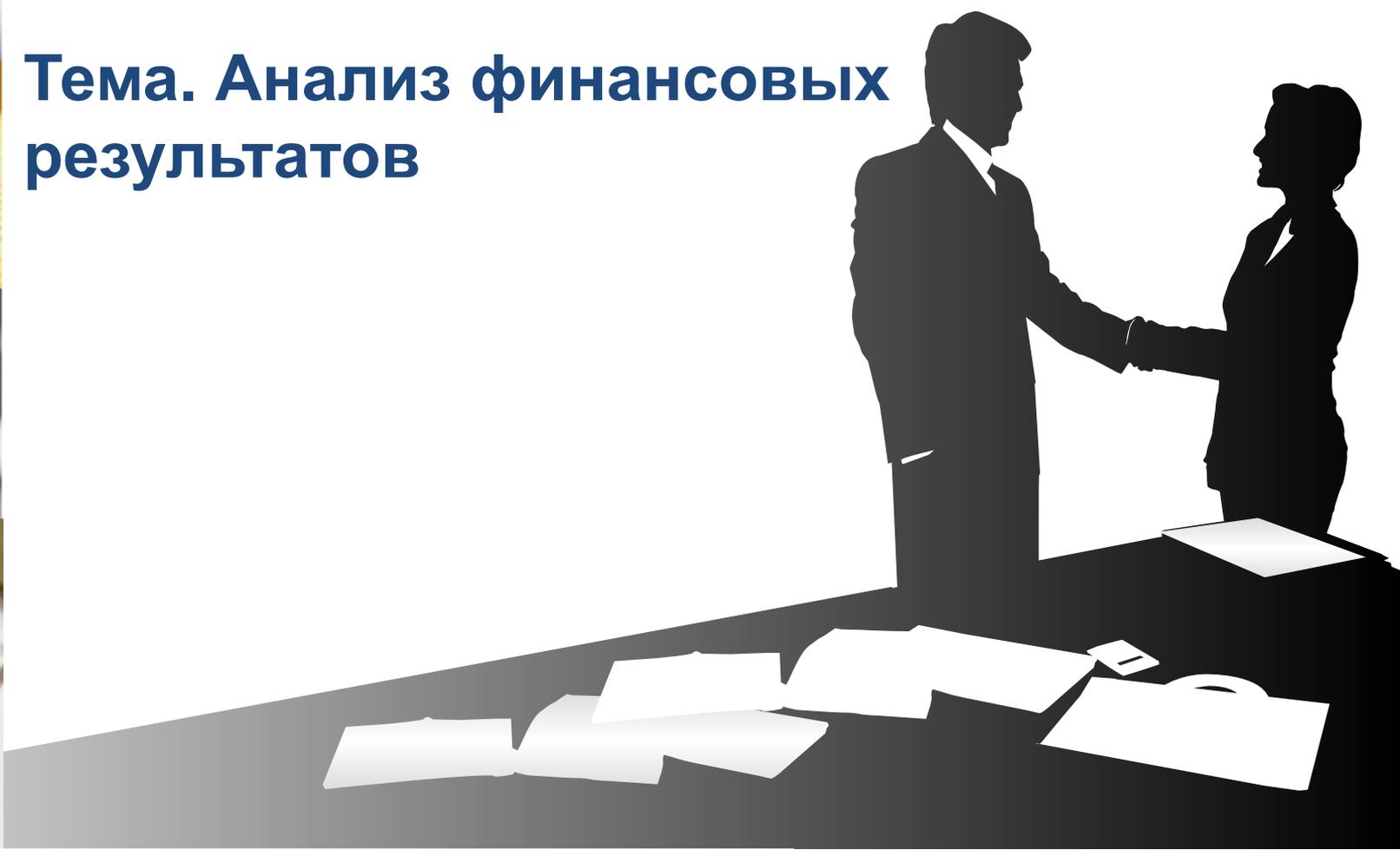




АХЭД

Тема. Анализ финансовых результатов





Вопросы

1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов.
2. Анализ влияния факторов на прибыль.
3. Сводная система показателей рентабельности.
4. Моделирование показателей рентабельности

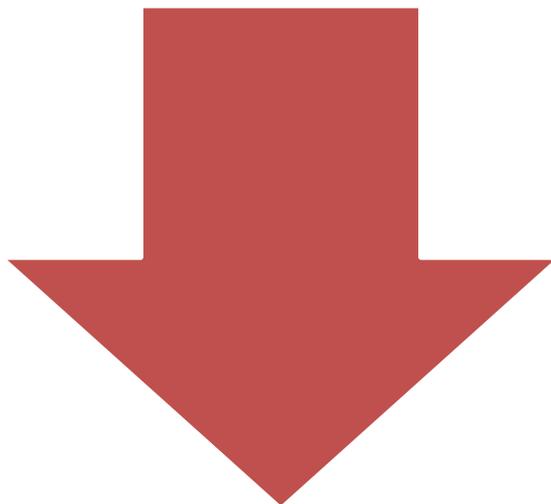
Показатели
результативности
финансово-
хозяйственной
деятельности

