

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЯ**



**Н.В. КУЗНЕЦОВ**

# **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ**

**ДЛЯ СЛУШАТЕЛЕЙ ИНСТИТУТА  
ДЕЛОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ И БИЗНЕСА**

**МОСКВА 2022**

## **СОДЕРЖАНИЕ**

1. Теоретические основы анализа финансовой отчетности	3–8
2. Основные формы финансовой отчетности их сущность и содержание (бухгалтерский баланс, отчет о финансовом результате, отчет о движении денежных средств)	8–14
3. Анализ прибыли и рентабельности	14–20
4. Анализ ликвидности	20–24
5. Анализ финансовой устойчивости и финансовой независимости	24–29
6. Анализ оборачиваемости активов	29–37
7. Анализ движения денежных средств	37–44
8. Прогнозирование результатов деятельности предприятия	44–48

## **1. Теоретические основы анализа финансовой отчетности**

Финансовый анализ любой компании представляет собой определенную совокупность целей, которые главным образом направлены на достижение новых возможностей в рамках конкретной анализируемой компании. Например, это повышение общей эффективности осуществляемой деятельности со стороны компании при формировании новых подходов к составлению финансовой политики.

Финансовый анализ производится с целью описания финансового положения того или иного хозяйствующего субъекта в текущий момент времени. В первую очередь, его проведение предполагает полную характеристику таких аспектов лица, как конкурентоспособность, эффективность и рациональность деятельности с позиции использования финансовых ресурсов компанией, использования капитала, выполнения всех как краткосрочных, так и долгосрочных обязательств, в том числе налоговых, и ряд других.

Главная цель любого финансового анализа сводится к построению целой методологии комплексного исследования компании, проведение которого базируется на различных формах балансовой, бухгалтерской и иной отчетности о компании. Зачастую, финансовый анализ определяется двумя противоположными вариантами:

1. Это внешний анализ, главная цель которого заключается в построении комплексного анализа деятельности компании с позиции её взаимообусловленного комплекса факторов. Он проводится независимыми экспертами и аналитиками.

2. Это внутренний анализ, который по своей структуре имеет практически идентичную (в зависимости от методологии) характеристику и проводящийся работниками данной компании.

Практическая реализация финансового анализа как процесс напрямую зависит от множества факторов, главным из которых становится его содержание. Оно в финансовом анализе является вариативной частью, поскольку зависит не только от целеполагания (например, осуществление комплексной оценки

сильных и слабых сторон компании/любой иной вид отчетности, но и от конкретных требований организации. В целом, набор методологии, инструментария и прочих вещей, применимых в финансовом анализе определяются тем, кто будет его проводить. Например, банковские организации производят такой анализ с позиции изучения рисков потери выделенных кредитов, дабы с большей вероятностью защитить направленные в предприятие средства.

Если говорить про каких-либо частных лиц и инвесторов, то их анализ будет направлен, в первую очередь, на всевозможные оценочные характеристики ликвидности компании, её платежеспособности и возможности обслуживать как краткосрочные, так и долгосрочные обязательства. Собственники компании – это главное заинтересованное в анализе лицо, поскольку для них важно выявить не только все вышеизложенные аспекты, дабы соответствовать намеченным целям, но и сформировать характеристику собственной доходности (или убыточности) – прибыли (убытков) от реализации капитала, уровня стабильности и финансовой независимости компании.

Менеджеры компании – это её управляющая часть, которая в большей мере заинтересована в оценке эффективности и результативности принимаемых управленческих решений, последствий их принятия, а также в целом положения компании с позиции комплексного осуществления бизнес-процессов.

Подытожив вышеизложенное важно заметить, что у каждого лица, проводящего финансовый анализ компании, имеются собственные цели и задачи, определяющие специфические особенности его проведения. Несмотря на это, финансовый анализ в каждом из случаев является важным инструментом, по своевременной оценке, прошлого, текущего и будущего состояния компании; кроме того, его проведение позволяет выявить текущие проблемы и сформировать ряд актуальных и действенных решений.

Итоговым продуктом проведения финансового анализа выступают сформированные рекомендации, выявленные причины того, или иного

состояния компании, а также пути развития и совершенствования конкретных аспектов деятельности хозяйствующего субъекта.

Стоит также отметить, что проведение финансового анализа важно на всех этапах существования компании – от её зарождения, до банкротства. Так, результаты финансового анализа могут стать поводом для реорганизации деятельности или же объявления компании банкротом, с целью последующей его ликвидации.

Таким образом, основные цели финансового анализа представляют собой следующий перечень:

1. Произведение общей оценки финансового положения предприятия в текущий период.
2. Анализ состояния компании с финансовой точки зрения в динамике нескольких периодов, в том числе текущего.
3. Проведение сравнительных процедур по сопоставлению полученных в ходе анализа данных с нормативными и рекомендательными значениями.
4. Осуществление прогностической функции – в первую очередь, с целью проведения финансового оздоровления компании и выстроения стратегии её развития.

Вышеизложенное целеполагание при проведении финансового анализа достигается при помощи нескольких основных способов достижения поставленной цели:

1. Формирование полностью объективной оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта, результатов, полученных от деятельности, а также общей эффективности его функционирования; оценке деловой активности и ряд других.
2. Создание перечня (списка) факторов, которые так или иначе способствовали достижению текущего состояния предприятия, а также наблюдаемых в динамике финансовых результатов.

3. Подготовке и создании научного обоснования формируемых управленческих решений с позиции их финансовой целесообразности, возможности применения, эффективности и тому подобное.

4. Выявление возможных резервов компании с целью их практического внедрения в производственный процесс, результатом чего должно стать повышение эффективности осуществляемой деятельности (в первую очередь, с позиции финансовых результатов – прибыли).

Важно отметить, что вне зависимости от множества факторов, любой финансовый анализ должен проводиться согласно целому ряду принципов: это и постоянство (непрерывность), которая достигается за счет регулярного его проведения и осуществления постоянного мониторинга состояния компании и её финансового развития; преемственное соответствие старых и новых данных (их взаимоучет), объективность составления отчетности по результатам финансового анализа, наряду с комплексностью, использованием научно обоснованных форм и методов оценки, динамичностью (с позиции соответствия текущим трендам и требованиям рынка), надежностью. Кроме того, немаловажно ориентироваться на возможность использования проведенного анализа в ходе его практической трансляции на деятельность организации, в чем выражается действие принципа практической значимости. Конечно, это далеко не все принципы составления финансового анализа – главным итогом их обобщения становится важность формирования наиболее ясного, понятного и в тоже время эффективного анализа, который возможно учитывать при последующем принятии управленческих решений в рамках конкретных ситуаций.

Таким образом, финансовый анализ – это способ получения объективной и в то же время качественной характеристики предприятия, достигающийся посредством формирования способов повышения рентабельности, усиления влияния собственного капитала. Кроме того, финансовый анализ является своеобразным помощником руководства компании, поскольку позволяет

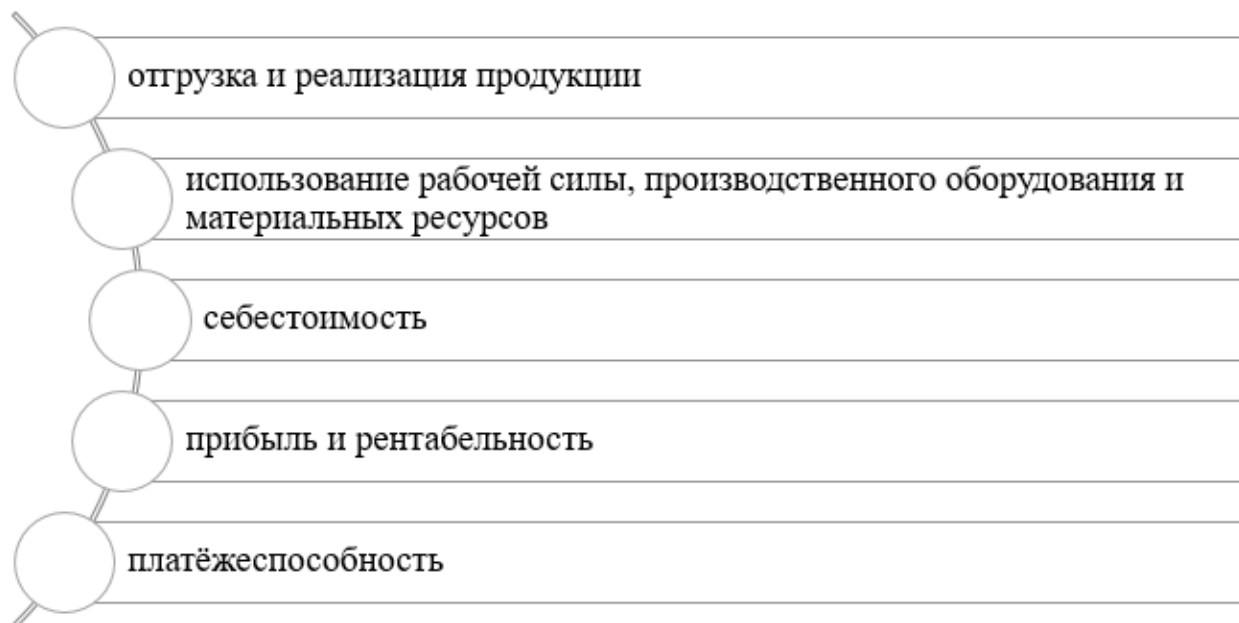
частично спрогнозировать различные финансовые показатели, связанные с осуществлением деятельности компанией.

Финансовый анализ также подразделяется на несколько различных видов – текущий, предварительный, оперативный, а также анализ по итогам деятельности в рамках конкретного периода. Необходимо рассмотреть каждый из них более подробно:

1. Текущий анализ – это такой вид финансового анализа, при котором в рамках деятельности компании производится максимально эффективная оценка текущих результатов с их неразрывной связью с осуществлением своих функций и полномочий различными телами компании, органами, а также должностными лицами. Текущий анализ может проводиться также в разрезе оценки текущих резервов компании, их мобилизации, формирования соответствия материального стимулирования (управление персоналом) с позиции организации трудовой деятельности. В целом, текущий анализ производится в рамках компании по итогам финансового года, который характеризует все результаты от хозяйственной деятельности субъект, а также отражает текущие неразрешенные проблемные моменты, связанные с компанией. Важно заметить, что методика его проведение предполагает использование бухгалтерской и финансово-статистической отчетности о деятельности компании с позиции более комплексной и в тоже время фактической оценки данного периода. Текущий анализ является более полным, и в тоже время становится базой проведения перспективного анализа.

