

Оценка финансового состояния организации

к.э.н., доцент кафедры «Экономика
транспорта»

Волкова Елена Михайловна

Moonlight34@yandex.ru

Нормативно-методические основы оценки инвестиций

- Федеральный Закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»

"Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477)

Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов

П. 2.8. основные рекомендуемые показатели:

- чистый доход;
- ЧДД;
- ВНД;
- потребность в дополнительном финансировании (другие названия - ПФ, стоимость проекта, капитал риска);
- ИД;
- Ток;
- ***группа показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия - участника проекта.***

Необходимость оценки финансового состояния участников проекта

в проекте необходимо отразить устойчивое финансовое положение участника ИП, его способность выполнить связанные с ИП финансовые обязательства;

необходимо убедиться, что реализация ИП улучшает / не ухудшает финансового положения этого предприятия.

Капитал компании. Активы и пассивы.

АКТИВЫ - направления
использования
авансированного
капитала. компанией

ВНЕОБОРОТНЫЕ:
длительный жизненный
цикл, низкая ликвидность

ОБОРОТНЫЕ (ТЕКУЩИЕ):
быстрая оборачиваемость,
высоколиквидны

ПАССИВЫ - структура
источников
финансирования
вложенного в дело капитала

**СОБСТВЕННЫЙ
КАПИТАЛ**

**ДОЛГОСРОЧНЫЕ
ЗАЁМНЫЕ СРЕДСТВА**

**КРАТКОСРОЧНЫЕ
ЗАЁМНЫЕ СРЕДСТВА
(ТЕКУЩИЕ ПАССИВЫ)**

Особенности структуры капитала железнодорожной компании

- *Активы*
- **I. Постоянные активы**
- I.1. Нематериальные активы
- I.2. Основные средства
- I.2.2. Незавершенные вложения в основные средства
- I.3. Долгосрочные финансовые вложения
- I.4. Доходные вложения в материальные ценности
- I.5. Прочие внеоборотные активы
- **II. Текущие активы**
- II.1. Незавершенное производство
- II.2. Готовая продукция
- II.3. Производственные запасы
- II.5. Дебиторская задолженность
- II.6. Денежные средства
- II.7. Прочие оборотные активы
-

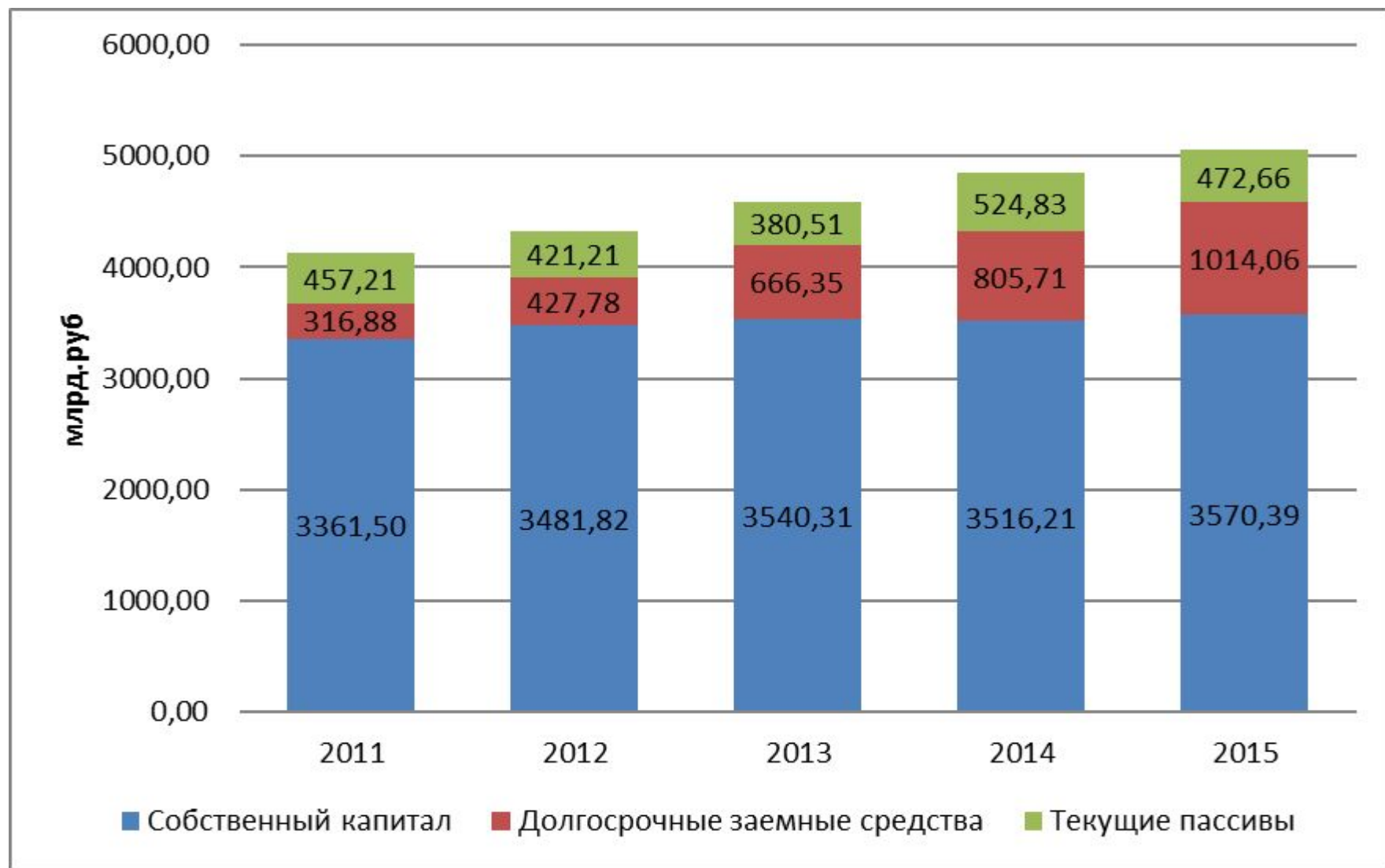
Особенности структуры активов и источников финансирования железнодорожной компании

- **III. Собственный капитал**
 - 1. Уставной капитал
 - 2. Добавочный капитал
 - 3. Накопленный капитал
- **IV. Долгосрочные заемные средства**
- **V. Текущие пассивы**
 - 1. Кредиты и займы
 - 2. Кредиторская задолженность
 - В том числе
 - -поставщикам и подрядчикам
 - 3. Прочие текущие пассивы

Динамика активов ОАО «Российские железные дороги»



Динамика пассивов ОАО «Российские железные дороги»