Показатели
деловой
активности

Показатели
экономического
эффекта
(прибыль)

Показатели
экономической
эффективности
(рентабельность)

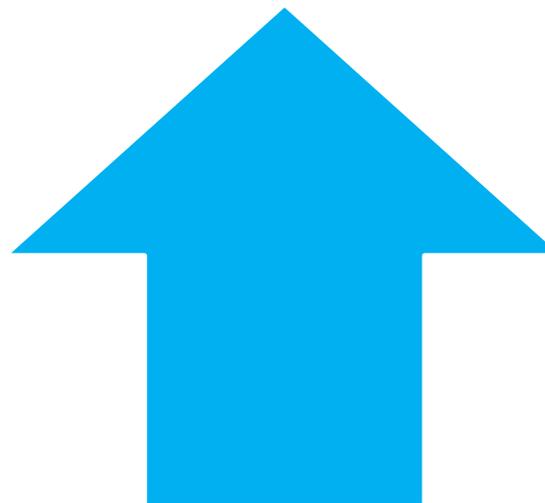
1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов



РАСХОД
Ы

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

ДОХОД
Ы



Основная цель анализа финансовых результатов

- выявление факторов, вызывающих уменьшение финансовых результатов, т. е. снижение прибыли и рентабельности.



Основные задачи анализа финансовых результатов работы предприятия :

- Систематический **контроль** над выполнением плана реализации продукции и получением прибыли;
- Определение **влияния** как объективных, так и субъективных **факторов** на финансовые результаты;
- Выявление **резервов** увеличения суммы прибыли и рентабельности;
- Оценка работы предприятия по использованию возможностей увеличения прибыли и рентабельности;
- Изучение **динамики** изменения показателей за ряд лет.

Источники информации для проведения анализа

1

- Бизнес-план

2

- Формы бухгалтерской отчетности

3

- Форма статистической отчетности № П-3

4

- Первичные документы на отгрузку продукции

Прибыль (убыток) - это финансовый результат, который показывает прирост (уменьшение) стоимости собственного капитала организации за отчетный период.

Прибыль характеризует абсолютный экономический эффект финансово-хозяйственной деятельности и составляет основу экономического развития организации.

Концепции расчета финансовых результатов

Экономическая
прибыль

Бухгалтерская
прибыль

Финансовый
результат на
основе
определения
чистого
денежного
потока

Взаимосвязь экономической и бухгалтерской прибыли

Выручка от продаж

Экономические затраты

Экономическая
прибыль

Бухгалтерские
(явные)затраты

Неявные
(альтернативны
е) затраты

Бухгалтерская прибыль

Сравнительная характеристика концепций финансовых результатов

Концепция оценки финансовых результатов	Метод оценки доходов и расходов	Область применения	Алгоритм расчета
Экономическая прибыль	Оценка расходов с учетом альтернативных затрат	При прогнозировании и планировании	Доходы – экономические затраты (сумма бухгалтерских и альтернативных затрат)
Бухгалтерская прибыль	Метод начислений	При ретроспективной оценке	Доходы – бухгалтерские (явные) затраты
Чистый денежный поток	По движению денежных средств	При оперативной оценке	Положительный денежный поток-отрицательный денежный поток

В экономическом подходе в расчет принимаются не только явные (бухгалтерские), но и неявные (альтернативные) затраты. Величина **неявных затрат** определяется тем **доходом**, который могли бы принести ресурсы, имеющиеся в распоряжении предприятия, при их наиболее выгодном использовании.

Влияние учетной политики на бухгалтерскую прибыль

Метод оценки остатков незавершенного производства

Метод оценки ТМЦ при списании их на затраты

Метод начисления амортизации

Методы калькулирования себестоимости

Бухгалтерская прибыль

Классификация видов прибыли

По составу включаемых элементов

маржинальная (валовую) прибыль

прибыль от реализации

общий финансовый результат отчетного периода до выплаты процентов и налогов (брутто-прибыль)

прибыль до налогообложения

чистая прибыль

По видам хозяйственной деятельности

прибыль от основной (операционной) деятельности

прибыль от инвестиционной деятельности

прибыль от финансовой деятельности

От характера деятельности

прибыль от обычной (традиционной) деятельности

прибыль от чрезвычайных ситуаций, необычных для данного предприятия

По характеру налогообложения

налогооблагаемая

не облагаемая налогом
(льготируемая)