2. Оперативный анализ - данный вид анализа, исходя из его названия, является более приближенной формой проведения аналитики компании. Во-первых, он основывается на текущих данных, полученных в ходе осуществления деятельности по первичному бухгалтерскому и статистическому учету. Во-вторых, оперативный анализ выступает в качестве системного комплекса мер по изучению деятельности компании с позиции выполнения намеченных планируемых значений показателей; при нарушении которых руководство сможет своевременно воздействовать на тот, или иной аспект. В-третьих,

оперативный анализ становится той системой целеполагания, которая позволяет обеспечить производственный процесс с позиции его эффективного функционирования. В целом, оперативный анализ проводится по ряду следующих показателей:



Производя их подсчет, компания допускает некоторую неточность полученных данных (натуральных показателей), поскольку все расчеты основываются на первичной бухгалтерской отчетности.

3. Перспективный анализ – это такой вид финансового анализа, при котором результаты хозяйственной деятельности изучаются с позиции их прогнозирования вероятностных значений в будущем. Перспективный анализ и его содержание напрямую связаны с его задачами согласно трем основным категориям: объект анализа; анализируемые показатели от деятельности компании; обоснование наилучших вариантов и перспективных планов. Сущность перспективного анализа в таком случае сводится к осуществлению прогностической функции; очень часто данный вид анализа называют еще прогнозным.

Таким образом, финансовый анализ является одновременной сложной и наряду с этим комплексной системой, выходные параметры которой напрямую



определяются совокупностью факторов, от подхода к изучению которых сущность финансового анализа будет изменяться.

## **2. Основные формы финансовой отчетности их сущность и содержание (бухгалтерский баланс, отчет о финансовом результате, отчет о движении денежных средств)**

Проведение финансового анализа, как отмечалось в предыдущем пункте, является сложной системой, обоснованной за счет использования стандартизированной отчетности компании, что позволяет в общей мере создать единый план и структуру анализа вне зависимости от компании. В тоже время, стоит учитывать характерные черты предприятия и изначально закладывать их в финансовый анализ.

Финансовая отчетность подразделяется на несколько основных видов (по ряду признаков):

1. Годовая и промежуточная – отличия данных двух видов финансовой отчетности заключается в смещении сроков по охвату. Если годовая отчетность затрагивает период, равный году, то промежуточная подразделяется еще на несколько видов: ежемесячная, квартальная или полугодовая. Важно заметить, что промежуточная отчетность не подлежит направлению в налоговую, поскольку многие организации формируют её по собственному желанию с целью отслеживания финансовых показателей и отражения состояния компании для инвесторов (и других внешних лиц). Промежуточная отчетность включает в себя баланс, а также отчет о финансовых результатах – она не нормируется со стороны законодательных органов власти. Вместе с тем, любая компания может составлять промежуточную отчетность на основе годовой.

2. Полная и упрощенная – данные формы отчетности зависят от конкретных организаций. Упрощенная система доступна тем компаниям, которые имеют право на осуществление бухгалтерского учета по упрощенной схеме. К таким компаниям относятся субъекты малого предпринимательства.

Годовая упрощенная отчетность всегда представляет собой два основных документа – баланс и отчет о финансовых результатах. В отношении остальных

форм отчетности нет особых ограничений; их наличие необходимо только при невозможности объективной оценки деятельности организации с позиции финансового состояния и положения. Они являются в таком случае необязательными. Упрощенные формы отчетности отличаются от полных тем, что в них входят только показатели по группам отчетности, без точного подразделения на подпункты.

3. Отчетность в коммерческих и некоммерческих компаниях. Состав их отчетности кардинально отличается – например, у коммерческих организаций отчет производится по всем вышеизложенным формам. Для некоммерческих компаний же существует две главных особенности:

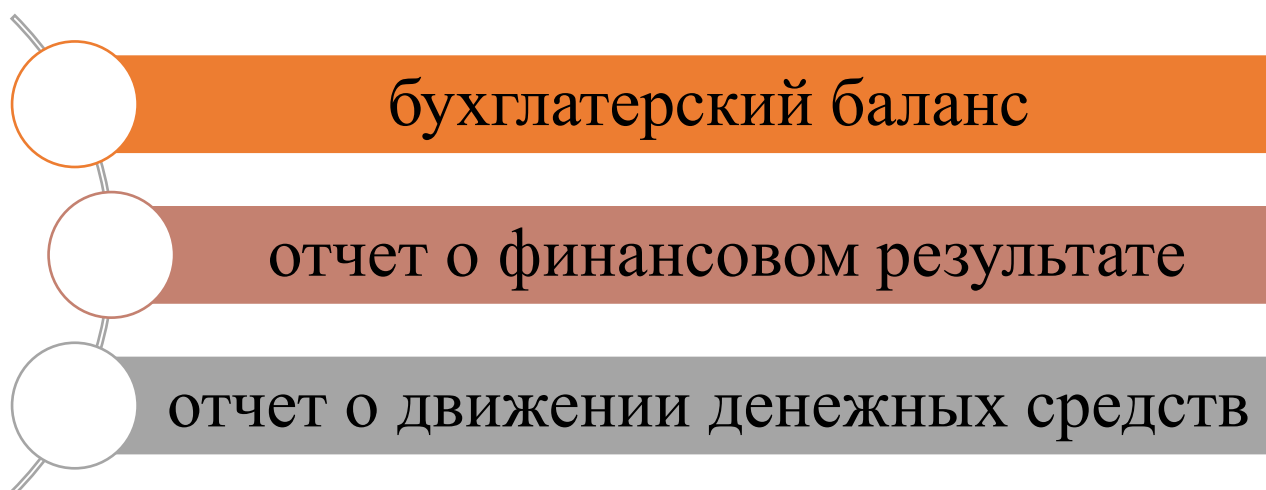
- они имеют право не направлять в налоговую службу никакие отчеты, помимо обязательных – бухгалтерского баланса и отчета о целевом расходовании средств;

- вместе с тем, для таких компаний рекомендуется дополнительное включение отчета о финансовых результатах деятельности (при получении высокого дохода)

4. Первичная и сводная консолидированная отчетность. Первичная отчетность – это результат объективной оценки организации по данным текущего изучаемого периода – это данные, основанные на деятельности конкретного хозяйствующего субъекта. Сводная консолидированная отчетность – это отчетность по группе компаний, в рамках которой их капитал, структура доходов, расходов и прочих показателей представляются в совокупности. Сводная отчетность отражает результаты всей группы компаний, а не конкретной организации, входящей в эту группу.

Так, в контексте темы, особенно важными становятся объективные бухгалтерские данные – это вся отчетность компании, которая выполняет коммуникативно-прогностическую функцию за счет обеспечения аналитика достоверным массивом данных, отражающих общее финансовое состояние компании.

Вместе с тем, вышеизложенное отмечается фактом того, что в компаниях нередко случаи изменения форм собственности – это отражает общую динамичность рыночной экономики с позиции обращения компании. Бухгалтерская отчетность имеет множественный вид, однако основными документами, на которые стоит опираться в ходе анализа и изучения данных, являются:



Так, необходимо произвести краткое описание каждого из существующих видов отчетности:

1. Бухгалтерский баланс. Это один из самых важных инструментов аналитика, опираясь на который можно получить данные об активах, обязательствах и собственном капитале. Баланс позволяет определить множественные характеристики вышеизложенных, например, состав активов. Кроме того, данный документ является основным при подсчете всех показателей финансового анализа.

Баланс организации представляет собой два главных, равных по значениям раздела – активы компании и её пассивы. Активы компании представляют собой оборотные и внеоборотные активы, каждым из которых принадлежат свои особенности. Например, в структуру оборотных активов входят те активы, которые используются предприятием в ходе деятельности в срок не более 1 года (или 12 месяцев). Например, это запасы предприятия, которые используются в ходе осуществления производственного процесса.

Пример бухгалтерского баланса представлен на рисунке:

<b>Бухгалтерский баланс</b>		
на <u>31 декабря</u> <u>20 12</u> г.		
Организация <u>Открытое акционерное общество "123 авиационный ремонтный завод"</u> по ОКПО Идентификационный номер налогоплательщика <u>ИИИИ</u> Вид экономической деятельности <u>предоставление услуг по ремонту, техническому обслуживанию и</u> <u>перелетке летательных аппаратов и двигателей летательных аппаратов</u> ОКВЭД		Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год)
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>открытое</u> акционерное общество/федеральная собственность по ОКПП/ОКФС Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) по ОКЕИ		Коды 0710001 18 03 2013 08539715 5322010620 35.30.9 47 12 384 (385)
Местонахождение (адрес) <u>175201, Новгородская область, г. Старая Русса</u> <u>квартал Городец</u>		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 20 12 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 11 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 10 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	30	25	16
	Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
	Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
	Основные средства	1150	452399	420962	402927
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0

2. Отчет о финансовом результате. Это форма №2 бухгалтерской отчетности, используемой в Российской Федерации, в рамках которой приводится описание финансовых результатов, полученных от деятельности компании в текущий период – она содержит общий свод данных, касаемо всех доходов, расходов и итогового результата (прибыли/убытке).

Важно заметить, что данная отчетность имеет единую структуру и представляет собой свод данных за предыдущий и текущий периоды. Вместе с тем, текущие доходы (или выручка), полученные в ходе деятельности компании отражаются с вычетом всех расходов, при определении итогового результата. Кроме того, данный вид отчетности отражает также все расходы компании, связанные с организацией производства, оплате труда и ряда прочих. Итоговым значением данного отчетного документа является прибыль (или непокрытый убыток), данные о которой отражаются в бухгалтерском балансе.

Пример представлен на рисунке:

**Отчет о финансовых результатах**  
**за январь - июнь 2020 года**

Организация **ПАО «Аэрофлот»**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности **Перевозка воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию**

Организационно-правовая форма/форма собственности

**Публичное акционерное общество/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности**

Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД2

по СКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
30	06	2020
29063984		
7712040126		
51.10.1		
12247	41	
384		

Показатель	Наименование показателя	Код показателя	За январь - июнь 2020 г.	За январь - июнь 2019 г.
	Выручка	2110	121 703 971	252 863 099
	Себестоимость продаж	2120	(177 575 918)	(269 355 224)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(55 871 947)	(16 492 125)
	Коммерческие расходы	2210	(8 535 877)	(15 987 461)
	Управленческие расходы	2220	(5 923 114)	(6 634 705)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(70 330 938)	(39 114 291)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	1 748 053
	Проценты к получению	2320	515 802	843 487
	Проценты к уплате	2330	(1 300 451)	(84 924)
	Прочие доходы	2340	22 574 112	30 861 995
	Прочие расходы	2350	(9 070 783)	(11 887 746)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(57 612 258)	(17 633 426)
	Налог на прибыль	2410	15 318 023	3 354 989
	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	-	-
	отложенный налог на прибыль	2412	15 318 023	3 354 989
	Прочее	2460	-	158 251
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(42 294 235)	(14 120 186)

3. Отчет о движении денежных средств. Данный стандартизированный вид отчетности представляет собой свод источников получения компанией денежных средств, а также их направлении в ходе отчетного периода. Показатели, представленные в данной форме отчетности косвенно, отражают поступление денежных средств в компании с подразделением на виды с позиции основных источников и их денежной выплате с классификацией в течение всего периода. Так, в данной форме отчетности представлены группы показателей – поступления и платежи, а также отражается их сальдо в контексте осуществления операций за отчетный период.

