

Часть 2

Анализ финансово- хозяйственной деятельности

Ключевой целью финансового анализа является получение определенного числа основных параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия.

Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия



```
graph TD; A[Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия] --> B[Анализ ликвидности баланса]; A --> C[Анализ коэффициентов ликвидности (платежеспособности)];
```

Анализ
ЛИКВИДНОСТИ
баланса

Анализ
коэффициентов
ликвидности
(платежеспособ
ности)

Агрегированный баланс

1. Внеоборотные активы

2. Оборотные
Активы (ТА)

3. Капитал и резервы (СС)

4. Долгосрочные обязательства

5. Краткосрочные обязательства
(ТП)

Ликвидность баланса

Активы группируются по степени их ликвидности в порядке её убывания

A₁ – Абсолютно ликвидные активы

A₂ – Быстрореализуемые активы

A₃ – Медленно реализуемые активы

A₄ – Труднореализуемые активы

Пассивы группируются по степени срочности их оплаты

П₁ – Наиболее срочные обязательства

П₂ – Краткосрочные пассивы

П₃ – Долгосрочные пассивы

П₄ – Постоянные пассивы

Условия абсолютной ликвидности баланса

$$\begin{aligned} A_1 &\geq P_1 \\ A_2 &\geq P_2 \\ A_3 &\geq P_3 \\ A_4 &\leq P_4 \end{aligned}$$

Показатели ликвидности предприятия

- коэффициент абсолютной ликвидности
- коэффициент быстрой ликвидности
- коэффициент текущей ликвидности
- чистый оборотный капитал

Коэффициент абсолютной ЛИКВИДНОСТИ

$$\text{Кал} = \frac{A1}{(П1+П2)}$$

Денежные средства + Краткосрочные
финансовые вложения

Текущие обязательства

Показывает, какую часть краткосрочной
задолженности предприятие может погасить
немедленно

Нормальное значение: 0,2-0,3

Коэффициент быстрой ЛИКВИДНОСТИ

$$K_{пл} = (A1+A2)/(П1+П2)$$

Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения
+ Дебиторская задолженность со сроком погашения до 12
месяцев + Прочие оборотные активы

Текущие обязательства

Отражает прогнозируемые платежные способности предприятия при условии полного погашения краткосрочной дебиторской задолженности.

0,7-0,8

Коэффициент текущей ЛИКВИДНОСТИ

$$K_{тл} = (A1+A2+A3)/(П1+П2)$$

Текущие активы

Текущие обязательства

Показывает в какой мере краткосрочные обязательства обеспечиваются текущими активами

≥ 2

Чистый оборотный капитал=

Оборотные активы - Текущие обязательства

Превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами свидетельствует о наличии у предприятия долгосрочных финансовых ресурсов для финансирования своей деятельности

Зависит от особенностей деятельности предприятия

Анализ финансовой устойчивости

Параметры для оценки
финансовой устойчивости



Абсолютные
показатели



Относительные
показатели

Формирование Чистого оборотного капитала



Абсолютный показатель финансовой устойчивости

**Источники средств для
формирования запасов
и затрат – Величина
запасов и затрат**

Источники средств для формирования запасов и затрат

- Наличие собственных оборотных средств
- Наличие собственных и долгосрочных заемных источников
- Общая величина основных источников формирования запасов

Наличие собственных оборотных средств (СОС)

**СОС= Собственный
капитал – Внеоборотные
активы**

Наличие собственных и долгосрочных заемных источников (СД)

**СД = СОС + долгосрочные
обязательства**

Общая величина основных источников формирования запасов (ОИ)

$ОИ = СД + \text{Краткосрочные}$
 кредиты и займы

Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости (S)

- 1, если источники равны либо
превышают запасы**
- 0, если источники меньше
запасов**

Типы финансовой устойчивости предприятия

Абсолютная финансовая устойчивость $S=\{1.1.1\}$

Высокий уровень платежеспособности,
предприятие не зависит от внешних
кредиторов.

Типы финансовой устойчивости предприятия

Нормальная финансовая
устойчивость $S=\{0.1.1\}$

Гарантирует выполнение финансовых
обязательств предприятия

Типы финансовой устойчивости предприятия

Неустойчивое финансовое состояние $S=\{0.0.1\}$

Сопряжено с нарушением платежеспособности, при котором тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения собственного капитала и оптимизации запасов

Типы финансовой устойчивости предприятия

Кризисное финансовое
состояние $S=\{0.0.0\}$

Предприятие полностью неплатежеспособно
и находится на грани банкротства

Относительные показатели финансовой устойчивости

- Коэффициент автономии
- Коэффициент зависимости
- Коэффициент финансового риска
- Коэффициент финансовой устойчивости
- Коэффициент маневренности
- Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами
- Коэффициент обеспеченности собственными средствами

Относительные показатели финансовой устойчивости

- Коэффициент реальной стоимости имущества
- Индекс постоянного актива
- Коэффициент износа основных средств
- Коэффициент годности основных средств

Коэффициент автономии =

Собственный капитал

Валюта баланса

Характеризует независимость от заемных средств.
Показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств предприятия.

≥ 0.5

Коэффициент финансовой зависимости=

$$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$$

Показывает долю заемных средств в общей сумме всех средств предприятия.

$$\leq 0.5$$

Коэффициент финансового риска =

$$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Показывает сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 руб. вложенных в активы собственных средств.