По степени учета инфляционного фактора

номинальная прибыль

реальная прибыль,
скорректированная на темп
инфляции в отчетном периоде

По экономическому содержанию

Бухгалтерская

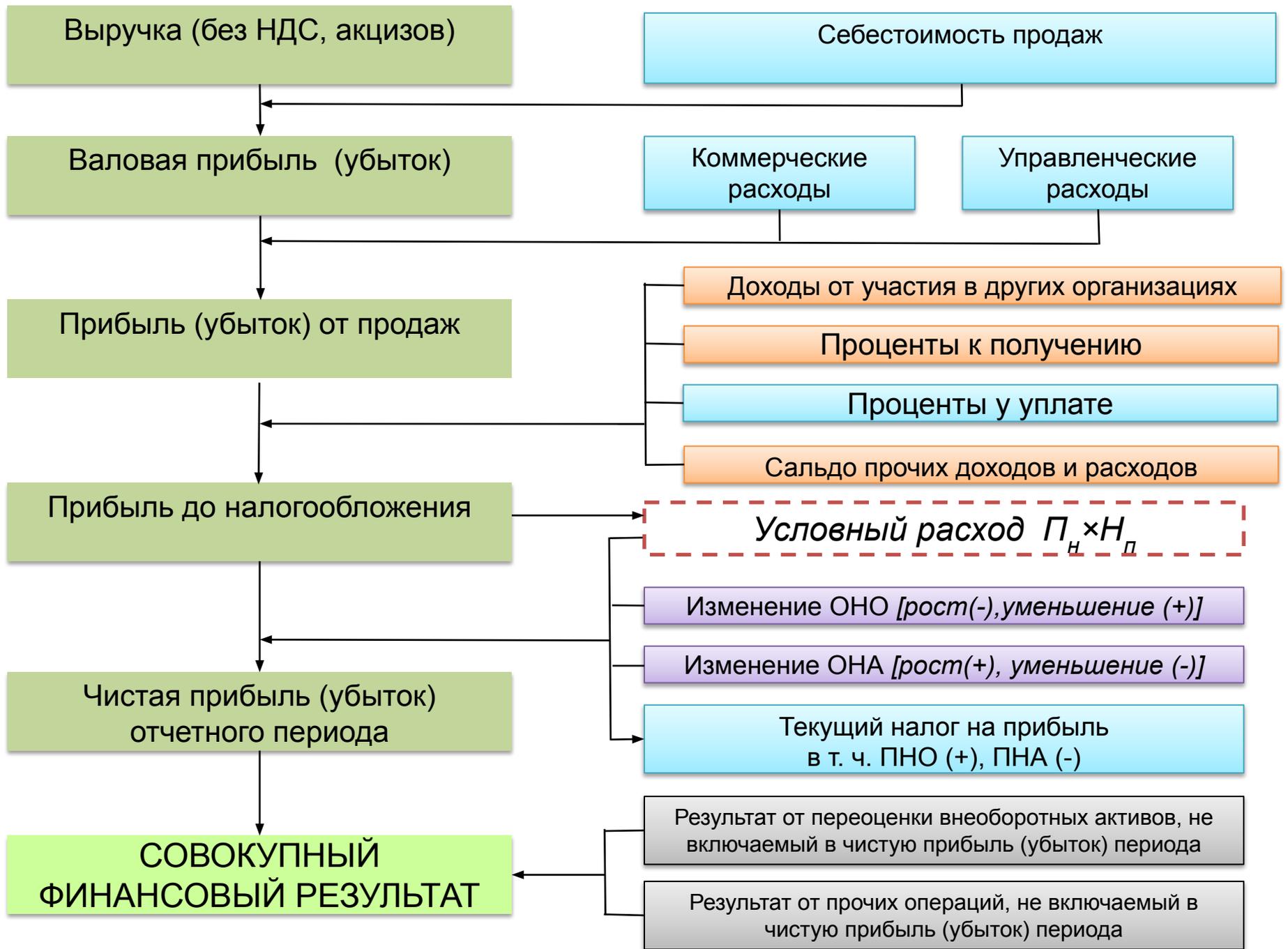
экономическая

По характеру использования

капитализированная
(нераспределенная)