Данный отчет предоставляет полную характеристику о трех видов направления денежных средств – это текущая деятельность компании, инвестиционная деятельность, а также финансовая деятельность.

Пример отчета представлен на рисунке ниже:

# Отчет о движении денежных средств

за 31 декабря 20 18 г.

Организация ООО "Альфа"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности Производство мебели

Организационно-правовая форма/форма собственности ООО/частная

Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть)

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды

0710004

29 03 19

11111111

11111111

11.11

65

16

384

Наименование показателя	Код	За 31 декабря 20 18 г. <sup>1</sup>	За 31 декабря 20 17 г. <sup>2</sup>
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления - всего	4110	35000	30000
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	33000	28000
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	500	500
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	1500	1500
Платежи - всего	4120	( 32000 )	( 28000 )
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	( 30000 )	( 27000 )
в связи с оплатой труда работников	4122	( 300 )	( 300 )
процентов по долговым обязательствам	4123	( 400 )	( 200 )
налога на прибыль организаций	4124	( 400 )	( 350 )
прочие платежи	4129	( 900 )	( 150 )
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	5000	2000

Таким образом, основные формы отчетности представляют собой взаимообусловленную документацию, значения которой имеют прямую корреляцию. В целом, данные документы используются каждой компанией с целью отражения реальных результатов осуществляемой деятельности. В рамках проводимого финансового анализа данная документация представляет особое внимание, поскольку именно на её основе производится подсчет всех ключевых показателей деятельности предприятия – от прибыли и рентабельности до оборачиваемости активов компании. Важно отметить, что от объективности составления отчетности напрямую зависит объективность проводимого финансового анализа.

## 3. Анализ прибыли и рентабельности

Главная цель любого хозяйствующего субъекта, действующего в рамках коммерческих начал, является извлечение выгоды от осуществляемой деятельности. В первую очередь, это получение положительных сальдовых

значений между доходами и расходами, т.е. прибыли. Прибыль компании определяется множеством факторов – от активов и капитала компании до её трудовых и иных ресурсов, материалов и прочих. Процесс максимизации прибыли является сложным и в тоже время комплексным, поскольку требует от компании жесткой гармонизации процесса учета всех показателей, формирования оптимальной политики и ряда других особенностей. Однако, у получения прибыли есть некоторые ограничения, которые определяются как внешними, так и внутренними факторами деятельности. Внешние факторы – это в первую очередь рынок, его конъюнктура в рамках выбранной сферы ведения бизнеса и особенности экономики страны, в рамках которой осуществляется деятельность компании. Однако, сдвинуть ограничения возможно благодаря влиянию на осуществляемые в компании бизнес-процессы: это нормирование показателя получения прибыли за счет оптимизации производства (или товарооборота) и прочих моментов.

Однако, для формирования грамотной стратегии и политики по управлению прибылью (а именно её максимизации) невозможно без проведения комплексного анализа. Комплексный финансовый анализ прибыли и рентабельности позволяет оценить влияние конкретных производимых компанией действий на итоговое его состояние; помимо этого, компания имеет возможность повысить собственную эффективность деятельности и выявить некоторые проблемы, решение которых и поспособствует максимизации прибыли.

Таким образом, производить анализ прибыли попросту необходимо. Перед тем, как рассмотреть основные типы анализа прибыли и рентабельности компании необходимо обобщить некоторые цели и методики оценки прибыли предприятия.

Прибыль предприятия – это абсолютная величина, характеристика которой не всегда отражает реальную эффективность осуществления бизнес-процессов. Вместе с тем, прибыль компании не несет в себе никакой объективной

информации; однако структура её получения позволяет оценить множественные аспекты.

Анализ прибыли компании, а также рентабельности от её деятельности, подразделяется, как описывалось выше, на внешний и внутренний. В контексте темы, с позиции методов осуществления анализа, выделяют несколько основных его видов:



Необходимо рассмотреть каждый из них более подробно:

1. Структурный анализ – его цель заключается в определении общей структуры прибыли компании. Его проведение позволяет проанализировать долевое соотношение прибыли относительно основного и прочего видов осуществляемой деятельности.

Его расчет производится по формуле:

Доля ОП = Прибыль от продаж/Прибыль до налогообложения;

Доля ВОП = Прибыль от прочих операций/Прибыль до налогообложения;

Где, ОП – операционная прибыль; ВОП – внеоперационная прибыль.

Изменение структуры прибыли отражает смену доходности от видов деятельности. При этом, с увеличением доли прочих операций в сумме приносимой прибыли будет снижаться эффективность осуществления предпринимательства в рамках основной сферы деятельности.

Принесенная прибыль рассчитывается по следующей формуле:



ЧП принесенная = Чистая прибыль/Прибыль от продаж;

Данный показатель может рассчитываться по виду конкретного товара:

ЧП принесенная (товар А) = Чистая прибыль/Прибыль от продаж по товару

А.

Величина данного показателя отражает превращение 1 рубля от полученной деятельности в виде чистой прибыли. Иными словами, он позволяет оценить денежную эффективность (доходность) в целом, а также выявить самые выгодные позиции среди реализованных товаров. Данный показатель, помимо прочего, можно рассматривать и с позиции рыночного анализа:

Рыночная доля = Валовая прибыль от реализации на конкретном рынке/Валовая прибыль \*100%. Данный показатель отразит процент продаж товаров компанией относительно всего рынка.

2. Факторный анализ прибыли. Данный вид финансового анализа прибыли позволяет изучить влияние отдельных факторов на итоговую прибыль. К числу таковых относятся:

- себестоимость производимой продукции или предоставляемой услуги;
- произведенные расходы на оплату трудовой деятельности работников;
- объемы реализации продукции или услуги;
- цена на выбранные товары или услуги.

Прибыль вне зависимости от факторов в таком случае анализируется через следующую формулу:

$$ОП(\text{факторн.}) = \Delta (\text{Валовая прибыль}) / \Delta (\text{выручка по изменению факторов}).$$

Где, ОП(факторн.) – объем продаж в зависимости от влияния фактора

3. Динамический анализ прибыли. Он представляет собой оценку её изменения по различным периодам (например, месяцам, кварталам, годам и так далее).

Формула подсчета темпа роста прибыли имеет следующий вид:

$$ТР = \text{Прибыль нового периода} / \text{Прибыль старого периода}.$$

Если говорить про сравнение ежегодной прибыли по 2019 и 2020 гг., то формула приобретает следующий вид:

$$TP = \text{Прибыль 2020} / \text{Прибыль 2019}.$$

Данный показатель имеет следующее равенство:

$$1 < TP < 1$$

Если  $TP > 1$ , то прибыль компании увеличивается (наблюдается прирост)

Если  $TP < 1$ , то прибыль компании уменьшается (наблюдается её упадок)

В случае применения данной формулы необходимо обратить внимание на два основных момента:

1. Важно проводить анализ темпов роста разных видов прибыли за разные периоды (например, прибыль от инвестиционной деятельности в 2020 и 2019).

2. Необходимо сопоставлять между собой темпы роста различных видов прибыли (например, темпы балансовой прибыли ниже операционной, и так далее).

Так, важным условием становится равнозначность темпов роста балансовой и операционной прибыли, поскольку это будет отражать сбалансированность структуры прибыли предприятия.

4. Индексный анализ прибыли. Данный вид анализа позволяет установить основные тенденции к постоянству, или же наоборот определить отсутствие баланса среди темпов роста или прироста видов прибыли, показателей её сезонности. Зачастую, базисный анализ, проводимый в рамках данного показателя, сводится к единому знаменателю, а при цепном – последовательно к другому.

ИР(базисный по валовой прибыли) = ВП апрель/ВП январь; ВП март/ВП январь; ВП май/ВП январь (и так далее).

ИР(цепной по чистой прибыли) = ЧП 2016/ЧП 2015; ЧП 2015/ЧП 2014; ЧП 2014/ЧП 2013.

Где, ИР – индекс роста; ВП – валовая прибыль; ЧП – чистая прибыль.

5. Сравнительный анализ прибыли. Данный анализ направлен на выявление признаков эффективности деятельности компании с позиции сравнения её ключевых показателей с рядом других: нормой прибыли среди отрасли, в рамках которой компания осуществляет свою деятельность; значениями тех же показателей у предприятий-конкурентов и также ведущих компаний на рынке; в связанных между собой сферах бизнес-процесса.

Анализ рентабельности компании.

Рентабельность является относительным показателем деятельности, который отражает общую прибыльность компании.

Сравнение показателей рентабельности в течение различных периодов предоставляет возможность произведения анализа динамики эффективности использования со стороны компании той части средств и финансовых вложений, которые она имеет в текущий момент, а также способности компании использовать все свои ресурсы с той позиции, чтобы они максимально эффективно приносили прибыль.

Коэффициентный анализ рентабельности компании сводится к подсчету показателя, отражающего процентное соотношение количества, прибыли к одному рублю истолкования ресурсов хозяйствующим субъектов. Рентабельность подразделяется по нескольким категориям – рентабельность продукции, активов, капитала, а также производства. Необходимо рассмотреть каждый из них более подробно:

Показатели рентабельности продукции рассчитываются исходя из следующей формулы:

$$K_{\text{пр}} = (\text{Балансовая прибыль} / \text{Выручка}) * 100\%$$

$$K_{\text{вр}} = (\text{Валовая прибыль} / \text{Выручка}) * 100\%$$

$K_{\text{рент.А.}} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Активы}) * 100\%$  - влияние данного показателя отражает два возможных варианта – рост прибыльности от деятельности компании или снижение оборачиваемости его активов среди прочих факторов.

Где,  $K_{\text{пр}}$  - рентабельность продукции;  $K_{\text{вр}}$  – валовая рентабельность;  $K_{\text{рент.А.}}$  – рентабельность активов.