< 1

Коэффициент финансового устойчивости

$$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$$

Показывает какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников.

$\geq 0,6$

Коэффициент маневренности=

$$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

Собственный капитал

Показывает долю собственных оборотных средств в собственном капитале.

0,2-0,5

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами

Собственный капитал –
Внеоборотные активы

Запасы

Показывает в какой степени запасы финансируются за счет собственных оборотных средств.

0,6-0,8

Коэффициент обеспеченности собственными средствами

$$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$$

Показывает долю собственных оборотных средств в оборотных активах.

$$\geq 0,1$$

Коэффициент реальной стоимости имущества

Основные средства + Незавершенное строительство + Сырье и материалы + Незавершенное производство

Валюта баланса

Показывает долю имущества производственного назначения в активах предприятия.

$\geq 0,5$

Индекс постоянного актива

Внеоборотные активы

Собственный капитал

Показывает в какой степени внеоборотные активы финансируются за счет собственного капитала.

Коэффициент износа основных средств

Амортизация основных средств

Первоначальная стоимость основных
средств

Коэффициент годности основных средств

**Остаточная стоимость основных
средств**

**Первоначальная стоимость
основных средств**

Оценка деловой активности



Критерий экономической эффективности, «Золотое правило экономики»

$$T_{\text{П}} > T_{\text{В}} > T_{\text{А}} > 100\%$$

Где $T_{\text{П}}$, $T_{\text{В}}$, $T_{\text{А}}$ –соответственно темпы изменения прибыли, выручки и суммы активов (авансированного капитала)

Коэффициенты деловой активности

- Коэффициент оборачиваемости активов (капитала)
- Коэффициент оборачиваемости собственного капитала
- Коэффициент оборачиваемости оборотных активов
- Коэффициент оборачиваемости запасов
- Период оборота запасов
- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Коэффициенты деловой активности

- Период погашения дебиторской задолженности
- Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности
- Период погашения кредиторской задолженности
- Коэффициент устойчивости экономического роста.

Коэффициент оборачиваемости активов (капитала)

$$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость
активов}}$$

Показывает скорость оборота всех средств предприятия

$$\frac{\text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}$$

Отражает активность собственных средств.
Рост в динамике означает повышение эффективности использования собственного капитала

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов

Выручка от продаж

**Среднегодовая стоимость
оборотных активов**

Показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия (как материальных так и денежных), или сколько рублей выручки приходится на каждый рубль данного вида активов.

Коэффициент оборачиваемости запасов

Себестоимость проданной
продукции

~~Средняя стоимость запасов~~

Показывает скорость оборота запасов и затрат, то есть число оборотов за отчетные период в течении которого материальные оборотные средства превращаются в денежную форму

Период оборота запасов

Период в днях

Коэффициент оборачиваемости
запасов

Показывает продолжительность оборота
материальных средств

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Выручка от продажи

**Средняя величина дебиторской
задолженности**

Показывает расширение или снижение
коммерческого кредита, предоставляемого
предприятием

Период погашения дебиторской задолженности

Период в днях

Коэффициент оборачиваемости
дебиторской задолженности

Характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности

**Коэффициент
оборачиваемости
кредиторской задолженности**

$$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина кредиторской задолженности}}$$

Показывает скорость оборота кредиторской задолженности

Период погашения кредиторской задолженности

Период в днях

Коэффициент оборачиваемости
кредиторской задолженности

Характеризует период времени, за который предприятие покрывает срочную задолженность

Коэффициент устойчивости экономического роста

Реинвестированная прибыль Средняя величина собственного капитала

Характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. Определяет возможности предприятия по расширению основной деятельности за счет реинвестирования собственных средств

$$K_{ур} = \frac{ЧП_{разв}}{СС} * \frac{ЧП}{ЧП} * \frac{В}{В} * \frac{А}{А} =$$

$$\frac{ЧП_{разв}}{ЧП} * \frac{ЧП}{В} * \frac{В}{А} * \frac{А}{СС} = Д_{чп на разв} * R_{продаж} * K_{об} * \frac{1}{K_a}$$

$$K_{ур} = K_{об} * R_{продаж} * Д_{чп на разв} * \frac{1}{K_a}$$

Коэффициенты рентабельности

- рентабельность продаж
- рентабельность основной деятельности
- рентабельность активов
- рентабельность собственного капитала
- рентабельность инвестиций.

Рентабельность продаж

$$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}}$$

Показывает доходность реализации то есть на сколько рублей нужно реализовать продукции что бы получить 1 руб. прибыли

Рентабельность основной деятельности

$$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость реализованной
продукции}}$$

Показывает долю прибыли от продаж в сумме затрат на производство

Рентабельность активов

Чистая прибыль

Средняя величина активов

Определяет эффективность всего имущества предприятия. Показывает какую прибыль получает предприятие с каждого рубля вложенного в активы

Рентабельность собственного капитала=

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$$

Отражает эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия. Основной критерий при оценке уровня котировки акций на бирже

Рентабельность инвестиций

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Средняя величина перманентного капитала}}$$

Отражает эффективность использования средств, инвестированных в предприятие.