Потребляемая

*Модель формирования финансовых результатов
в Отчете о финансовых результатах*



Алгоритм анализа прибыли

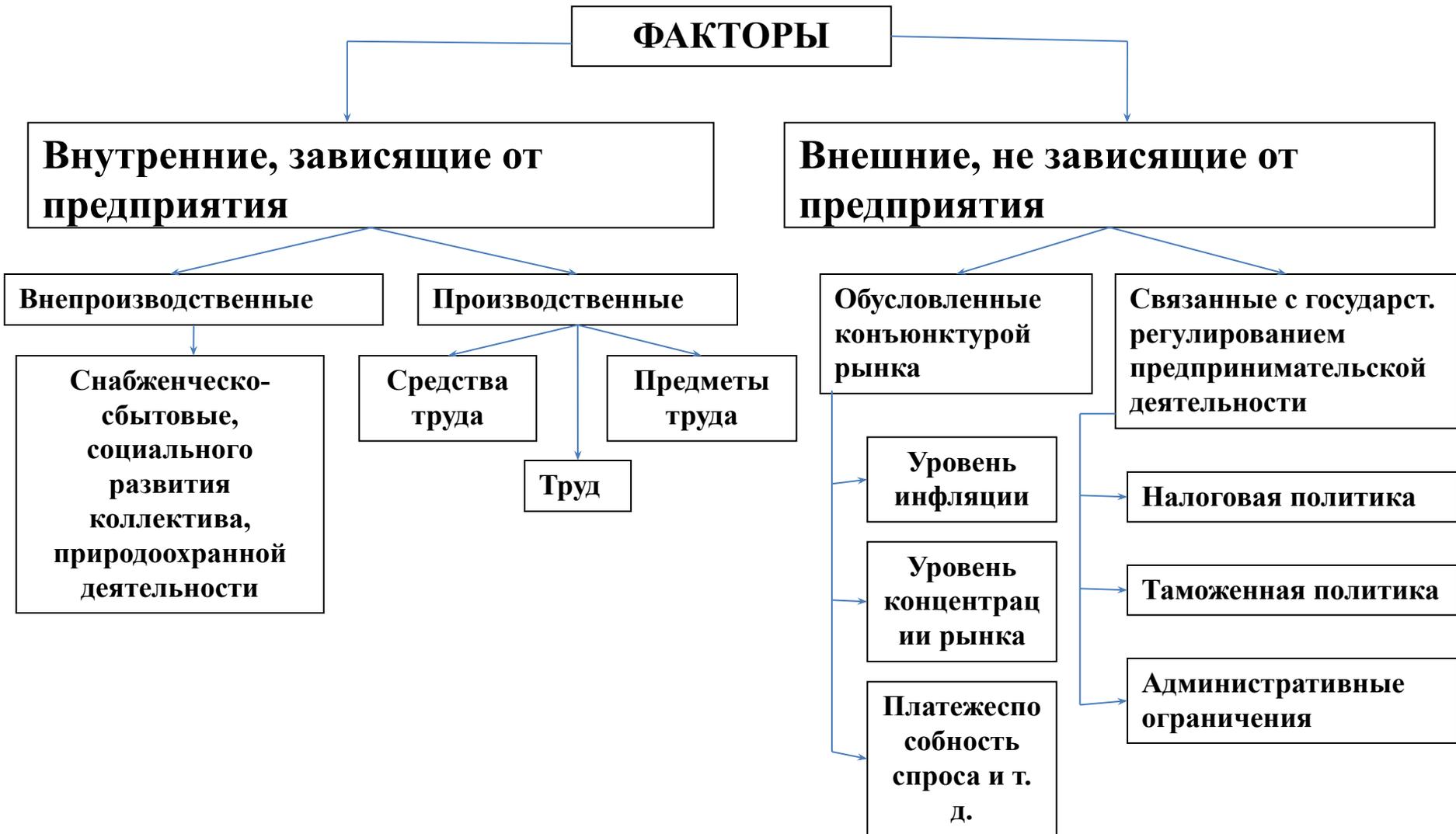
1. Изучение изменений каждого составного элемента балансовой прибыли за отчетный период по сравнению с базисным (горизонтальный анализ);
2. Структурный анализ соответствующих статей балансовой прибыли.
3. Изучение динамики изменения показателей прибыли.
4. Исследование влияния отдельных факторов на прибыль до налогообложения.
5. В заключении анализа выявляют резервы увеличения балансовой прибыли.

Анализ структуры и динамики финансовых результатов

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Изменение показателей		Темп роста, %
	сумма, тыс.руб.	уд.вес в % к выручке	сумма, тыс.руб.	уд.вес в % к выручке	по сумме, тыс.руб.	по уд. весу	
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	S_0	100	S_1	100	ΔS	-	(гр.4: гр.2)* 100
Себестоимость продаж	C_0	Y_0^c	C_1	Y_1^c	ΔC	ΔY^c	
Валовая прибыль (маржинальный доход)	MD_0	Y_0^{MD}	MD_1	Y_1^{MD}	ΔMD	ΔY^{MD}	
Коммерческие расходы	KP_0	$Y_0^{кр}$	KP_1	$Y_1^{кр}$	ΔKP	$\Delta Y^{кр}$	
Управленческие расходы	UP_0	$Y_0^{ур}$	UP_1	$Y_1^{ур}$	ΔUP	$\Delta Y^{ур}$	
Прибыль от продажи	Π_0	Y_0^{Π}	Π_1	Y_1^{Π}	$\Delta \Pi$	ΔY^{Π}	

2. Анализ влияния факторов на прибыль

Факторный анализ прибыли



Факторная модель аддитивного типа

Чистая прибыль

$$(Пч) = S - C - КР - УР - ОНО + ОНА - НП;$$

Прибыль от продаж

$$(Ппр) = S - C - КР - УР$$

Исходная факторная модель

$$\Pi_0 = S_0 - C_0 - KР_0 - УР_0$$

1. Расчет влияния фактора «Выручка»

$$\Delta \Pi_{S} = \frac{(S_1 - S_0) \times \Pi_0}{100}$$

2. Расчет влияния фактора «Себестоимость продаж»

$$\Delta \Pi_{C} = \frac{\Delta C_1 \times C}{100}$$

3. Расчет влияния фактора «Коммерческие расходы».

$$\Delta \Pi_{KР} = \frac{\Delta KР_1 \times KР}{100}$$

4. Расчет влияния фактора «Управленческие расходы».

$$\Delta \Pi_{УР} = \frac{\Delta УР_1 \times УР}{100}$$

5. Совокупное влияние факторов

$$\Delta \Pi = \pm \Delta \Pi_S \pm \Delta \Pi_{KР} \pm \Delta \Pi_{УР} \pm \Delta \Pi$$