UP

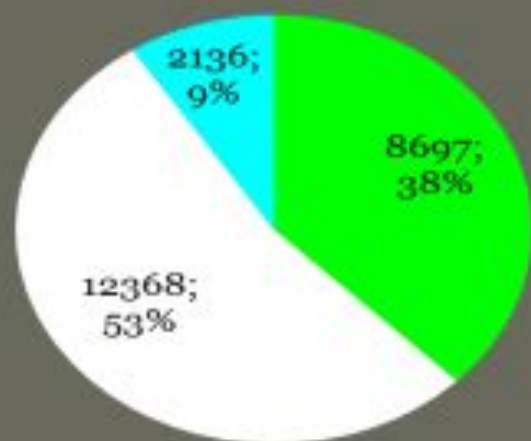


Компания основана в 1862 году

Число сотрудников – более 44 000 чел

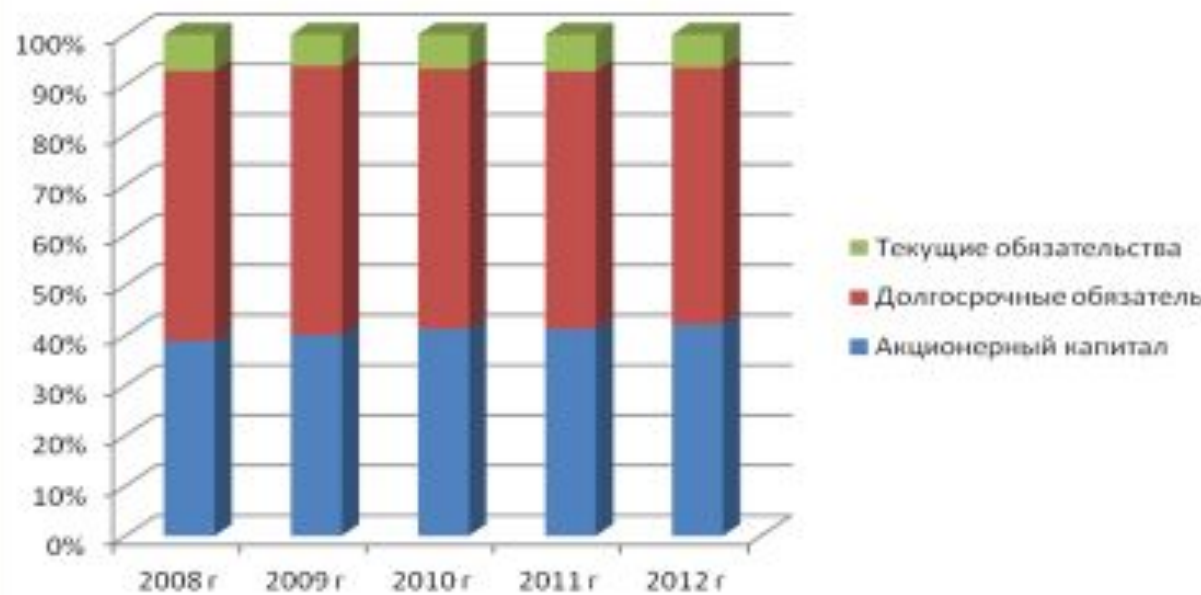
Эксплуатационная длина дорог– 31 900 миль (51 335 км)

Структура долгосрочных заемных средств 2011 г.



- Обязательства свыше 1 года
- Отложенные налоги на прибыль
- Прочие

Структура пассивов, %



Группы используемых для оценки финансовых показателей

Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты финансовой устойчивости

Коэффициенты оборачиваемости

Коэффициенты рентабельности

Показатели ликвидности

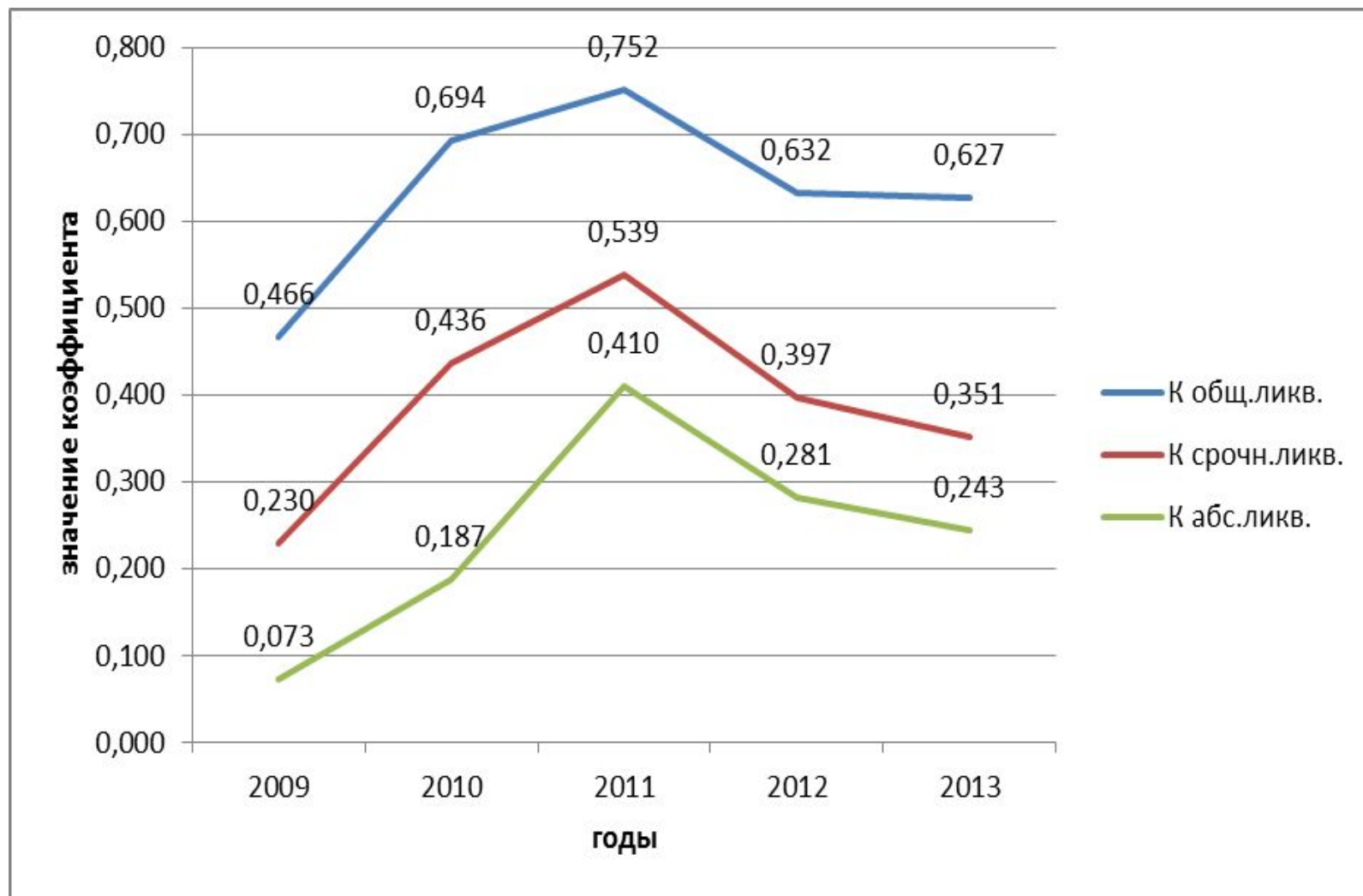
применяются для оценки способности фирмы выполнять свои краткосрочные обязательства

Показатель	Формула для расчёта	Критерий оценки
Коэффициент общей ликвидности		$> 1,6 - 2,0$
Коэффициент срочной ликвидности		$> 1,0 - 1,2$
Коэффициент абсолютной ликвидности		$> 0,8 - 1,0$

Показатели ликвидности ОАО «РЖД» 2005-2009гг

Наименование показателей	2005	2006	2007	2008
K _{общ.ликв}	1,37	1,08	0,77	0,69
K _{срочн.ликв (вар.1)}	0,94	0,70	0,45	0,49
K _{срочн.ликв (вар.2)}	0,42	0,44	0,34	0,43
K _{абс.ликв}	0,095	0,13	0,03	0,17

