с учетом стоимости источников и минимизации риска;
- 6 – анализ динамики финансовых результатов, эффективности деятельности и деловой активности с целью выявления резервов роста рентабельности и определения приоритетов развития;

2. Алгоритм и показатели финансового анализа коммерческой организации.

• **Финансовый анализ включает следующие последовательные этапы:**

- 1) оценка имущества предприятия;
- 2) оценка источников формирования имущества;
- 3) анализ качества оборотных активов;
- 4) анализ деловой активности;
- 5) анализ системы расчетов;
- 6) анализ ликвидности баланса и платежеспособности предприятия;
- 7) анализ финансовой устойчивости и кредитоспособности предприятия;
- 8) оценка финансовых результатов;
- 9) анализ рентабельности и доходности;
- 0) для акционерных обществ дополняется анализом инвестиционной активности.

Безусловно реализация всех этапов проходит последовательно и в каждом этапе в той или иной степени наряду с другими отчетными формами задействован баланс, как основной источник доступной информации.

Анализ баланса

1. Содержание бухгалтерского баланса как основного источника информации для ФА;
2. Предварительная оценка финансового состояния организации по данным финансовой отчетности;
3. Структурно- динамический анализ актива ББ, критерии оценки рациональности размещения средств;
4. Структурно- динамический анализ пассива ББ, критерии оценки эффективности финансовой структуры организации;
5. Анализ ББ при помощи системы аналитических коэффициентов

- В зависимости от конкретных целей и задач анализа финансового состояния разделы анализа могут дополняться и уточняться, что приводит к расширению спектра используемых в ходе анализа показателей.
- Финансовый анализ компании не ограничивается расчетом набора коэффициентов для внешних пользователей – кредиторов, госорганов, инвесторов. Прежде всего, он является основой для принятия решений топ-менеджментом и направлен на оценку финансового состояния компании за прошедшие периоды, а также на планирование будущих периодов.

- В него входит:
- – анализ ретроспективной отчетности для накопления статистических данных и выявления тенденций в изменении ключевых финансовых показателей. Анализ данных прошлых периодов — это первый шаг в определении финансовой стратегии предприятия и установлении четких задач на будущее. Такой анализ создает некоторый контроль над деятельностью предприятия в будущем;
- – оценка текущего финансового состояния для определения управленческих мер по его корректировке;
- – прогнозирование, проводимое с учетом различных вариантов – сценариев достижения ближайших и перспективных целей компании.
- Неотъемлемая часть анализа – сравнение показателей бизнеса с данными других компаний отрасли, лидеров рынка, компаний-аналогов, а также данные рейтинговых агентств.

3. Информационные источники финансового анализа.

Информация о финансовом состоянии предприятия содержится в финансовой (бухгалтерской) отчетности, которая составляется по стандартам и правилам, установленным государством и международными соглашениями.

Развитие международной торговли, увеличение количества совместных предприятий, международных концернов вызывает необходимость использования международных стандартов при составлении финансовой отчетности.

Финансовая (бухгалтерская) отчетность — это **внешняя (открытая)** информация о предприятии, которая представлена в стандартных формах отчетности, и не содержит данных, представляющих коммерческую тайну. Она может быть предоставлена различным пользователям (собственникам, партнерам, органам государственного управления и т. д.) и опубликована.

К таким формам относятся Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах, Отчет о движении денежных средства, Отчет об изменении капитала, Пояснительная записка (**РСБУ**).

В соответствии с **международными стандартами** учета финансовая отчетность должна включать балансы, счета результатов, прибылей и убытков, отчеты об изменениях финансового состояния, приложения и другой пояснительный материал

Содержание баланса как основного носителя информации

Горизонтальная форма

Долгосрочные активы (А) Long-term assets (LTA)	Собственный Капитал (СК) Equity (Eq)
	Долгосрочные обяз-ва Long-term liabilities (Lt-L)
Текущие (оборотные) активы Current assets (CA)	Краткосрочные обяз-ва (КО) Current liabilities (CL)

Расположение статей в порядке возрастания ликвидности (скорости превращения активов в денежные средства).

- Расположение статей в пассиве в порядке снижения сроков владения /распоряжения и роста риска.

2. Алгоритм и показатели финансового анализа коммерческой организации.