Повышение прибыли

Повышение производительности

Рост продаж

Изменение активов

Изменение источников активов

Внедрение в сегмент рынка

Развитие организации

- Сокращение расходов
- Повышение цен
- Улучшение использования активов
- Повышение интенсивности труда
- Ускорение оборачиваемости средств

- Инвестиции
- Инновации
- Диверсификация

- РЕОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА**
- Переосвоение капитальных ресурсов
 - Внешние кредиты и займы

- Рост использования сегмента
- Перехват потребителей у конкурентов
- Политика цен и скидок

- Новые сегменты
- Вовлечение новых потребителей
- Развитие продукта
- Улучшение качества продукта и структуры продаж

Ориентирование на наличность и доход

Ориентирование на использование капитала

Ориентирование на рост производственно-коммерческого потенциала

Решение собственников(акционеров)
о распределении чистой прибыли
за отчетный год

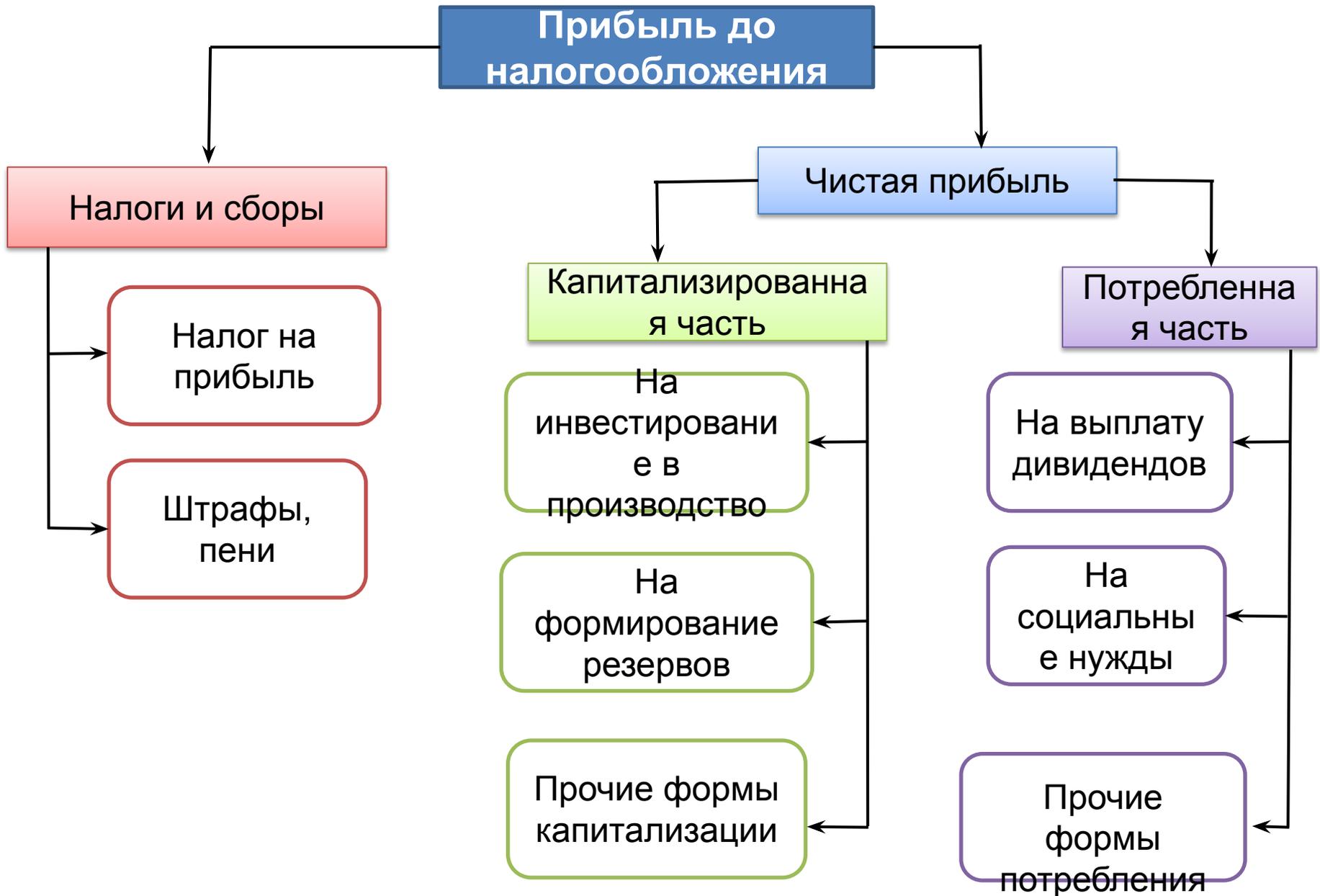
Капитализаци
я

Резервный капитал, формируемый в соответствии с законодательством
Резервный капитал, формируемый в соответствии с уставом
Увеличение уставного капитала
Нераспределенная часть чистой прибыли

Потребление

Дивиденды по привилегированным акциям
Дивиденды по обыкновенным акциям
Поощрительные выплаты работникам
Прочие выплаты из чистой прибыли

Общая схема распределения прибыли



При распределении чистой прибыли нужно добиваться оптимизации пропорций между капитализируемой и потребляемой ее частью.