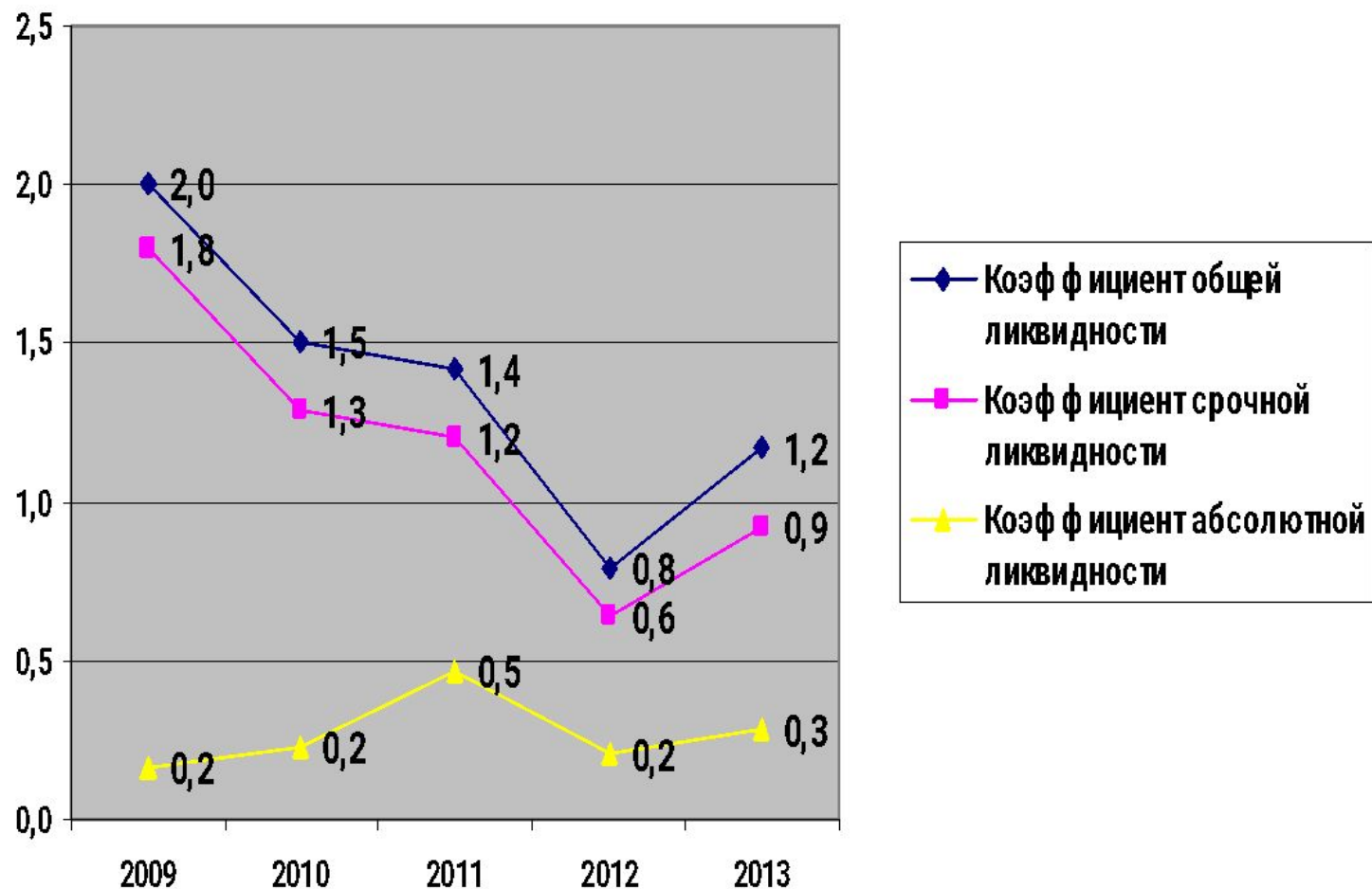
Показатели ликвидности ОАО «РЖД» 2009 - 2013 гг



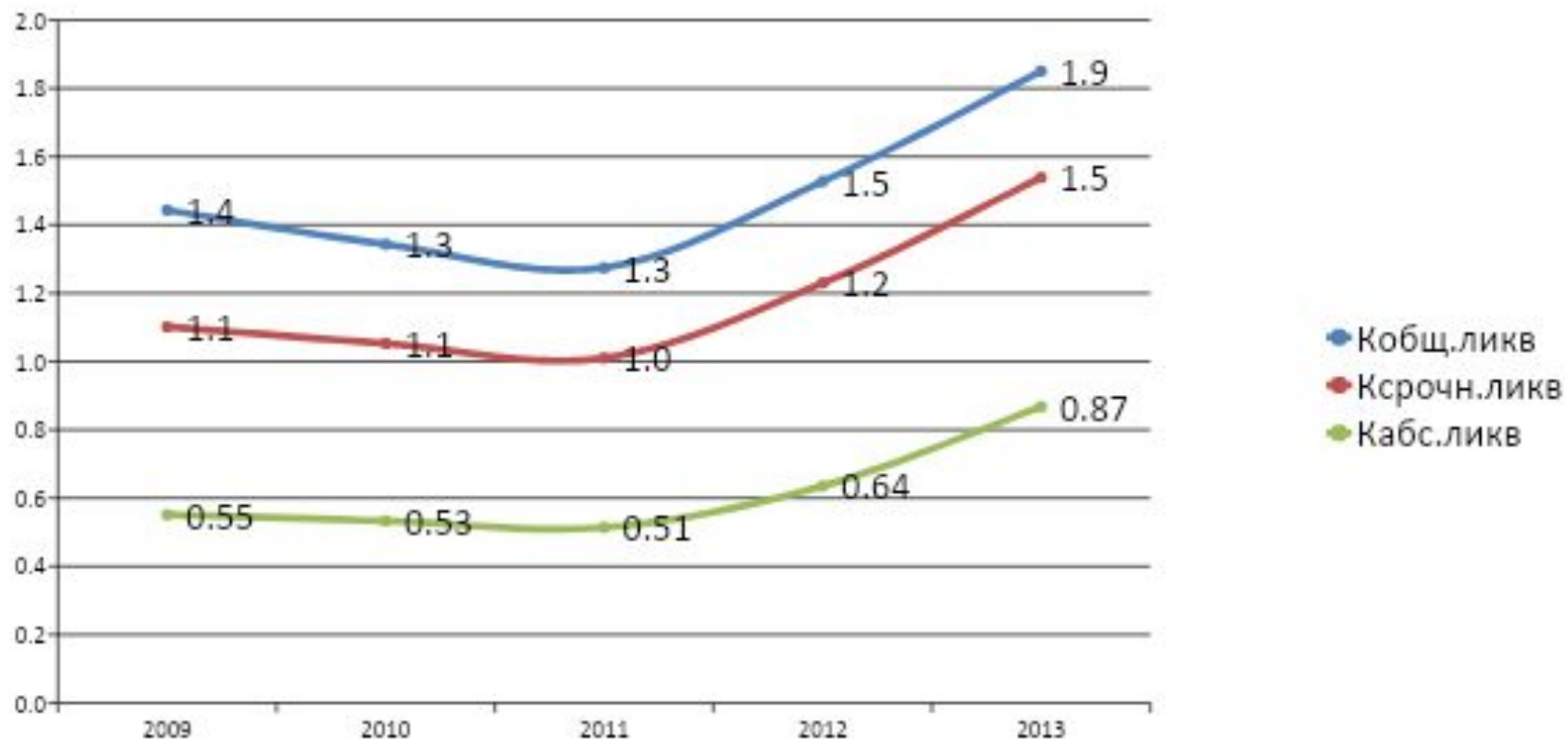
2015 г.: К общ.ликв.=0,603; К срочн.ликв.=0,472; К абс.ликв.=0,292