Также принято производить расчет рентабельности капитала, которая отражается следующей формулой:

$$\text{Крент.КС} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}) * 100\%$$

$$\text{Крент.КО} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Общий капитал}) * 100\%$$

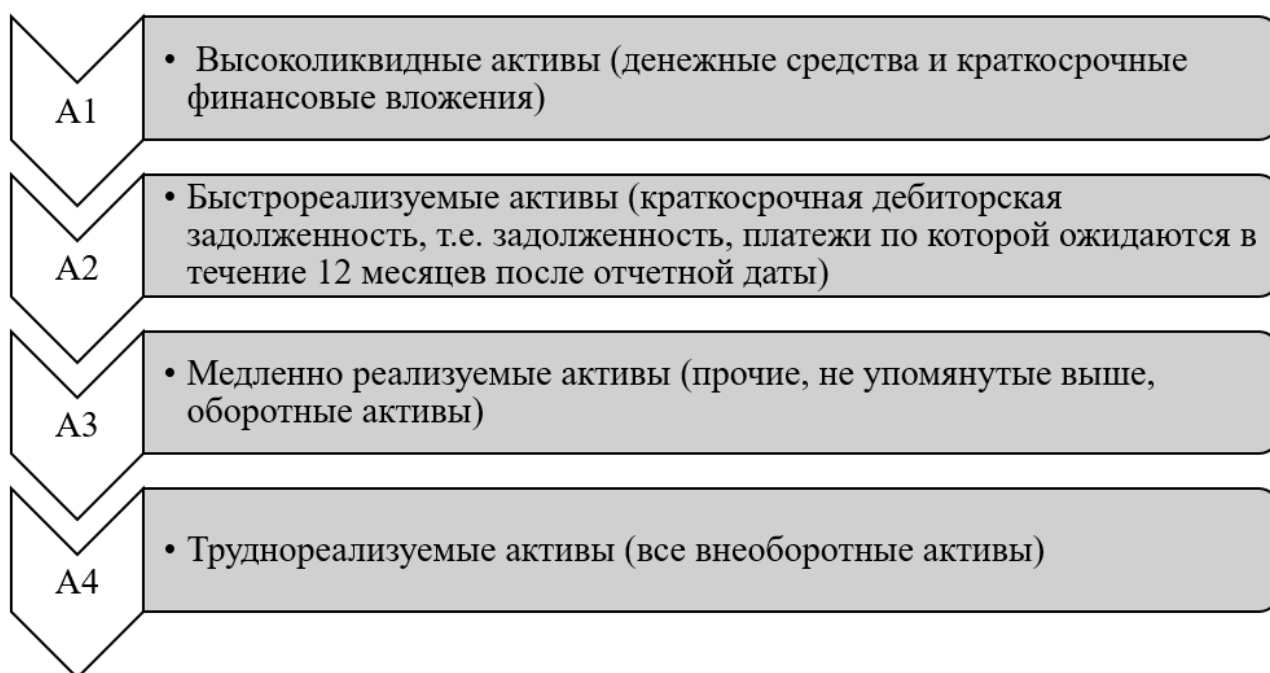
Стоит отметить, что рентабельность капитала отражает в целом прибыльность осуществляемых вложений в бизнес.

Таким образом, рентабельность предполагает сравнение всех исчисленных показателей в динамике, что позволяет сформировать максимальное представление о разнице между эффективностью осуществления деятельности и их соотношением с вложенными средствами. При этом, возможно производить сравнение рентабельности, по аналогии с прибылью, между средними региональными показателями, отраслевыми, конкурентными и так далее, что позволит оценить перспективу компании в разрезе сравниваемых черт.

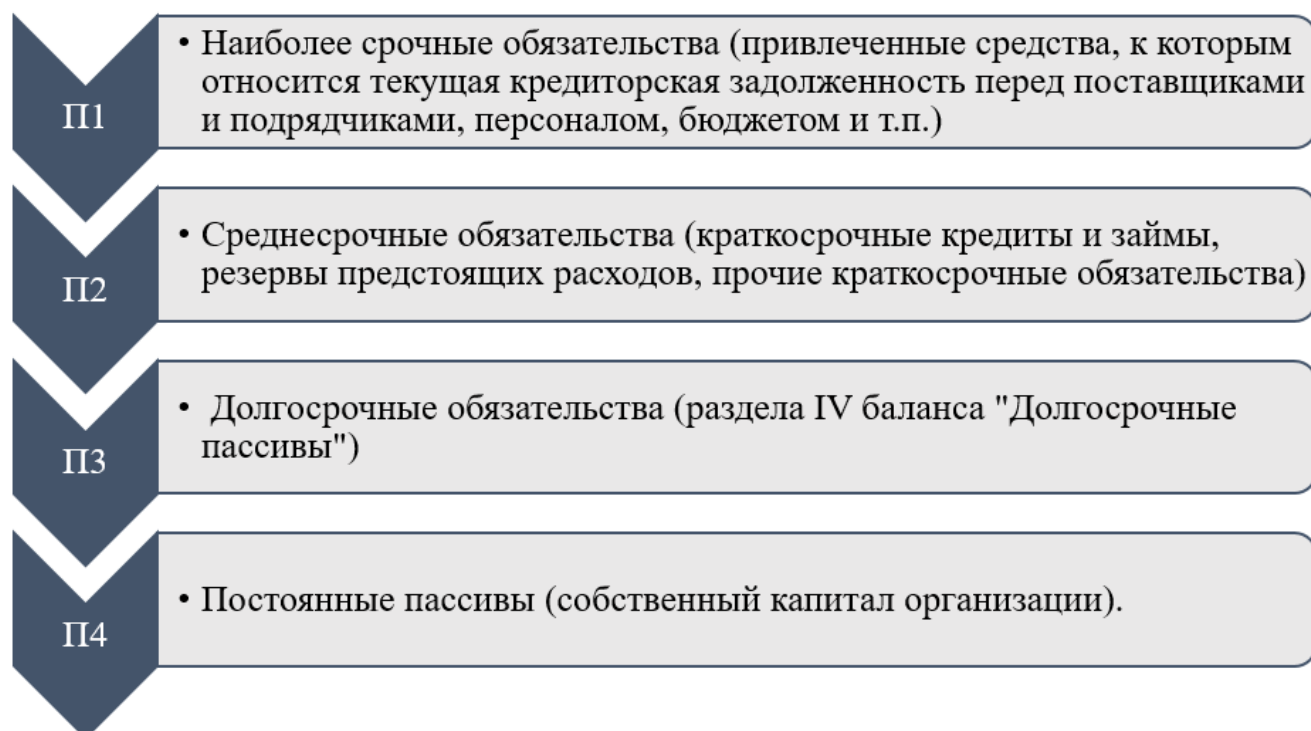
Таким образом, процесс оценки прибыли и рентабельности от деятельности компании является сложным и в тоже время комплексным. Стоит отметить, что расчет данных показателей предполагает их рассмотрение в динамике, что позволит сформировать общие положительные и негативные тенденции, прослеживающиеся на протяжении существования компании.

#### **4. Анализ ликвидности**

Ликвидность – это одна из характеристик активов компании, которая отражает возможность их быстрого сбыта (продажи) по их средней цене, установленной в рамках рынка. В связи с этим, активы компании подразделяются на две основные категории – активы с высоким показателем ликвидности и, наоборот, активы с низкой ликвидностью. Ликвидность активов является важной характеристикой при проведении анализа, поскольку именно она отражает возможность возвращения полной суммы денежных средств, вложенных в данный вид актива. Кроме того, от ликвидности товара зависит скорость реализации. В целом, ликвидность активов можно подразделить на четыре категории (рисунок ниже):



При этом, пассивы баланса, соотносимые с показателями ликвидности, можно сгруппировать также в четыре основных группы. Эти группы представлены на рисунке ниже:



Ликвидность компании напрямую определяется соотношением показателей А и П.

При этом, представленные показатели с целью сравнения необходимо занести в таблицу:

						Платежный излишек/недостаток	
Актив	Н.П.	К.П.	Пассив	Н.П.	К.П.	Н.П.	К.П.
1	2	3	4	5	6	7	8
A1			П1				
A2			П2				
A3			П3				
A4			П4				
Баланс	СуммаБ1	СуммаБ2	Баланс	СуммаБ1	СуммаБ2	Сумма=0	Сумма=0

Алгоритм заполнения таблицы имеет следующую последовательность:

В таблицу вносятся значения показателей на начало и конец отчетного периода; платежный излишек и недостаток составляют на начало периода разность строки 5 и 2. Итак, строка 7 = 5-2; строка 8= 6-3. При этом, итоговая сумма 7 и 8 столбцов = 0. Баланс в таком случае будет считаться абсолютно ликвидным в случае соблюдения равенства всех показателей:

$A1 > П1$  – его выполнение говорит об общей платежеспособности предприятия на момент составления бухгалтерской отчетности. Это означает, что компания обладает достаточным количеством абсолютно ликвидных активов, необходимых для покрытия наиболее срочных её обязательств.

$A2 > П2$  – его выполнение говорит о том, что быстрореализуемые активы в сумме выше, чем краткосрочные пассивы компании. Так, организация остается платежеспособной в краткосрочных периодах при условии, что она будет осуществлять своевременные расчеты с кредиторами.

$A3 > П3$  – его выполнение говорит о том, что в будущем при своевременном поступлении денежных средств в компании (от осуществляемой деятельности, например, продаж и платежей) организация с некоторой вероятностью останется платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления балансовой отчетности.

$A4 < П4$  – данное равенство выполняется только в случае выполнения трех вышеперечисленных и подтверждает, что компания осуществляет минимально необходимое финансирование активов и отражается наличие у нее собственных оборотных средств.

Более подробная оценка ликвидности бухгалтерского баланса предполагает расчет следующих показателей:

1. Коэффициент текущей ликвидности. Данный показатель отражает достаточность наличия у предприятия собственных средств, которые могут использоваться в качестве источников погашения краткосрочных задолженностей в течение года. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{тл}} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$$

Рекомендательное значение показателя составляет в пределах от 1 до 2.

Если  $K_{\text{тл}} < 1$ , то предприятие является неплатежеспособным.

Если  $K_{\text{тл}} > 2$ , то компания характеризуется нерациональным количеством собственных средств (активов).

2. Коэффициент быстрой ликвидности. Данный показатель отражает насколько все самые ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность.

$$K_{\text{бл}} = (A1 + A2) / (П1 + П2)$$

Рекомендательное значение показателя составляет в пределах от 0,7 до 1,5.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности. Данный показатель ту часть кредита, которая может быть погашена немедленно при использовании быстроликвидных активов компании. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{ал}} = A1 / (П1 + П2).$$

Минимальное рекомендательное значение данного коэффициента составляет больше 0,2 (или равно ему).