The diagram consists of two purple arrows pointing towards each other, meeting at a central point. The left arrow points to the left and contains text about investment volume. The right arrow points to the right and contains text about the required return rate. The arrows are stylized with a slight 3D effect and a shadow.

Необходимый
объем инвестиций
для
производственного
развития

Необходимая норма
доходности на
вложенный капитал
собственникам

Внешние факторы, влияющие на пропорции распределения прибыли

Правовые ограничения

- Рост налоговой нагрузки приводит к занижению прибыли

Система налоговых льгот на реинвестирование прибыли

- Стимулирует к капитализации прибыли

Рыночный уровень прибыли на инвестированный капитал

- Рост которого способствует повышению доли капитализированной части прибыли и наоборот

Цена внешних источников формирования инвестиционных ресурсов

- При высоком ее уровне выгоднее использовать прибыль и наоборот

Внутренние факторы, влияющие на пропорции распределения прибыли

Уровень рентабельности

- При низком уровне большая часть идет на создание обязательных резервов, дивиденды по привилегированным акция, социальные программы

Наличие высокодоходных инвестиционных проектов

- Капитализация прибыли с целью ускорения их завершения

Уровень финансового рычага

- Является индикатором финансового риска и одним из факторов, определяющих доходность собственного капитала

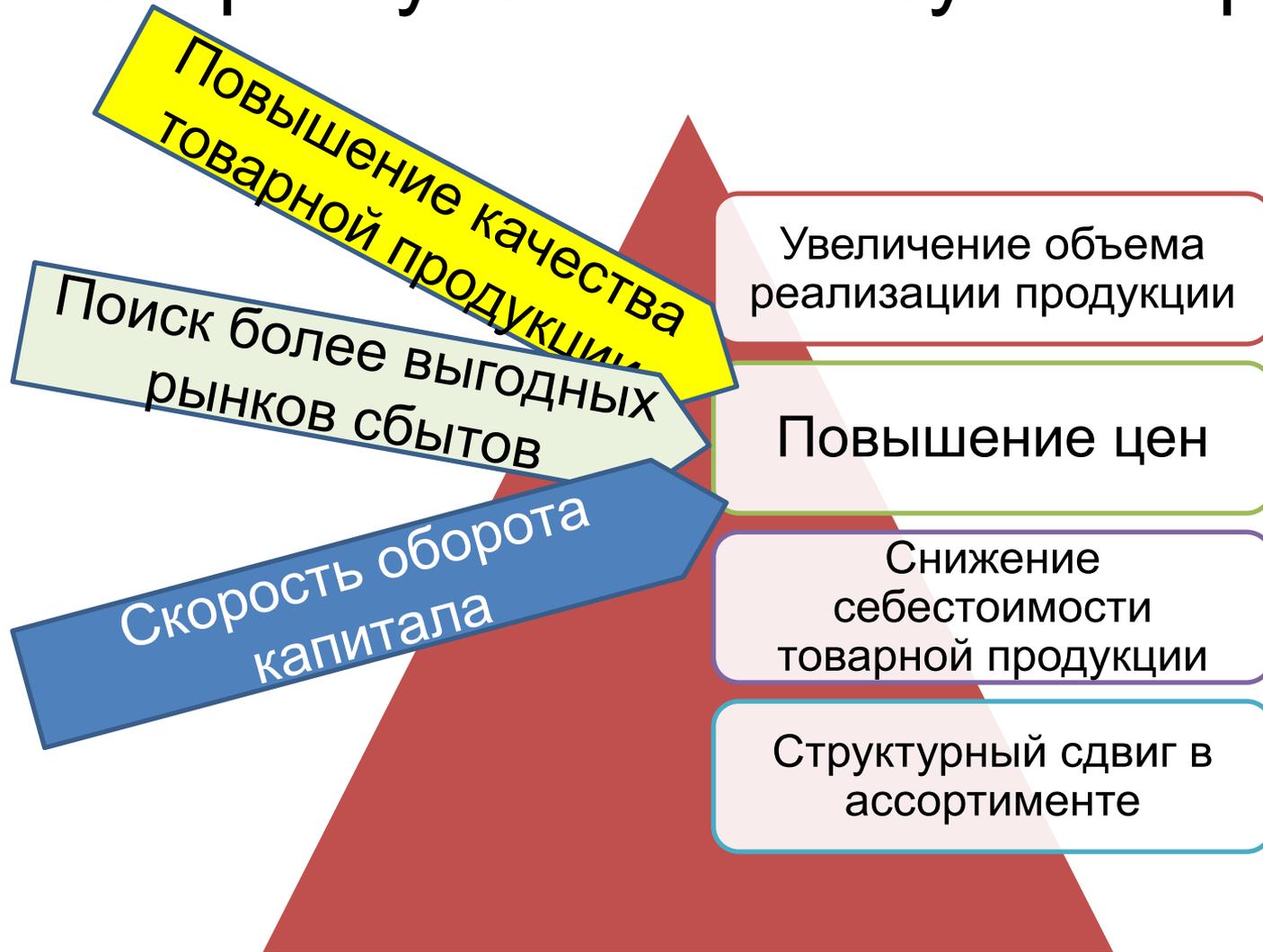
*Наличие
альтернативных
внутренних источников
инвестиционных
ресурсов*

- Использование амортизационного фонда, выручки от продажи основных средств позволяет увеличить потребляемую часть прибыли.