Показатели ликвидности ОАО «Трансконтейнер» 2009 – 2013 гг

Показатели ликвидности



Показатели ликвидности компании VR Group



Показатели финансовой устойчивости

применяются для оценки способности фирмы выполнять свои долгосрочные обязательства

Показатель	Формула для расчёта	Примечание
Коэффициент финансовой устойчивости		Используется кредитными организациями
Коэффициент автономии		Сколько рублей заёмных средств приходится на рубль собственного капитала
Коэффициент маневренности		Какая часть собственных средств фирмы направлена на финансирование оборотных активов

Собственный оборотный капитал (СОК)

Чистый оборотный капитал (ЧОК)

Активы (А)	Пассивы (П)
I. Постоянные (внеоборотные) активы (ПА)	III. Собственный капитал (СК)
II. Текущие (оборотные) активы (ТА)	IV. Долгосрочные заемные средства (ДЗС)
	V. Краткосрочные заемные средства (текущие пассивы)

ТПП

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДЗС} - \text{ПА}$$

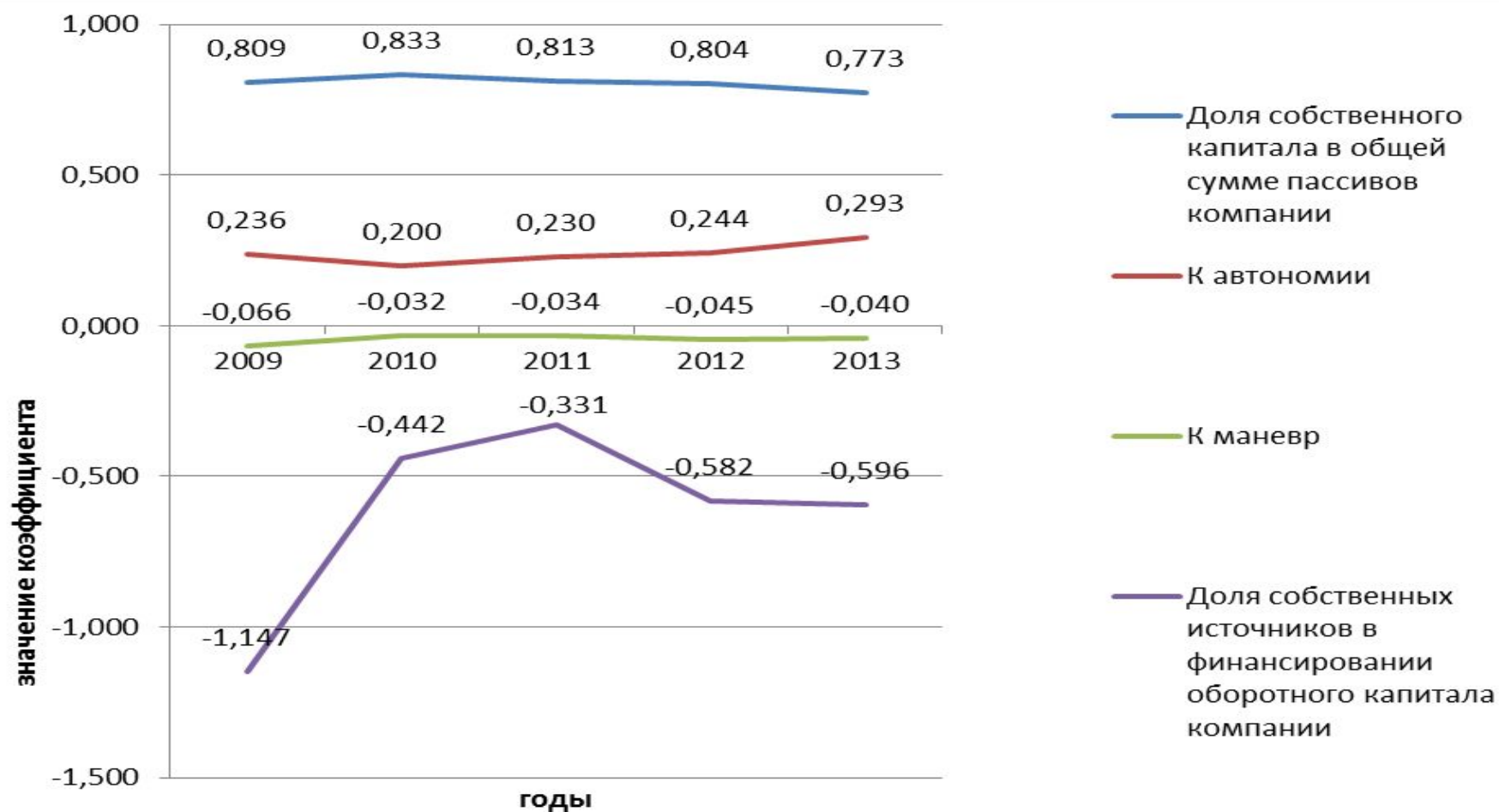
Активы	Пассивы (П)
I. ПА	III. СК
II. ТА	IV. ДЗС
	V. ТП