4. Коэффициент общей платежеспособности. Данный показатель характеризует относительные суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех его платежных обязательств при условии, что различные их группы

входят в указанные суммы с определенными весовыми значениями коэффициентов. Данные коэффициенты закладываются в формулу, имеющую вид:

$$\text{Коп} = (A1 + 0,5 * A2 + 0,3 * A3) / (П1 + 0,5 * П2 + 0,3 * П3).$$

Значение данного показателя в рекомендуемой форме должно составлять следующие значения  $\text{Коп} \geq 1$ .

5. Коэффициент обеспеченности компании собственными средствами. Он отражает факт того, насколько для финансовой устойчивости у предприятия имеется собственных оборотных средств. Иначе говоря, он характеризует их достаточность. Показатель рассчитывается по формуле:

$$\text{Косс} = (П4 - A4) / (A1 + A2 + A3)$$

Значение данного показателя в рекомендуемой форме должно составлять следующие значения  $\text{Косс} \geq 0,1$

6. Коэффициент маневренности функционирующего капитала. Данный показатель отражает ту часть активов, которая заключается в запасах компании. Стоит отметить, что в идеале он должен уменьшаться от периода к периоду. Формула расчета данного показателя имеет следующий вид:

$$\text{Кмфк} = A3 / (A1 + A2 + A3) - (П1 + П2 + П3).$$

Таким образом, анализ ликвидности компании заключается в оценке её бухгалтерского баланса в форме заполнения таблицы и осуществления подсчета точечных показателей. Итогом данного анализа должно стать заключение о состоянии баланса и формирование выводов касательно ликвидности отдельных групп активов и их составе.

## **5. Анализ финансовой устойчивости и финансовой независимости**

Финансовая устойчивость и независимость компании является одной из важнейших её характеристик, поскольку она напрямую воздействует на множественные факторы, связанные с несостоятельностью компании. Финансовая устойчивость определяется как совокупность множества факторов об осуществляемой деятельности предприятия, его обеспеченности и прочих моментов. В целом, каждая компания должна воздействовать на данный



показатель дабы более точно прогнозировать собственное финансовое состояние в предстоящих периодах времени. Анализ финансовой устойчивости компании сводится к подсчету ряда следующих величин (представлены в таблице):

<b>Показатель</b>	<b>Описание и норматив</b>
Коэффициент автономии	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Общепринятое нормальное значение: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7); однако на практике в значительной мере зависит от отрасли.
Коэффициент финансового левериджа	Отношение заемного капитала к собственному.
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение собственного капитала к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
Коэффициент покрытия инвестиций	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,7 и более.
Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств.
Коэффициент мобильности имущества	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
Коэффициент мобильности оборотных средств	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
Коэффициент обеспеченности запасов	Отношение собственных оборотных средств к величине материально-производственных запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Так, необходимо рассмотреть каждый из показателей более подробно:

1. Коэффициент автономии. Данный показатель характеризует уровень финансовой независимости компании. Его подсчет сводится к соотношению собственного капитала компании к общему суммарному объему её активов. В целом, данный показатель отражает независимость компании от заемных средств, а точнее – кредиторов. Значение данного коэффициента становится ниже в случаях, когда компания становится более зависимой от денежных средств со стороны кредиторов. Это подчеркивает менее устойчивое финансовое положение предприятия.

Стоит также отметить, что значения показателя напрямую зависят от отрасли ведения бизнеса компанией, поскольку этим определяется структура оборотных и внеоборотных активов. Если фондоемкость компании возрастает, то для её финансирования требуется больше источников, относящихся к долгосрочным займам. Так, это требует увеличения доли собственного капитала, дабы соблюдать равенство значений компании. Рост данного коэффициента подчеркивает факт того, что компания стремится к большему использованию собственных, нежели привлеченных средств финансирования.

Обычно, данный показатель редко используется при проведении финансового анализа. Вместо него предпочтение отдается больше в сторону коэффициента финансовой зависимости компании, который по смыслу подсчета является противоположным. Также противоположным к коэффициенту автономии является коэффициент финансового левериджа.

2. Коэффициент финансового левериджа. Данный коэффициент отражает соотношение между заемным и собственным капиталом компании – он напрямую характеризует её финансовую устойчивость и независимость от внешних кредитных средств.

Важно отметить, что чем выше значения данного показателя, тем ниже уровень её финансовой независимости, а как следствие, и финансовой устойчивости. В целом, такая организация с трудом становится выгодной для

предоставления кредитов, поскольку в таком случае возникают высокие риски банкротства и потери денежных средств.

Наряду с этим, излишне заниженные значения коэффициента подчеркивают упущение компанией возможности использовать заемные средства для повышения рентабельности собственного капитала.

Стоит отметить, что в случае, как и с вышеизложенным показателем, значения данного коэффициента напрямую зависят от некоторых факторов – отрасли деятельности, масштабов предприятия (поскольку у более крупных рыночных игроков количество заемных средств порядком выше, чем у малых) и так далее. Именно поэтому показатель подлежит сравнению не только в рамках нормативных значений, но и среди других предприятий из той же отрасли (или схожей, смежной отрасли)

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Данный показатель отражает уровень достаточности у компании собственных средств, которые направляются на осуществления финансирования основной деятельности.

Данный показатель утвержден Минфином РФ – его сущность заключается в том, что из собственного капитала компании отделяются внеоборотные активы и полученная величина соотносится с её оборотными активами. Это позволяет в некоторой степени оценить вероятность банкротства хозяйствующего субъекта.

4. Коэффициент покрытия инвестиций. Данный показатель является своеобразным финансовым инструментом, позволяющим выявить ту часть активов компании, которая подлежит финансированию через основные устойчивые источники, а именно собственные средства и долгосрочные пассивы. Также данный показатель принято называть коэффициентом долгосрочной финансовой независимости.

Стоит отметить, что чем ниже его значения, тем большую часть долгосрочных вложений компания может покрыть посредством собственных и заемных долгосрочных средств. И, наоборот, чем выше её значение – тем сложнее компании осуществлять покрытие займов.

5. Коэффициент маневренности собственного капитала. Данный показатель отражает текущую способность компании осуществлять прирост оборотных средств (при необходимости) за собственный счет без привлечения дополнительных источников финансирования. Это напрямую отражает финансовую устойчивость компании с позиции вложения средств в определенные группы активов. Если коэффициент имеет отрицательное значение (ниже нуля), то это говорит о вложении всех активов в неликвидные или заемные средства.

6. Коэффициент мобильности основных средств. Данный показатель отражает какую долю оборотных средств компания имеет относительно всей валюты баланса. Это подчеркивает возможность погашения долговых обязательств со стороны хозяйствующего субъекта при возникновении непредвиденных ситуаций.

7. Коэффициент мобильности оборотных средств. Данный показатель отражает отношение (долю) самых мобильных (приносящих чистый доход) денежных средств по отношению к оборотным активам хозяйствующего субъекта. Его значения отражают процент готовых к осуществлению платежа среди всей структуры средств, которые могут быть направлены на покрытие краткосрочных долговых обязательств. Важно заметить, что его увеличение отражает повышение скорости оборота имущества на предприятии.

8. Коэффициент обеспеченности запасов. Данный показатель, как и другие, частично определяет уровень финансовой устойчивости компании через отражение количества материальных запасов к общему покрытию оборотными средствами. Таким образом, данный показатель отражает обеспеченность запасов. Его отрицательные значения говорят о высокой финансовой неустойчивости, поскольку компания в таком случае не имеет необходимого количества запасов для осуществления деятельности.

9. Коэффициент краткосрочной задолженности. Данный показатель характеризует часть краткосрочных обязательств хозяйствующего субъекта среди всех его долговых обязательств. Его величина влияет не только на уровень

финансовой зависимости компании, но и отражает степень подверженности несостоятельности компании.

Важно заметить, что нормативных значений у него нет, однако в перспективе его объемы должны снижаться, что будет отвечать принципам реализации политики по повышению финансовой устойчивости организации. Для этого компании требуется повышать долю самых ликвидных активов, а также воздействовать на другие коэффициенты.

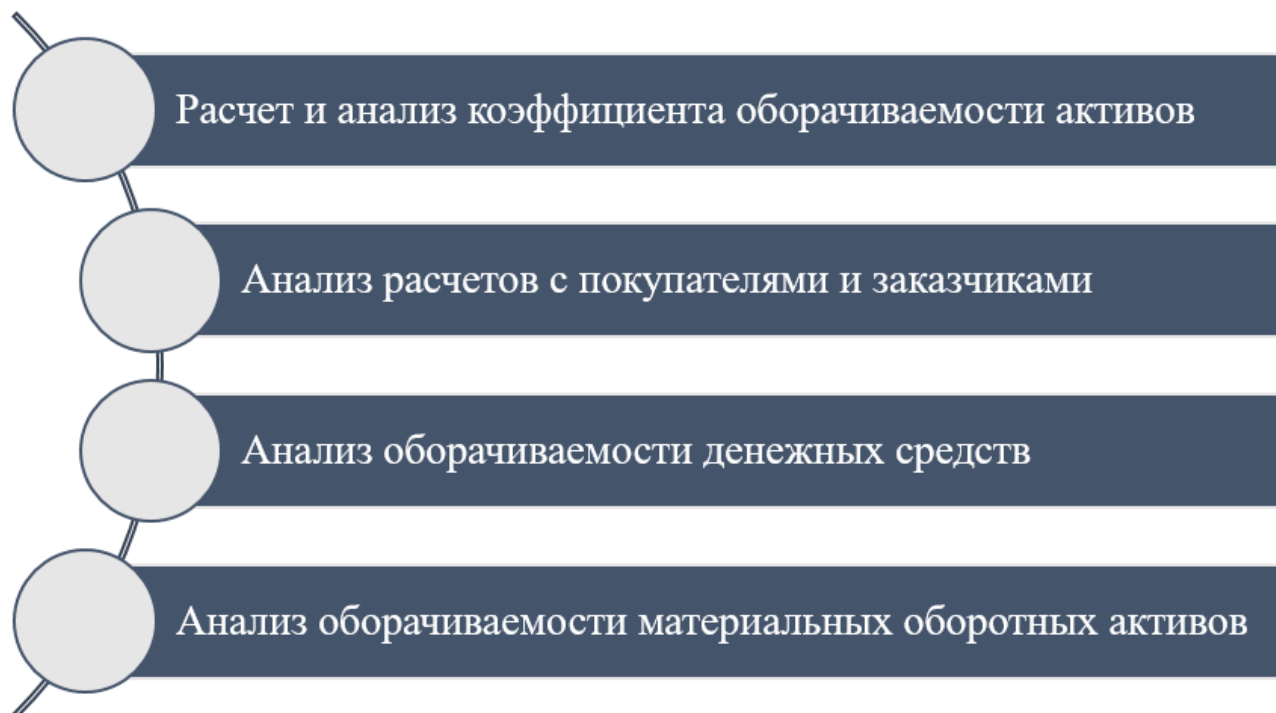
Так, уровень финансовой независимости компании входит в группу показателей финансовой устойчивости, поскольку он является одним из определяющих её факторов. В целом, важно отметить, что компания должна производить регулярный подсчет вышеизложенных показателей, что будет способствовать повышению уровня не только её финансовой устойчивости и не зависимости, но и в целом её положения среди конкурентов в рамках рыночной экономики.