*Текущая
платежеспособность*

- При низком уровне необходимо увеличивать часть прибыли, направляемую на пополнение оборотного капитала.

Резервы увеличения суммы прибыли



3.Сводная система показателей рентабельности

Рентабельность

Характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной), окупаемость затрат и т.д.)

Более полно отражает окончательные результаты хозяйствования, т.к. их величина показывает соотношение эффекта с наличными или используемыми ресурсами

Группа показателей рентабельности

Показатели,
рассчитанные
исходя из затрат.
Рентабельность:

- Продукции
- Операционной деятельности
- Инвестиционной деятельности
- Отдельных инвестиционных проектов

Показатели
прибыльности
продаж

- Валовая рентабельность продаж
- Чистая рентабельность продаж

Показатели,
рассчитанные
исходя из
имеющихся
ресурсов

- Рентабельность совокупных активов (общая)
- Операционного капитала
- Основного капитала
- Оборотного капитала
- Собственного капитала

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За _____		За _____	
			20	г. ³	20	г. ⁴
	Выручка ⁵	2110				
	Себестоимость продаж	2120	()	()	()	()
	Валовая прибыль (убыток)	2100				
	Коммерческие расходы	2210	()	()	()	()
	Управленческие расходы	2220	()	()	()	()
	Прибыль (убыток) от продаж	2200				
	Доходы от участия в других организациях	2310				
	Проценты к получению	2320				
	Проценты к уплате	2330	()	()	()	()
	Прочие доходы	2340				
	Прочие расходы	2350	()	()	()	()
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300				
	Текущий налог на прибыль	2410	()	()	()	()
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421				
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430				
	Изменение отложенных налоговых активов	2450				
	Прочее	2460				
	Чистая прибыль (убыток)	2400				

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	Н	На 31 декабря	На 31 декабря
			а 20 _____ г. ³	20 _____ г. ⁴	20 _____ г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110			
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150			
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170			
	Отложенные налоговые активы	1180			
	Прочие внеоборотные активы	1190			
	Итого по разделу I	1100			
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
	Дебиторская задолженность	1230			
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250			
	Прочие оборотные активы	1260			
	Итого по разделу II	1200			
	БАЛАНС	1600			

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На		На 31 декабря		На 31 декабря	
			20	г. ³	20	г. ⁴	20	г. ⁵
	ПАССИВ							
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶							
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310						
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	() ⁷	()	()
	Переоценка внеоборотных активов	1340						
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350						
	Резервный капитал	1360						
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370						
	Итого по разделу III	1300						
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
	Заемные средства	1410						
	Отложенные налоговые обязательства	1420						
	Оценочные обязательства	1430						
	Прочие обязательства	1450						
	Итого по разделу IV	1400						
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
	Заемные средства	1510						
	Кредиторская задолженность	1520						
	Доходы будущих периодов	1530						
	Оценочные обязательства	1540						
	Прочие обязательства	1550						
	Итого по разделу V	1500						
	БАЛАНС	1700						

1. Рентабельность продаж

$$R_1 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{выручка от продаж}} \times 100$$

$$R_1 = \text{к.2200} / \text{к.2110} \times 100$$

Показывает сколько прибыли приходится на единицу проданной продукции

Факторные модели

$$R = \sum (R_i * \text{Уд}_i)$$

R_i - рентабельность i -го вида продукции,
 Уд_i - доля i -го вида продукции в общем объеме реализации;

$$R = \frac{B - C - КР - УР}{B}$$

С- себестоимость,
 КР- коммерческие расходы,
 УР- управленческие расходы,
 В- выручка от реализации

Влияние факторов:

1. объема реализованной продукции

$$\Delta R_{рп} = \frac{B_1 - C_0 - КР_0 - УР_0}{B_1} - \frac{B_0 - C_0 - КР_0 - УР_0}{B_0}$$

2. себестоимости

$$\Delta R_c = \frac{B_1 - C_1 - КР_0 - УР_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_0 - КР_0 - УР_0}{B_1}$$

3. коммерческих расходов

$$\Delta R_{кр} = \frac{B_1 - C_1 - КР_1 - УР_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - КР_0 - УР_0}{B_1}$$

4. управленческих расходов

$$R_{ур} = \frac{B_1 - C_1 - КР_1 - УР_1}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - КР_1 - УР_0}{B_1}$$

2. Бухгалтерская рентабельность по обычной деятельности

$$R_2 = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{выручка от продаж}} \times 100$$

$$R_2 = \text{к.2300} / \text{к.2110} \times 100$$

Показывает уровень прибыли до налогообложения

3. Чистая рентабельность

$$R_3 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} \times 100$$

$$R_3 = \text{к.2400} / \text{к.2110} \times 100$$

Показывает сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки от продаж

4. Рентабельность активов (экономическая рентабельность)

$$R_4 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая стоимость активов}} \times 100$$

$$R_4 = \text{к.2400} / \text{к.1600} \times 100$$

Показывает эффективность использования всего имущества (средств, вложенных в активы)

5. Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность)

$$R_5 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая стоимость собственного капитала}} \times 100$$

$$R_5 = \text{к.}2200 / (\text{к.}1300 + \text{к.}1530) \times 100$$

Показывает эффективность использования собственного капитала.