$$\text{ЧОК} = \text{ТА} - \text{ТПП}$$

Структура источников финансирования ОАО «РЖД», %

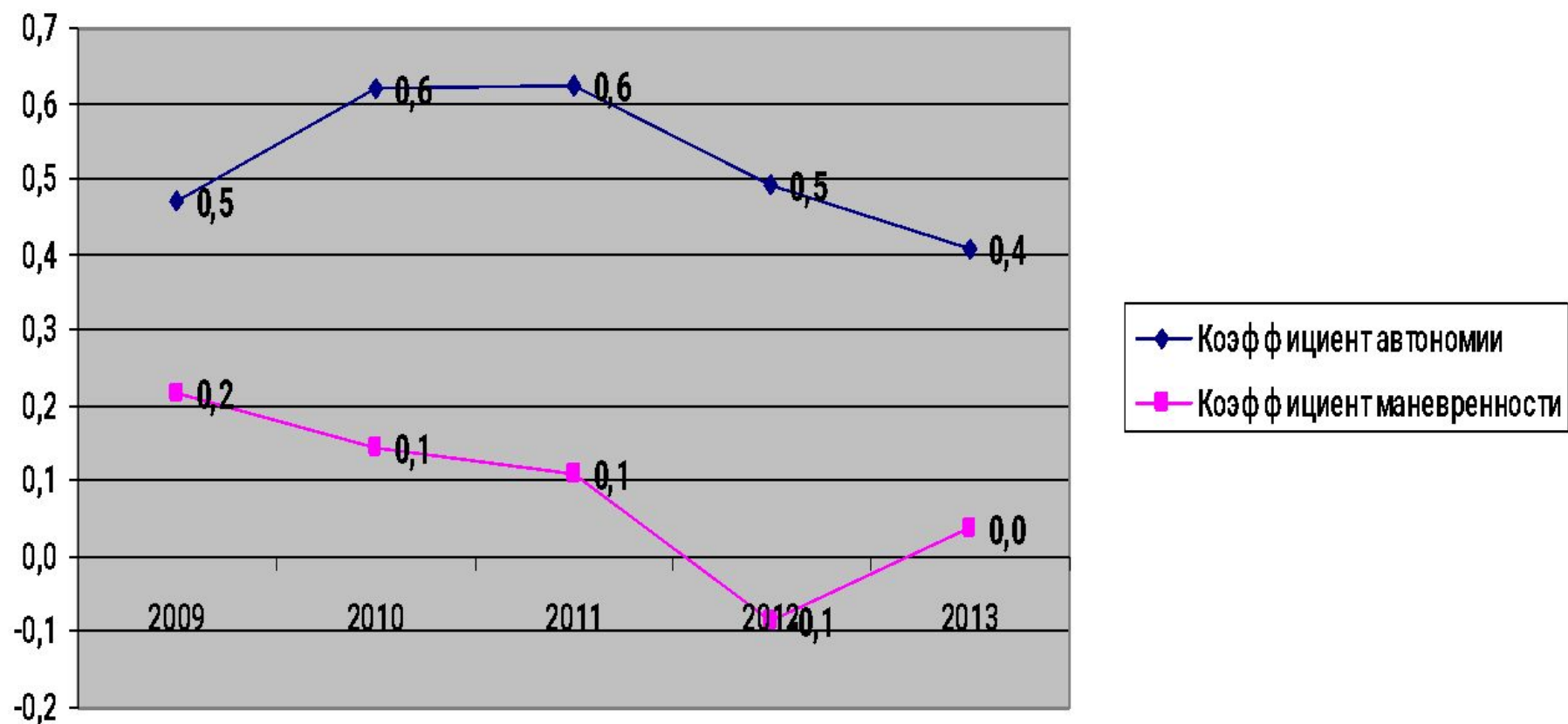


Показатели финансовой устойчивости ОАО «РЖД»



Показатели финансовой устойчивости ОАО «Трансконтейнер»

Показатели финансовой устойчивости



Показатели финансовой устойчивости компании VR Group

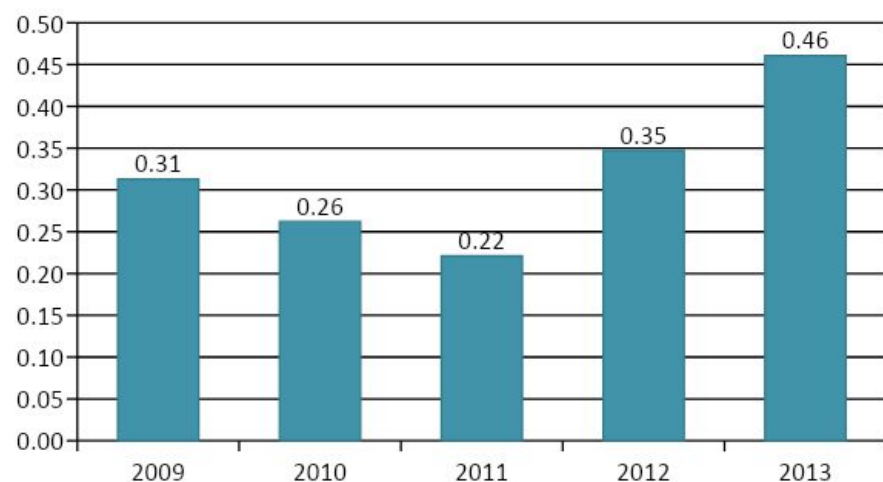
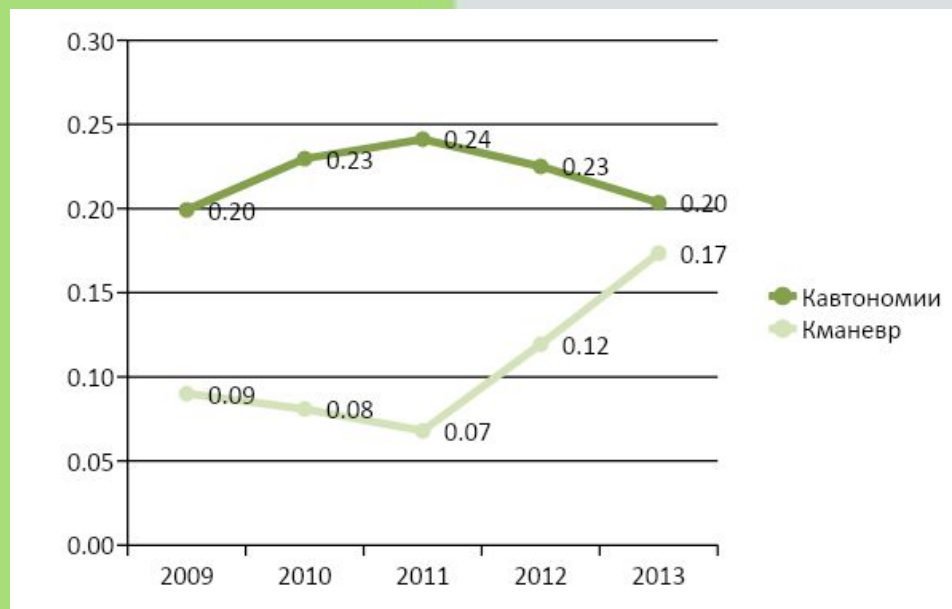


Рис. 3.1. Динамика долей собственных источников в финансировании оборотного капитала компании