## **6. Анализ оборачиваемости активов**

Анализ оборачиваемости активов является одной из основополагающих и важнейших частей проведения финансового анализа компании. Общий её подсчет (связанный с формированием комплекса показателей) сводится к отражению действительно реальных значений, полученных в ходе осуществления операционной деятельности субъекта предпринимательства. Наряду с этим, руководство компании в основном направляет собственную политику таким образом, что наращение операционной прибыли (как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе) становится одной из самых главных частей реализации текущей финансовой политики – это требование выдвигается извне, например, со стороны инвесторов.

Однако, помимо осуществления контролирующей функции, любому предприятию и его руководству важно выстраивать действительно адекватные и реальные значения показателей оборачиваемости активов, поскольку это позволит сформировать ряд оценочных суждений, касаемо её зрелости, наличия и реализации намеченных финансовых планов и ряд других.

В целом, проведение данного анализа сводится к реализации четырех основных этапов:



Помимо этого, важно отметить отличительную особенность процесса управления активами компании. Он зависит, в первую очередь, от её структурной принадлежности. Так, хозяйствующие субъекты, осуществляющие торговую деятельность, имеют довольно высокий уровень удельного веса товаров. Полностью противоположная категория – субъекты производства, имеют довольно высокий уровень удельного веса сырья и материалов. У третьей группы – банков, финансовых организаций и тому подобных, таковыми являются денежные средства и эквиваленты.

Таким образом, необходимо произвести более подробное описание каждого из этапов проведения анализа оборачиваемости активов согласно представленному выше рисунку.

1. Расчет и анализ коэффициента оборачиваемости активов. Данный показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{oa} = B/A$$

Где, В – выручка хозяйствующего субъекта; А – среднегодовая сумма активов.

Важно отметить, что данный показатель позволяет охарактеризовать эффективность использования предприятием имеющихся у него ресурсов, вне зависимости от источников их формирования. Таким образом, он показывает сколько раз в течение одного цикла (если берутся значения годовой отчетности, то раз в год и так далее) совершается целый цикл производственной деятельности и обращения компании. Это показывает текущий уровень прибыли, полученный субъектом предпринимательства в ходе осуществления производства. Так, показатель отражает какое количество денежных средств принесла каждая единица из активов баланса.

Кроме того, показатель оборачиваемости активов позволяет оценить общую эффективность от использования ресурсов компанией. Так, его рост в динамике показывает, что компания реализует политику по более эффективному использованию средств. Вместе с тем, компания может искусственно завысить значения данного коэффициента, но только в случае, если перейдет к аренде основных средств для осуществления собственной деятельности.

Так, подсчитанные значения показателя могут отражать эффективность общего использования всех активов компании, а его рост, как было отмечено выше, отражает повышение данной эффективности. Кроме того, данный коэффициент обратно соотносится с объемом продаж, а также с суммой использования активов.

Большей составной частью компании являются зачастую оборотные активы – а снижение их доли способствует повышению эффективности использования активов в целом.

По сути, оборотные активы являются своеобразным представлением капитала, как инвестиции в текущую операционную производственную деятельность. Так, можно подчеркнуть, что, во-первых, между оборотными активами хозяйствующего субъекта и объемами реализованной продукции имеется некоторая корреляция. Дело в том, что излишне малые объемы оборотного капитала являются относительным ограничителем сбыта товаров, а слишком большие, наоборот, подчеркивают неэффективность текущей политики

по использованию оборотных средств. Так, важным вопросом становится определение оптимальных значений между соотношением оборотного капитала к объему реализации.

Оно подсчитывается при помощи коэффициента оборачиваемости оборотного капитала –  $K_o$ , формула по расчету которого представлена ниже в виде соотношения следующих величин:

$$K_o = V / O_{\text{Бср}}$$

Где,  $V$  - выручка хозяйствующего субъекта;  $O_{\text{Бср}}$  – это  $(O_{\text{Бсн}} + O_{\text{Бск}}) / 2$ , где  $O_{\text{Бс}}$  – значение оборотных средств, а  $n$  – обозначение начала,  $k$  – конца, отчетного периода соответственно.

Важно отметить, что у каждого предприятия характеристика данного показателя индивидуальна – она определяется компанией самостоятельно, и в таком случае, постоянно поддерживается. Поиск оптимального значения в таком случае сводится к следующему условию: если предприятия постоянно использует заемных капитал, то текущее значение скорости оборота оборотного капитала вырабатывает недостаточное для покрытия текущих издержек компании и расширения её деятельности средств. Вместе с тем, вторым условием является полная противоположность представленному ранее – если при постоянном объеме реализации или его увеличении хозяйствующий субъект получает достаточное количество дохода, то величину полученного показателя можно считать действительно эффективной и оптимальной с позиции достижения скорости оборачиваемости оборотного капитала.

Однако, лучше прибегать к использованию иной формулы, которая будет отражать данную величину в контексте дней, количество которых требуется хозяйствующему субъекту для их перевода в денежный формат. Данный показатель является обратным коэффициенту оборачиваемости, увеличенному на длительность периода. Оценка в днях осуществляется посредством расчета следующей формулы:

$$T_o = 360 / K_o \text{ либо же } T_o = 365 / K_o$$



Значение показателя отражает в течение какого количества дней, денежные средства, которые были направлены в качестве вложения в оборотные активы и их части, снова формируются в виде денежных средств. Снижение данного показателя в контексте его анализа в ходе динамики является положительным моментом.

При этом, особое внимание, которое отводится оборотным активам, можно подкрепить тем, что они напрямую влияют на оборачиваемость всего капитала компании, а также на уровень её деловой активности. Таким образом, им присущи два основополагающих, но в тоже время очень важных к представлению фактора:

1. Они являются своеобразным фактором, обеспечивающим непрерывность деятельности компании в рамках производственного процесса.
2. Руководство компании может производить управление оборачиваемостью оборотных активов, например, формировать их ускорение.

Если говорить про внеоборотные активы компании – они являются тем аспектом, который в меньшей степени подвержен управлению с той же позиции, что и оборотные активы. Их сложнее ускорять, поскольку они нацелены на использование в срок более чем один год (или 12 месяцев); наряду с этим, величина данного срока определяется текущей сформированной на предприятии учетной политикой.

Анализ оборачиваемости оборотных активов компании дополняется через расчет следующего показателя – коэффициента закрепления оборотных средств, который отражает, какая сумма оборотных средств в денежном выражении приходится на единицу этого денежного выражения при продаже продукции. Она рассчитывается по формуле:

$$K_z = A_{об}/B$$

Где,  $A_{об}$  – средняя сумма оборотных активов за анализируемый период;  $B$  – выручка хозяйствующего субъекта.

2. Анализ расчетов с дебиторами. Данный этап предполагает проведение оценки качества расчетов с дебиторами. В данном контексте используется

коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, который характеризует скорость возврата денежных средств за товары, которые были проданы покупателю в качестве заемных средств. Увеличение данного показателя отражает повышение эффективности реализуемой в рамках компании политики по управлению дебиторской задолженностью, а также общей эффективности ценовой политики компании.

Расчет коэффициента оборачиваемости и продолжительности оборота производится посредством применения следующей формулы:

$$\text{Кодз} = В / \text{Дзср}$$

Где, В - выручка хозяйствующего субъекта; Дзср – средняя сумма дебиторской задолженности, полученная за отчетный период.

Средний срок кредитования (Тодз) – это такой показатель, величина которого отражает оборачиваемость дебиторской задолженности в днях, и показывает, какая отсрочка по платежам предоставляется покупателю в среднем значении:

$$\text{Тодз} = 360 / \text{Кодзср} \text{ или } \text{Тодз} = \text{Дзср} / В * 360$$

Дневная выручка, наряду со средними остатками дебиторской задолженности, позволяет формулировать средний срок погашения займа со стороны покупателей – эта величина может использоваться в ходе осуществления управленческой деятельности руководства компании. При этом, средние значения по кредитованию могут быть соотнесены с показателями кредиторской задолженности Кокз, а также средним сроком кредитования поставщиков Токз; изложенные показатели рассчитываются согласно следующим формулам:

$$\text{Кокз} = S / 0,5(K30 + K31)$$

$$\text{Токз} = 360 / \text{Ко}(K3)$$

Где, S – себестоимость производства реализованного товара;  $0,5(K30+K31)$  – средняя за отчетный период кредиторская задолженность.

Процесс рационализации расчетной деятельности по предоставлению отсрочки платежей, которая доступна для поставщиков, должна быть выше, чем

величина среднего срока кредитования покупателя. В случае несоблюдения данного условия, хозяйствующий субъект будет испытывать трудность и напряженность при использовании оборотного капитала. Сами сроки предоставления кредитов определяются формой ведения расчетов с поставщиками и покупателями – их ускорение производится через использование авансов, аккредитивов, а также инкассо для каждой из категорий участников бизнес процесса.

Так, в ходе проведения аналитики, важно стремиться к поиску оптимальных соотношений между кредиторской и дебиторской задолженностью через подсчет показателей оборачиваемости, а также длительности совершения оборот. Кроме того, анализу подвержена и скорость оборота капитала компании – а это, в свою очередь, оценивается акционерами.

3. Анализ оборачиваемости денежных средств. Его проведение нацелено на оценку двух важнейших коэффициентов:

- коэффициент Кодс – оборачиваемости денежных средств, который рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Кодс} = \text{В} / \text{ДС}$$

- коэффициент Тодс - продолжительности оборота денежных средств, который рассчитывается согласно следующему соотношению:

$$\text{Тодс} = 360 / \text{Кодс}.$$

Первый показатель (Кодс) позволяет оценить сколько раз в определенный период денежные средства, которые находились на счете или в кассе компании, совершили оборотов.

В целом, оба показателя позволяют оценить деловую активность компании с позиции использования денежных средств.