6. Валовая рентабельность

$$R_6 = \frac{\text{валовая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} \times 100$$

$$R_6 = \text{к.2100} / \text{к.2110} \times 100$$

Показывает сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки от продаж.

7. Затратоотдача

$$R_7 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{затраты на производство и продажу продукции}} \times 100$$

$$R_7 = \text{к.2200} / (\text{к.2120} + 2210 + 2220) \times 100$$

Показывает сколько прибыли приходится на единицу затрат

8. Рентабельность перманентного капитала

$$R_8 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая стоимость собственного капитала} + \text{среднегодовая стоимость долгосрочных обязательств}} \times 100$$

$$R_8 = \text{к.2200} / (\text{к.1300} + \text{к.1530} + \text{к.1400}) \times 100$$

Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок.

9. Коэффициент устойчивости экономического роста

$$R_9 = \frac{\left[\begin{array}{c} \text{чистая} \\ \text{прибыль} \end{array} \right] - \left[\begin{array}{c} \text{выплаченные} \\ \text{дивиденды} \end{array} \right]}{\text{среднегодовая стоимость} \\ \text{собственного капитала}} \times 100$$

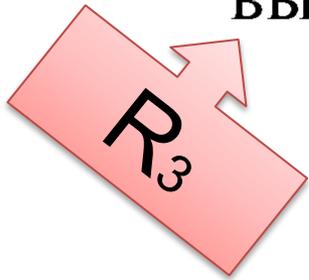
Показывает какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности

4. Моделирование показателей рентабельности

Моделирование рентабельности активов

$$R_4 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая стоимость активов}} \times \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{выручка от продаж}} =$$

$$= \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} \times \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{среднегодовая стоимость активов}}$$



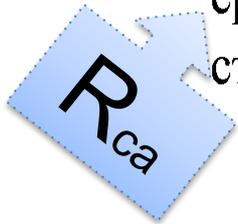
Модель **Du Pont**

$$R_4 = R_3 \times K_{об.А}$$

Моделирование рентабельности собственного капитала

$$R_5 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая стоимость собственного капитала}} \times \frac{\text{среднегодовая стоимость активов}}{\text{среднегодовая стоимость активов}} =$$

$$= \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{среднегодовая стоимость активов}} : \frac{\text{среднегодовая стоимость собственного капитала}}{\text{среднегодовая стоимость активов}}$$



$$R_5 = R_4 : U_3$$

Взаимосвязь баланса и отчета о финансовых результатах



Особенности оценки рентабельности собственного капитала

Стратегия управления

- Высокий риск - высокая прибыль.
- Низкий риск - низкая прибыль.

Оценка различных статей отчетности

- Прибыль отражает результаты текущей деятельности.
- Стоимость собственного капитала складывается в течение ряда лет, выражена в учетной оценке, которая может отличаться от текущей.

Временной аспект деятельности

- Чистая рентабельность определяется результативностью отчетного периода.
- Не учитываются будущий эффект долгосрочных инвестиций.

Расчет и анализ показателей доходности (рентабельности)

Показатели	2014г.	2015г.	Измен. (+, -)	Темп роста, %	За 9 месяцев 2016г.
	Исходные данные				
1. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	280,2	373,4	93,2	133,0	206,1
2. Чистая прибыль тыс.руб.	280,2	373,4	93,2	133,0	205,1
3. Прибыль от реализации продукции тыс.руб.	1103,7	1921,3	817,6	817,6	1334,8
4. Средняя величина основных производственных фондов и материальных оборотных средств, тыс. руб.	26122	29382,6	3260,6	112,5	38085,1
5. Средняя величина перманентного капитала, тыс.руб.	-114,3	43,7	158		9493,8

Расчетные показатели

Показатели	2014г.	2015г.	Измен. (+,-)	Темп роста, %	За 9 месяцев 2016г.
	Исходные данные				
1. Общая рентабельность (рентабельность активов), %	1,0	1,2	0,2	120,0	0,5
2. Рентабельность продукции (основной деятельности), %	2,0	1,6	-0,4	80	5,8
3. Рентабельность продаж, %	1,7	1,5	-0,2		5,4
4. Рентабельность собственного капитала, %		8,5 раз			5,5 раз
5. Рентабельность оборотных активов, %	2,0	2,2	0,2	110,0	0,8
6. Рентабельность производственных фондов, %	2,2	1,2	1,0	54,5	0,5