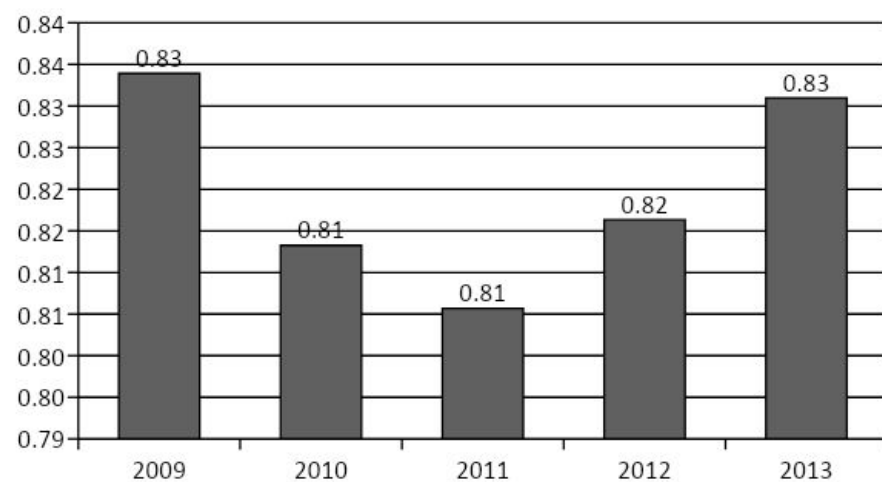
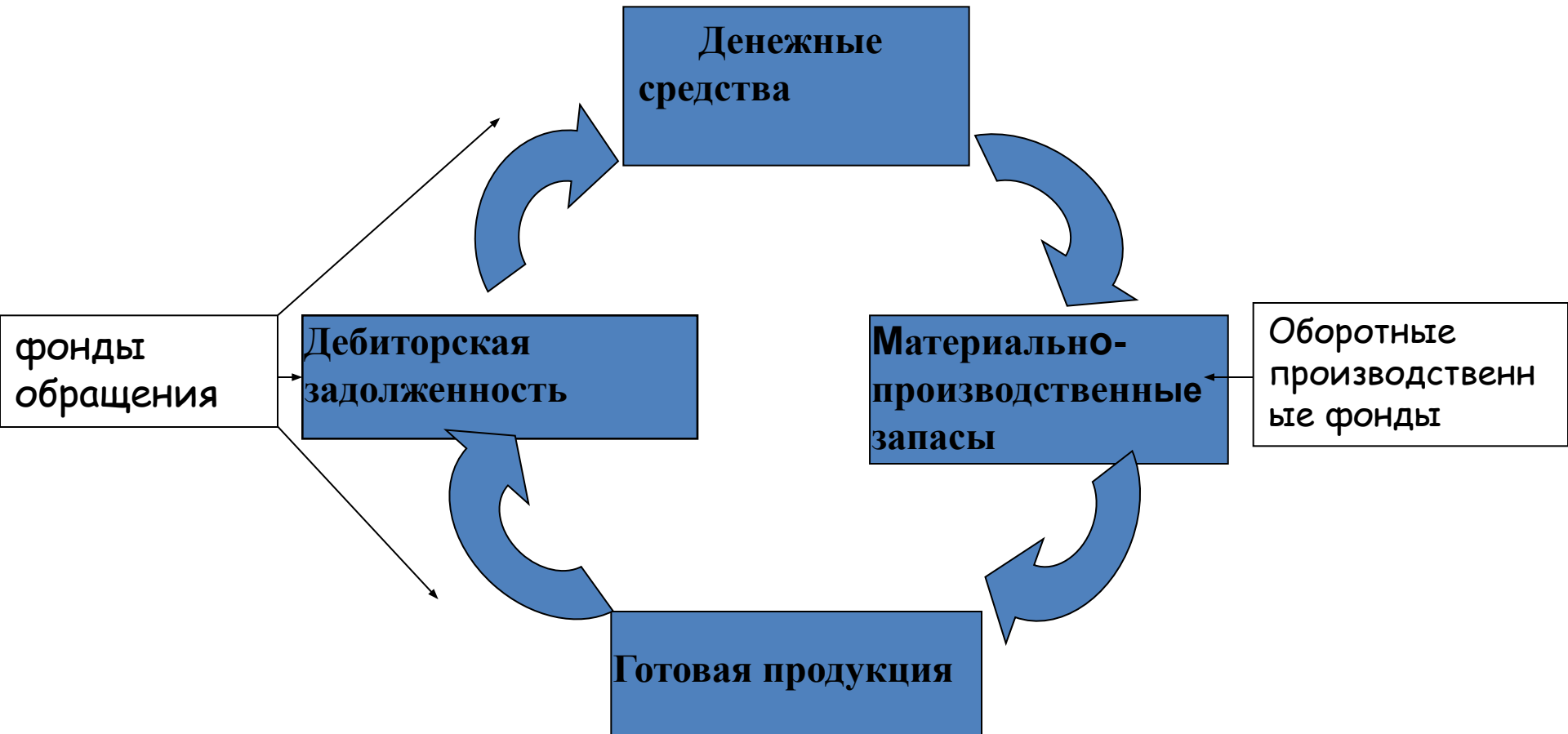


Рис. 3.2. Динамика доли собственного капитала, %

Схема кругооборота оборотного капитала

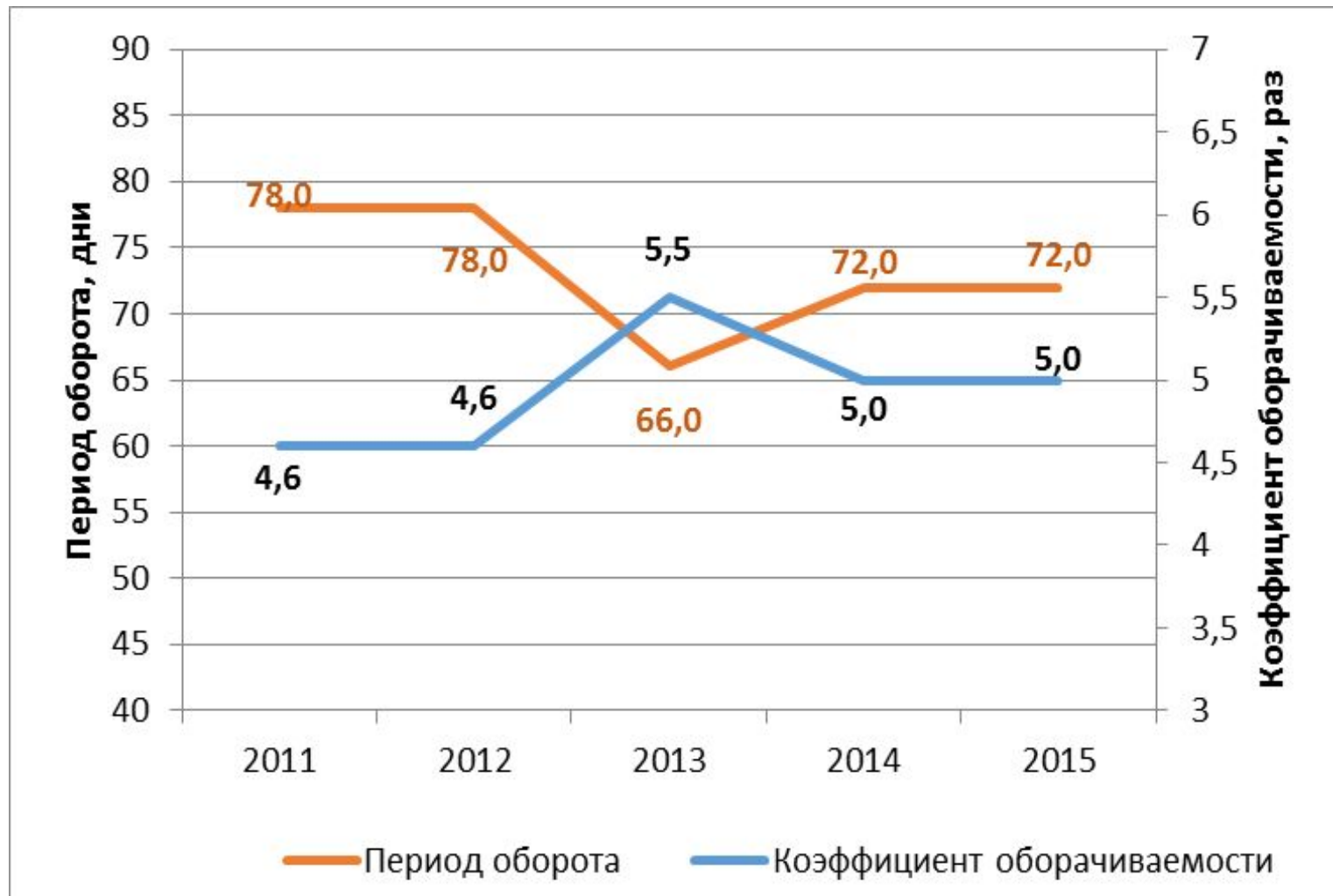


Показатели оборачиваемости

применяются для оценки эффективности операционной деятельности и политики в области цен, сбыта и закупок

Показатель	Формула для расчёта	Примечание
Коэффициент оборачиваемост и активов		Показывает, сколько руб. выручки генерирует 1 руб., вложенный в активы
Коэффициент оборачиваемост и собственного капитала		Показывает, сколько руб. выручки генерирует 1 руб. собственного капитала
Финансовый цикл		Показывает период времени, за который оборачиваются денежные средства