Одновременное снижение первого показателя (а как следствие рост второго) говорит о том, что функционирование компании осуществляется децентрализованно и нерационально – из-за этого происходит замедление использования наиболее ликвидных активов, которые нацелены на

осуществление обслуживания производственной и другой хозяйственной деятельности компании в ходе одного оборота.

4. Анализ оборачиваемости материальных оборотных активов. С целью проведения данного анализа используется коэффициент оборачиваемости запасов – он отражает эффективность применения запасов с позиции скорости их оборота. Данное значение напрямую отражает количество произведенных закупочных операций (за отчетный период). При этом, его расчет основывается на данных не только бухгалтерского баланса, но и отчета о прибылях и убытках компании; он производится при использовании следующей формулы:

$$\text{Козап} = S / 0,5 * (E0 + E1)$$

Где,  $S$  – себестоимость реализации товаров компанией;  $0,5(E0 + E1)$  – средняя величина запасов за период;  $E0$  – запасы компании на начало отчетного периода;  $E1$  – в конце.

Расчет значений вышеизложенного показателя предполагает также ориентацию на учет себестоимости реализованной продукции (т.к. она напрямую определяется специфическими особенностями используемой методологии расчетов косвенных расходов компании). Средние остатки запасов важны для любой компании, поскольку это позволяет реализовывать процедуру по выравниванию данных о запасах, которые являются довольно волатильными в разных отчетных периодах.

Помимо этого, с данным показателем в тесной связи находится коэффициент среднего срока складирования запасов –  $T_{\text{скл}}$ , который измеряется в днях. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$T_{\text{скл}} = 360 / \text{Козап}$$

Так, если оборачиваемость запасов составляет 7, то средний срок складирования будет равен около 51 дня – это тот показатель, который отражает сколько запасы находятся на предприятии; он позволяет прогнозировать через какое количество времени они будут реализованы поставщикам. Высокие значения  $\text{Козап}$  не являются нормальными. В таком случае, у компании имеется высокий оборот, который является прямым путем к увеличению прибыли

компании, однако с другой стороны, это является следствием реализации агрессивной политики управления запасами, которая предполагает высокие риски, а также возможную нехватку при резком скачке уровня продаж. Таким образом, высокие значения оборачиваемости запасов и низкие показатели их хранения отражают факт того, что при высоком спросе, компания не сможет производить продукцию в нужном количестве, поскольку у нее не имеется необходимого уровня запасов.

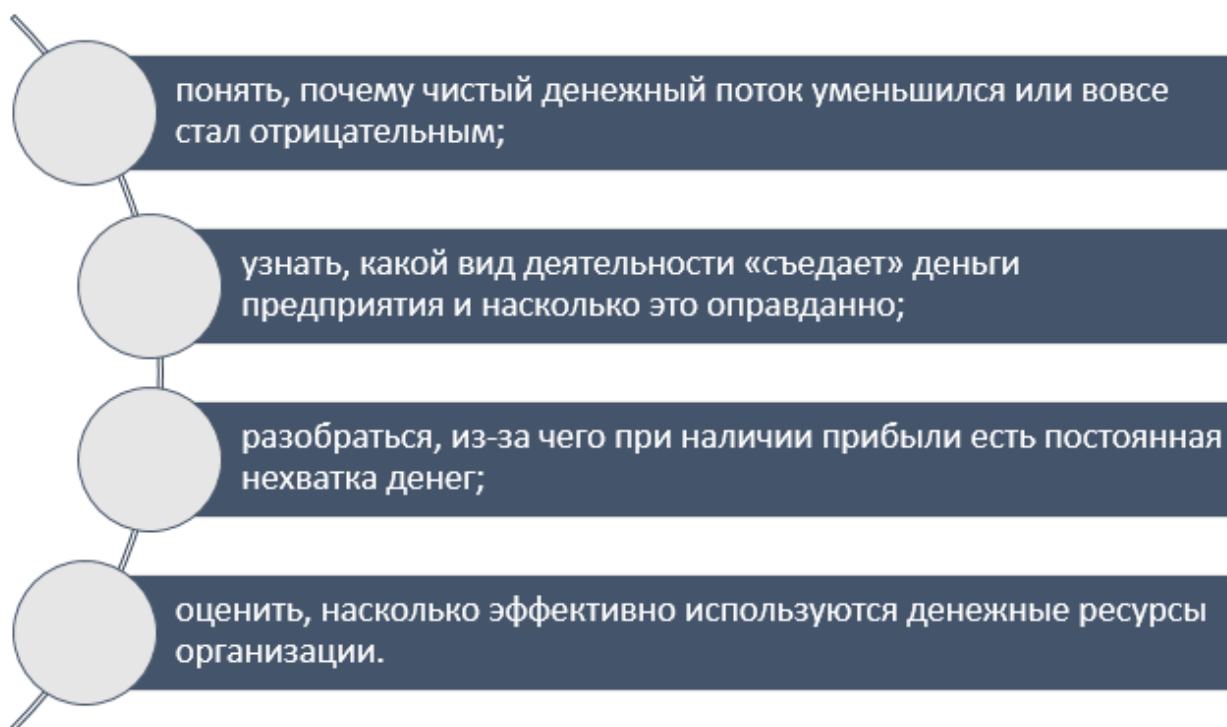
Рассматриваемые показатели лучше всего сравнивать со среднестатистическими, а также с показателями прямых рыночных конкурентов из той же отрасли, или смежной. В целом, важно учитывать значения каждого показателя с позиции состава и структуры их подсчёта с опорой на специфические особенности отрасли экономической деятельности хозяйствующего субъекта, поскольку для производства хранение запасов сроком в более полгода – нормально, однако для компаний, осуществляющих торговую деятельность, является слишком высоким показателем.

Кроме того, стоит отметить, что показатели оборачиваемости активов компании тесно связаны с внешним рыночным воздействием на деятельность компании. Это всевозможное влияние макроэкономических показателей экономики – инфляции, роста цен, безработицы – все это ведет к снижению оборота продаж, а как следствие, накоплению запасов.

Наряду с этим, текущая ценовая политика, осуществляемая на предприятии, также воздействует на структуру и оборачиваемость различных видов активов.

## **7. Анализ движения денежных средств**

Анализ движения денежных средств в современных условиях является довольно необходимой мерой, входящей в структуру проведения финансового анализа. Так, он позволяет решать целый ряд задач, которые представлены на рисунке:



При этом, аналитика движения денежных средств сводится к осуществлению четырех видов анализа:

- вертикальный анализ;
- горизонтальный анализ;
- факторный анализ;
- коэффициентный анализ.

Каждый из них имеет ряд достоинств и недостатков. Так, важно рассмотреть каждый из них более подробно:

1. Вертикальный анализ. Его сущность направлена на изучение структуры движения денежных средств с позиции рассмотрения состава текущих, инвестиционных и финансовых операций, проводимых в рамках компании.

Так, денежные потоки, которые производятся от различных видов денежных операций представлены на рисунке ниже:

**От текущих операций:**

- Денежные потоки, которые генерирует основная деятельность компании

<b>Приток</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Продажа продукции, товаров, работ и услуг</li></ul>
<b>Отток</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Оплата поставщикам и подрядчикам за товары, работы, услуги</li><li>• Выплата ЗП работникам</li><li>• Налоги и страховые взносы</li><li>• Проценты по заемным средствам за исключением инвестиционной направленности</li></ul>

**От инвестиционных операций:**

- Денежные потоки, которые связаны с прямыми или портфельными инвестициями

<b>Приток</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Продажа основных средств и нематериальных активов</li><li>• Продажа акций других предприятий</li><li>• Возврат заемщиками представленных им займов;</li><li>• Получение дивидендов и процентов</li></ul>
<b>Отток</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Приобретение, создание, реконструкция, модернизация основных средств и нематериальных активов</li><li>• Проценты по заемным средствам, которые включаются в стоимость инвестиционных активов</li><li>• Приобретение ценных бумаг других организаций</li><li>• Предоставление займов</li></ul>

**От финансовых операций:**

- Денежные потоки, которые связаны с прямыми или портфельными инвестициями

<b>Приток</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Получение кредитов и займов</li><li>• Продажа собственных акций или долей в уставном капитале</li><li>• Продажа собственных ценных бумаг</li></ul>
<b>Отток</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Возврат основной суммы долга по кредитам и займам</li><li>• Выплата дивидендов</li><li>• Погашение или выкуп собственных долговых ценных бумаг</li><li>• Выкуп собственных акций</li></ul>

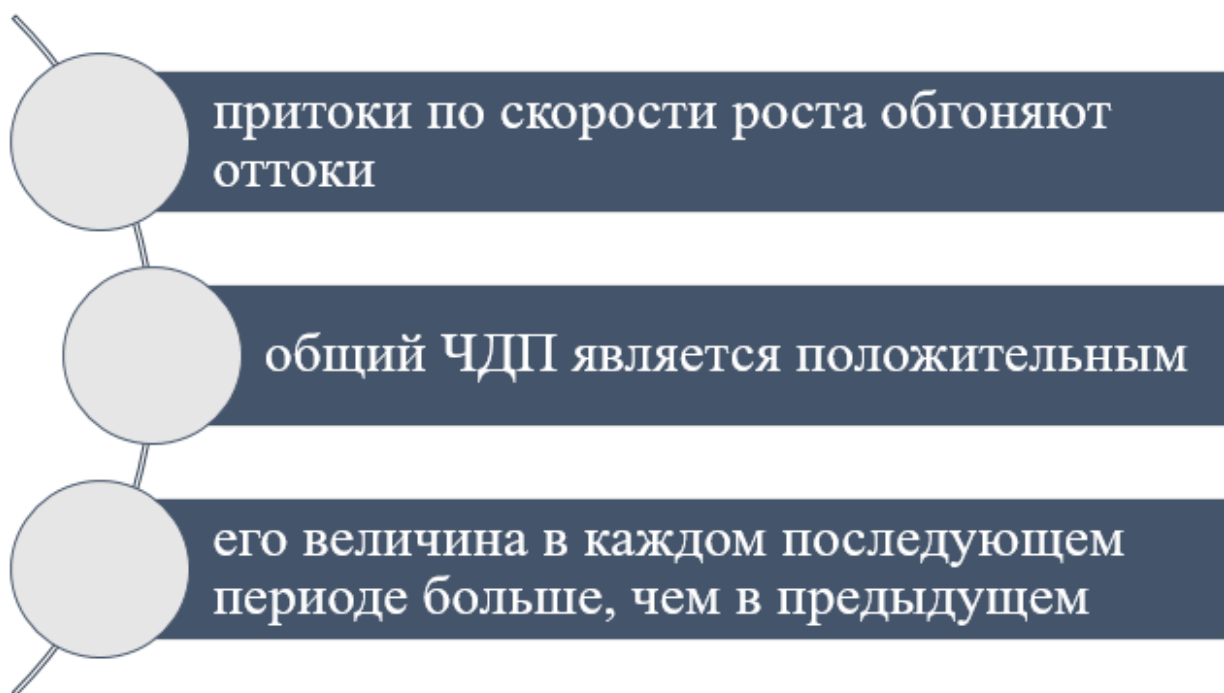
Так, текущая или операционная деятельность выступает в качестве основной части доходности компании – она должна приносить прибыль, т.к. в таком случае организация будет иметь высокий уровень устойчивости.