Финансовая (бухгалтерская) отчетность — это внешняя (открытая) информация о предприятии, которая представлена в стандартных формах отчетности, и не содержит данных, представляющих коммерческую тайну. Она может быть предоставлена различным пользователям (собственникам, партнерам, органам государственного управления и т. д.) и опубликована.

В соответствии с международными стандартами учета финансовая отчетность должна включать балансы, счета результатов, прибылей и убытков, отчеты об изменениях финансового состояния, приложения и другой пояснительный материал

- Большой объем информации, используемой в финансовом анализе, можно получить из управленческого учета. В отличие от бухгалтерской отчетности данные управленческого учета не могут предоставляться внешним пользователям; это сугубо внутренние отчеты; содержащаяся в них информация может представлять собой коммерческую тайну предприятия.

- ***Управленческий учет представляет собой учет затрат и результатов***
- по центрам ответственности, местам возникновения и отдельным видам продукции. Его основная задача — обеспечить эффективное управление затратами. В настоящее время известно несколько систем управленческого учета, на основе которых каждое предприятие в зависимости от специфики производственно-хозяйственной деятельности и организационной структуры конструирует собственную внутреннюю систему учета затрат и результатов.
- Основные системы управленческого учета — нормативный учет затрат (*standart costing*), калькулирование по прямым затратам (*directcosting*);
- калькулирование полной себестоимости.

- Кроме внутренней информации, которую можно получить из бухгалтерской отчетности и данных управленческого учета, финансовому менеджеру необходим большой объем внешней информации. Источниками внешней информации являются законодательные, нормативные и инструктивные документы государственных органов управления; данные, публикуемые в специальных периодических изданиях по экономике и финансам, в статистических сводках и сборниках; данные торгово-промышленных палат, предпринимательских союзов, ассоциаций и других организаций; данные специальных рейтинговых агентств и др.

•4. Методы финансового анализа.

Как система основных элементов регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений в области финансовой деятельности предприятий финансовый механизм включает:

- 1) государственное нормативно-правовое регулирование;
- 2) рыночное регулирование (спрос-предложение);
- 3) внутренний механизм регулирования (планы, нормативы, процедуры, оргструктура);
- 4) **систему методов и приемов управления финансовой деятельности предприятия (технико-экономических расчетов, балансовый, экономико-статистические методы, экономико-математические, сравнений и др.).**

- Используются разнообразные методы изучения и оценки финансового состояния предприятия исходя из потребностей в финансовых ресурсах. Для анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности используют следующие приемы:
- **• чтение отчетности — изучение абсолютных показателей отчетности;**
- **• горизонтальный анализ — изучение изменений статей отчетности по сравнению с предшествующим периодом;**
- **• вертикальный анализ — определение удельного веса различных статей отчетности в общем итоге;**
- **• трендовый анализ — определение относительных отклонений показателей отчетности за несколько лет от уровня базисного года, для которого все показатели принимаются за 100 %;**
- **• расчет финансовых коэффициентов — определение пропорций между различными статьями отчетности.**
- Аналитическая ценность финансовых коэффициентов подтверждается тем, что за рубежом существуют специальные издания, где публикуются статистические сводки об этих коэффициентах. В России публикуются только наиболее общие показатели по самым крупным предприятиям (компаниям первого эшелона).

- Основные показатели, характеризующие финансовое состояние
- предприятия, объединяются в группы:
- 1 — коэффициенты ликвидности и текущей платежеспособности;
- 2 — коэффициенты финансовой устойчивости (структуры и качества капитала);
- 3 — показатели деловой активности (использования ресурсов, включая показатели оборачиваемости);
- 4 — показатели рентабельности (прибыльности) доходности;
- 5 — показатели рыночной активности (актуальны для предприятий эмитирующих ценные бумаги).

- Коэффициенты, рассчитанные по данным финансовой отчетности, сравнивают с принятыми нормативными значениями, среднеотраслевыми нормами и показателями конкурентов.

Взаимосвязь финансовых показателей используют в анализе и

разработке предложений по улучшению финансового состояния

предприятия. Один из самых наглядных примеров, модель Дюпон (двух- и трехфакторная).

- Анализ динамики и соотношения темпов роста финансовых показателей позволяет делать вывод о качестве финансового состояния и отдельных аспектах развития предприятия.