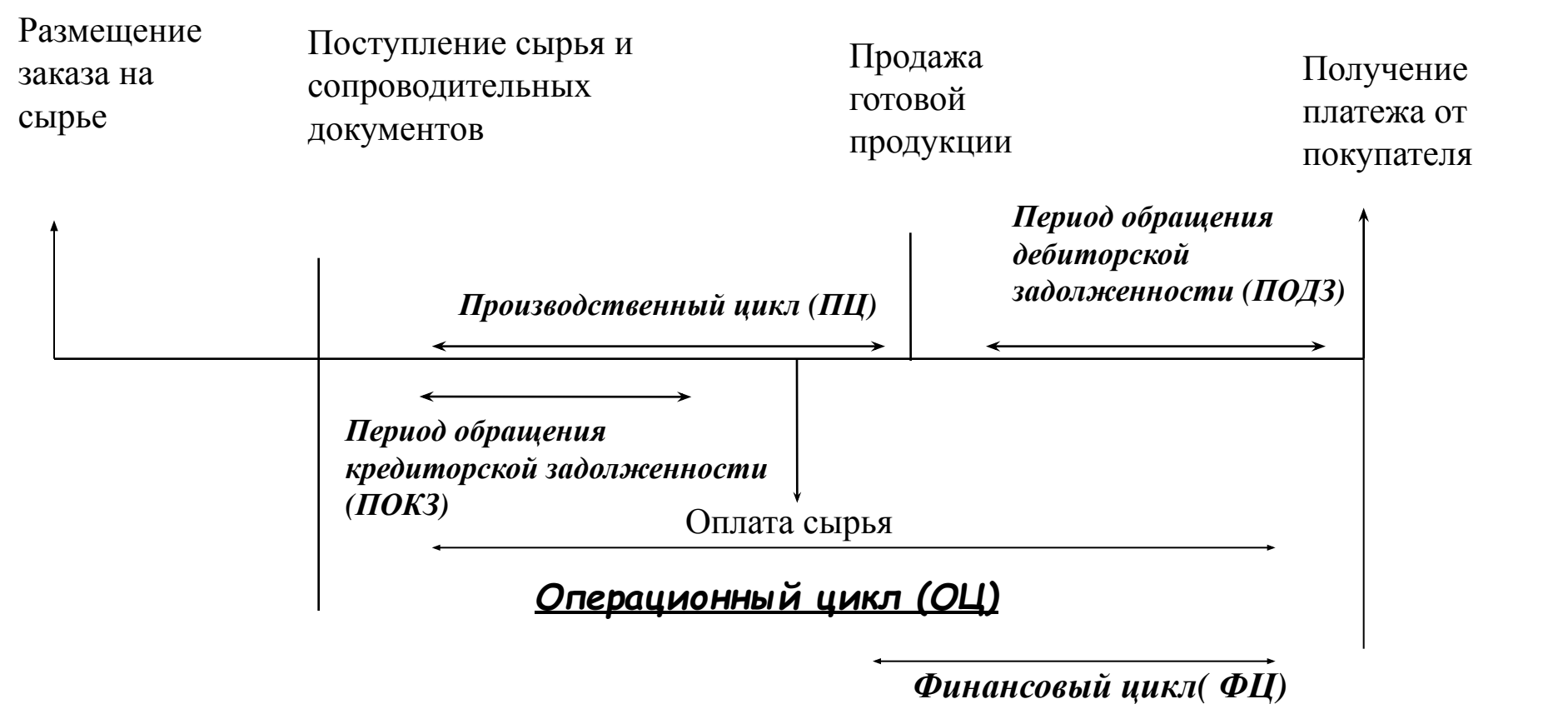
Оборачиваемость активов (оборотных средств) ОАО «РЖД», раз



2. Анализ и управление денежными средствами.

Расчет финансового цикла

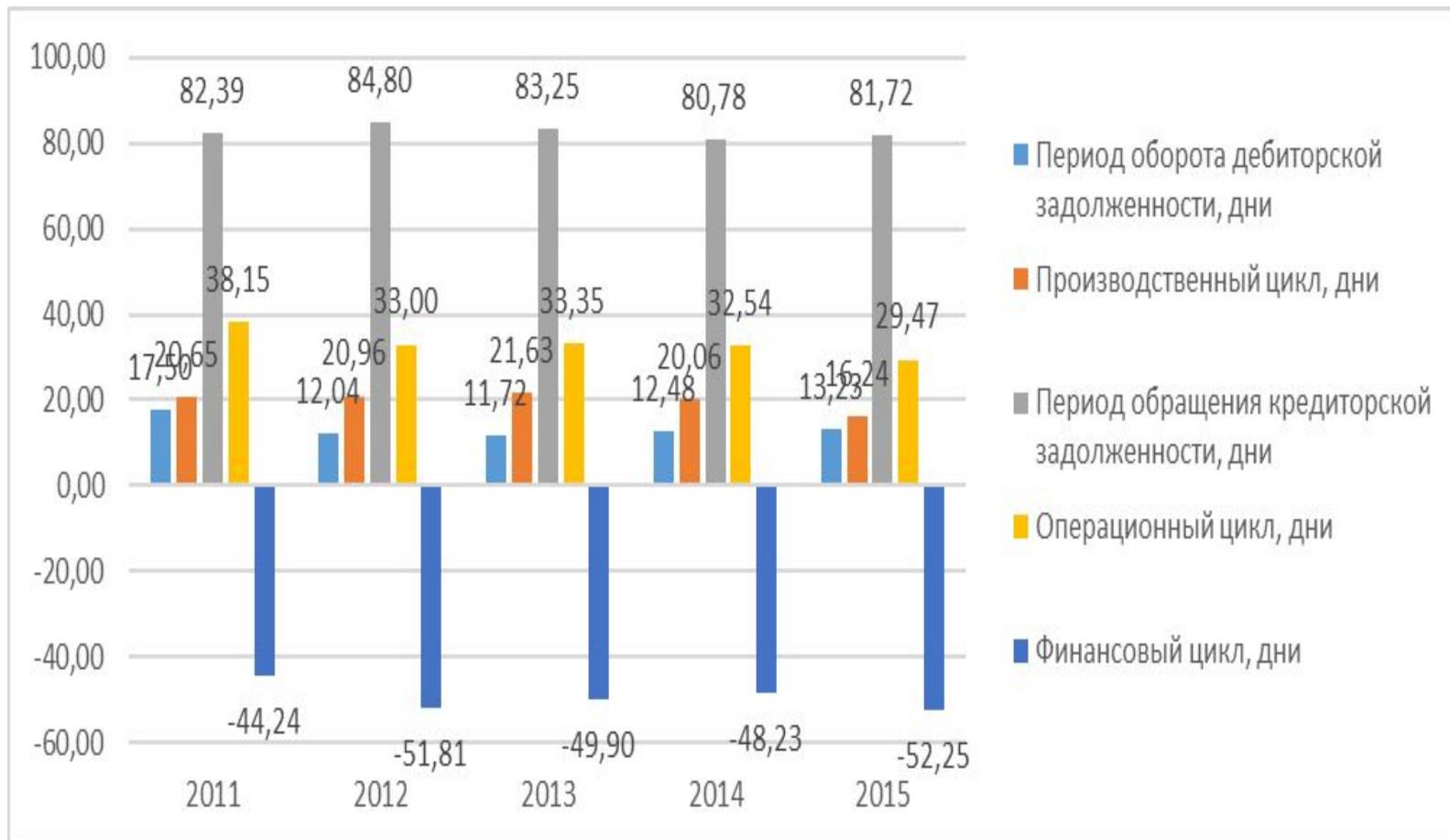
Этапы обращения денежных средств



Сокращение финансового цикла за счет

- сокращение производственного цикла;
- сокращения периода обращения дебиторской задолженности за счет ускорения расчетов;
- удлинения периода обращения кредиторской задолженности

Динамика финансового цикла ОАО «РЖД»



Сокращение финансового цикла за счет

- сокращение производственного цикла;
- сокращения периода обращения дебиторской задолженности за счет ускорения расчетов;
- удлинения периода обращения кредиторской задолженности (замедление расчетов за приобретенные ресурсы).

Показатели рентабельности

применяются для оценки текущей прибыльности предприятия - участника ИП

Показатель	Формула для расчёта	Показатель	Формула
Рентабельность продаж		Рентабельность операционных активов ROA	
Рентабельность активов		Операционные активы	ВБ – Кред. задолженность
Рентабельность собственного капитала ROE		Индекс финансового левереджа	

Показатели рентабельности ОАО «РЖД»

Наименование показателя	Годы				
	2011	2012	2013	2014	2015
1. Рентабельность оборота	5,65	4,94	4,27	4,17	5,53
2. Рентабельность основной деятельности	5,99	5,19	4,46	4,36	5,86
<i>2.1. Рентабельность грузовых перевозок</i>	7,49	7,07	5,90	5,49	5,85
Пассажирские перевозки в дальнем следовании	7,4	31,4	26,7	22,9	10,3
Предоставление услуг локомотивной тяги	34,4	35,0	35,5	34,3	35,0
Ремонт подвижного состава	5,9	13,2	14,6	15,6	16,4
Строительство объектов инфраструктуры	35,5	72,6	58,8	99,7	2,0
НИОКР	62,0	88,2	75,0	84,0	33,3
Прочие виды деятельности	14,5	12,7	14,4	16,3	19,7
<i>2.2. Степень покрытия расходов доходами</i>	15,8	14,3	5,7	29,0	29,1
Предоставление услуг инфраструктуры	85,3	81,4	83,1	83,0	91,5
Строительство объектов инфраструктуры	64,5	27,4	41,2	0,3	98,0
Предоставление услуг социальной сферы	67,6	72,4	71,0	73,1	73,8
3. Рентабельность инвестированного капитала	0,81	0,69	0,49	-	1,10
4. Рентабельность собственного капитала	0,50	0,41	0,02	-1,25	0,01



• **рентабельность активов** измеряет операционную эффективность



• **рентабельность собственного капитала** (Return On Equity - ROE) измеряет бухгалтерскую отдачу на инвестиции собственников.

Дополнения

- Указанный перечень может быть дополнен;
- Значения показателей целесообразно анализировать в динамике и сопоставлять с показателями аналогичных предприятий;
- Каждый участник ИП, банки и лизингодатели могут иметь собственное представление о предельных значениях показателей.

Методика оценки финансового состояния дочерних и зависимых обществ ОАО «РЖД»

Основана на проведении экспресс-анализа с использованием рейтинговых значений и применяется в целях классификации ДЗО по

Количественный анализ рисков предполагает оценку следующих групп риска и характеризующих их финансовых коэффициентов:

риска неликвидности активов предприятия (коэффициенты ликвидности)

риска снижения финансовой устойчивости предприятия (коэффициент соотношения собственных и заемных средств)

риска низкой рентабельности деятельности (коэффициенты рентабельности)

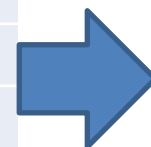
риска снижения деловой активности (динамика дебиторской задолженности, динамика кредиторской задолженности, соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности)

Критериальные значения показателей

Показатель		I группа (4 балла)	II группа (3 балла)	III группа (2 балла)	IV группа (1 балл)
ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ					
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)		> 0.15	0.03 – 0.15	0.01 – 0.03	< 0.01
Коэффициент срочной ликвидности (К2)		> 0.95	0.75 – 0.95	0.50 – 0.75	< 0.50
Коэффициент текущей ликвидности (К3)		> 2.00	1.20 – 2.00	1.00 – 1.20	< 1.00
ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ					
Коэффициент финансовой независимости (К4)		> 0.80	0.65 – 0.80	0.50 – 0.65	< 0.50
ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ					
Рентабельность продаж (К5)		> 15%	5% - 15%	0% - 5%	< 0%
Рентабельность собственного капитала (К6)		> 5%	2% - 5%	0% - 2%	< 0%
Рентабельность активов (К7)		> 10%	5% - 10%	0% - 5%	< 0%
ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ					
Динамика дебиторской задолженности (К8)		< (-10%)	-10% – 0%	0% - 10%	> 10%
Динамика кредиторской задолженности (К9)		< (-10%)	-10% – 0%	0% - 10%	> 10%
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (К10)		1.2 – 1.5	1.0 – 1.2 или 1.5-2.0	0.8 – 1.0	< 0.8 или > 2.0
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (К11)		1,0-1,5	1,5-2	0,5-1	0-0,5

Ранжирование показателей по значимости

Показатель	Вес показателя
Коэффициент абсолютной ликвидности (K1)	0,25
Коэффициент срочной ликвидности (K2)	0,50
Коэффициент текущей ликвидности (K3)	0,50
Коэффициент финансовой независимости (K4)	0,75
Рентабельность продаж (K5)	0,25
Рентабельность собственного капитала (K6)	0,25
Рентабельность активов (K7)	0,50
Динамика дебиторской задолженности (K8)	0,25
Динамика кредиторской задолженности (K9)	0,25
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (K10)	0,25
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (K11)	0,25
Итого (сумма весов)	4,00



Общая сумма баллов:

$$R = \sum K_j * W_j$$

Балл показателя

Вес показателя

Итоговый рейтинг предприятия

Группа финансовой устойчивости	Рейтинг	Критерий присвоения рейтинга
Предприятие с устойчивым финансовым состоянием	A1	$15 < R \leq 16$
	A2	$14 < R \leq 15$
	A3	$13 < R \leq 14$
Предприятие с удовлетворительным финансовым состоянием	B1	$12 < R \leq 13$
	B2	$11 < R \leq 12$
	B3	$10 < R \leq 11$
Предприятие с неудовлетворительным финансовым состоянием	C1	$9 < R \leq 10$
	C2	$8 < R \leq 9$
	C3	$7 < R \leq 8$
Предприятие с критическим финансовым состоянием	D	$R \leq 7$

Пример: компания ВРК-1

Расчет фактического рейтинга финансового состояния Общества на 31 декабря 2013 года

Показатель	Фактический показатель	Баллы	Вес баллов	Произведение баллов и весов
ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ				
Коэффициент абсолютной ликвидности (K1)	0,11	3	0,25	0,75
Коэффициент срочной ликвидности (K2)	0,43	1	0,50	0,50
Коэффициент текущей ликвидности (K3)	1,33	3	0,50	1,50
ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ				
Коэффициент финансовой независимости (K4)	0,79	3	0,75	2,25
ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ				
Рентабельность продаж (K5)	2%	2	0,25	0,50
Рентабельность собственного капитала (K6)	5%	3	0,25	0,75
Рентабельность активов (K7)	4%	2	0,50	1,00
ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ				
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (K8)	0,44	1	0,25	0,25
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (K9)	1,982	3	0,25	0,75
ПОКАЗАТЕЛИ ПРОЧИЕ				
Соотношение роста прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизации (EBITDA) к росту выручки (K10)	1,961	4	0,50	2,00
Рейтинг финансового состояния				10,25

Спасибо за внимание!