Инвестиционные же операции выступают в качестве дополнительного источниками формирования доходности, и, чаще всего, скорее приносят расходы – сюда относятся расходы, связанные с модернизацией основных средств и приобретением нематериальных активов.

Финансовые операции представляют собой довольно двойственную структуру. С одной стороны, рост их величины характеризуется появлением дополнительных средств, но с другой – свидетельствует о выдаче кредита.

Так, можно заметить, что выполнение вертикального анализа корректно только в случае положительного значения всех трех видов потоков денежных средств от операций – получения положительного сальдо. В других случаях, производить вертикальный анализ не имеет смысла.

2. Горизонтальный анализ. Данный вид проведения анализа отчета о движении денежных средств позволяет объективно оценить текущее состояние притоков и оттоков денежных средств из компании – это суммарное сравнение величин по отношению к отдельным операциям. В самом лучшем исходе денежные средства будут отражаться следующими тенденциями:



Так, данный этап предполагает расчет абсолютных и относительных отклонений движения денежных средств. Важно отметить, что производит такой подсчет необходимо только с операциями, имеющими положительное значение – отрицательные значения в отчете о движении денежных средств не подлежат учету.



Кроме того, при проведении горизонтального анализа стоит соблюдать важное правило:

$100\% < \text{Темп роста среднегодовой величины активов} < \text{Темп роста выручки или совокупных доходов} < \text{Темп роста чистого денежного потока}$ .

Данное правило выполняется в ряде случаев, например, когда у компании формируется высокий приток денежных средств, который имеет значения выше, чем объем продаж, поскольку в таком случае в неотраженном доходе от реализации компания получит денежные средства от покупателей.

3. Факторный анализ. Его сущность заключается в проведении оценки влияния на итоговые результаты отчета о движении денежных средств двух важнейших показателей. Данный анализ позволяет выявить негативные тенденции, наблюдающиеся в компании. Важно отметить, что существует два вида такого анализа – прямой и косвенный. При прямом им является суммарный объем чистого денежного потока. При косвенном – итоговый финансовый результат – прибыли или убытки.

Так, при общем методе производится анализ притоков и оттоков денежных средств с позиции их увеличения.

Такой анализ представлен на рисунке ниже:

Схема построения формул для анализа денежных потоков прямым методом	
Общая	Чистый денежный поток = ЧДП от текущих операций + ЧПД от инвестиционных операций + ЧПД от финансовых операций
По текущим операциям без детализации	ЧПД от текущих операций = Суммарный приток от текущих операций – Суммарный отток от текущих операций
По текущим операциям с детализацией	ЧПД от текущих операций = (Потсупления от продажи продукции, товаров, работ, услуг + Полученные арендные платежи + Прочие поступления от основной деятельности) – (Плтаежи поставщикам и подрядчика за сырье, атериалы, работы и услуги + выплата ЗП + Уплата процентов по кредитам и займам (кроме инветсионных) + Платежи по налогам, сборам и страховым взносам + Прочие платежи по основной деятельности

Целеполагание применения косвенного метода отлично – оно направлено на оценку чистого денежного потока с позиции его возникновения, как условия. Кроме того, он обладает тремя отличительными особенностями (при потивопоставлении с прямым подходом):

1. Косвенный анализ предполагает оценку текущих операций – инвестиционные и финансовые потоки от денежных средств оцениваются только при применении прямого способа.

2. Основа проведения косвенного анализа (с позиции отчетности) – отчет о финансовых результатах и баланс компании, а не о движении денежных средств. Связано это с тем, что формула метода основывается на балансовом равенстве.

3. Само балансовое равенство имеет свои особенности, которые представлены на рисунке ниже:

Схема построения обобщенной формулы анализа денежных потоков при применении косвенного метода	
1 этап	<p><b>Балансовое равенство состоит из ряда факторов:</b></p> $(\text{Внеоборотные активы} - \text{Амортизация}) + \text{Запасы} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Денежные средства} + \text{Прочие оборотные активы} = \text{Капитал и резервы} + \text{долг. и кратк. заемные средства} + \text{Кредиторская задолженность} + \text{Прочие обязательства}$
2 этап	<p><b>Его оптимизация предполагает упор на денежные средства:</b></p> $\text{Денежные средства} = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долг. и кратк. заемные средства} + \text{Кредиторская задолженность} + \text{Запасы} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Прочие обязательства} + \text{Амортизация}) - (\text{Внеоборотные активы} + \text{Запасы} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Прочие оборотные активы})$
3 этап	<p>Отслеживаются изменения в отчетном периоде согласно второму этапу:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Формула изменяется, в нее добавляется <math>\Delta</math> - изменение показателя за период <ul style="list-style-type: none"> <li><math>\Delta</math> Денежные средства – это чистый денежный поток за период</li> </ul> </li> <li><math>\Delta</math> Капитал и резервы раскладывается как сумма изменения нераспределенной прибыли за счет чистой прибыли периода и прочих факторов</li> </ul> <p>Так, ЧПД зависит от фин. результатов следующим образом:</p> $\text{ЧПД} = (\text{Чистая прибыль/убыток} + \Delta \text{ Капитал и резервы} + \Delta \text{ Долг. и кратк. заемные средства} + \Delta \text{ Кредиторская задолженность} + \Delta \text{ Прочие обязательства} + \Delta \text{ Амортизация}) - (\Delta \text{ Внеоборотные активы} + \Delta \text{ Запасы} + \Delta \text{ Дебиторская задолженность} + \Delta \text{ Прочие оборотные активы})$

Таким образом, анализ операционной деятельности при применении косвенного метода предполагает исключение финансового результата от прибыли / убытка от осуществления инвестиционных и финансовых операций – такой подход предполагает вычет балансовой отчетности и аналитику 91 счета, в ходе которой из него исключаются доходы и расходы по данным операциям.

4. Коэффициентный анализ. Данный вид анализа сводится к расчету множества коэффициентов, представленных в таблице ниже. Его сущность предполагает проведение анализа представленных показателей и итогового формирования их состава.

Наименование	Формула расчета	Норматив/динамика	Описание
Эффективность ЧПД	$\text{ЧПД}/\text{ОДП}$	$\geq 0$ , рост в динамике	Отражает рублей ЧДП приходится на каждый рубль оттока. Это своего рода рентабельность для денег, которая отражает чистую отдачу от суммарных платежей предприятия
Достаточность ЧПД	$\text{ПДП}/\text{ОДП}$	$\geq 1$ , рост в динамике	Отражает насколько суммарные притоки достаточны для покрытия оттоков. Чем выше значение, тем больше денег оседает внутри предприятия
Реинвестирование ЧПД	$(\text{ЧДП} - \text{Двыпл.})/(\Delta \text{РИ} + \Delta \text{ДФВ})$	Нормативное значение отсутствует, рост в динамике	Показывает какая часть ЧДП идет на прямые и портфельные инвестиции. Под прямыми здесь подразумеваются основные средства и нематериальные активы. Под портфельными – долгосрочные ценные бумаги и предоставленные займы.
Рентабельность использования денег в краткосрочных финансовых вложениях	$(\% \text{получ. КФВ} + \text{Дполуч. КФВ}) \div \text{КФВср.}$	$\geq$ чем среднерыночная ставка процента	Отражает насколько эффективны вложения денег в портфельные инвестиции. Недопустимо нулевое или крайне низкое значение показателей. В таком случае можно говорить о выводе средств из бизнеса, который хоть и оформлен легально, но обедняет денежный поток предприятия
рентабельности использования денег в долгосрочных финансовых вложениях	$(\% \text{получ. ДФВ} + \text{Дполуч. ДФВ}) \div \text{ДФВср.}$	по аналогичным вложениям, рост в динамике	
денежное содержание чистой прибыли	$\text{ЧДПТО}/\text{ЧП}$	Нормативное значение отсутствует, рост в динамике	Отражает в какой части чистая прибыль подкреплена деньгами. Равенства между ЧДП и ЧП обычно не бывает. Коэффициент показывает степень расхождения между ними, а причины отыскиваются с помощью косвенного анализа движения денег
денежное обслуживание обязательств	$\text{ЧДПТО}/\text{Оср.}$	Нормативное значение отсутствует, рост в динамике	Показывает какая доля обязательств единовременно погасится за счет чистого потока от операционной деятельности. Характеризует одновременно платежеспособность и долговую нагрузку предприятия

Показатели, отраженные в таблице и их подсчет представлен ниже, наряду со строками баланса, которые закладываются в величину показателя:

Показатель	Наименование	Строки баланса
ОДП	отрицательный денежный поток	4120 + 4220 + 4320
ПДП	положительный денежный поток	4110 + 4210 + 4310
Двыпл.	выплаты дивидендов собственникам	4322
ДРИ	прирост реальных инвестиций за период	Δ1110, 1120, 1130, 1140, 1150 1160, Δ1190
ΔДФВ	прирост долгосрочных финансовых вложений	Δ1170
%получ. КФВ / ДФВ	проценты, полученные по кратко- / долгосрочным финансовым вложениям (облигации, финансовые векселя и т.п.)	4214
Дполуч. КФВ / ДФВ	дивиденды, полученные по кратко- / долгосрочным финансовым вложениям	4214
КФВср.	средние за период краткосрочные финансовые вложения	1240
ДФВср.	средние за период долгосрочные финансовые вложения	1170
ЧДПТО	чистый денежный поток от текущих операций	4100
ЧП	чистая прибыль	2400
Оср.	средние за период обязательства	1400, 1500

Таким образом, осуществление анализа деятельности компании с позиции изучения отчета о движении денежных средств позволяет при применении различных подходов к оценке сформировать перечень упущений в деятельности компании, которые в дальнейшем подлежат корректировке.

## 8. Прогнозирование результатов деятельности предприятия

Осуществляемый анализ деятельности компании с позиции оценки системы финансовых показателей главным образом направлен на их

дальнейшую коррекцию с позиции формирования ряда решений на основе выявленных проблем. Так, рассмотрение финансовой отчётности позволяет выявить достоверные данные о компании, а также сформировать основу прогнозирования результатов деятельности.

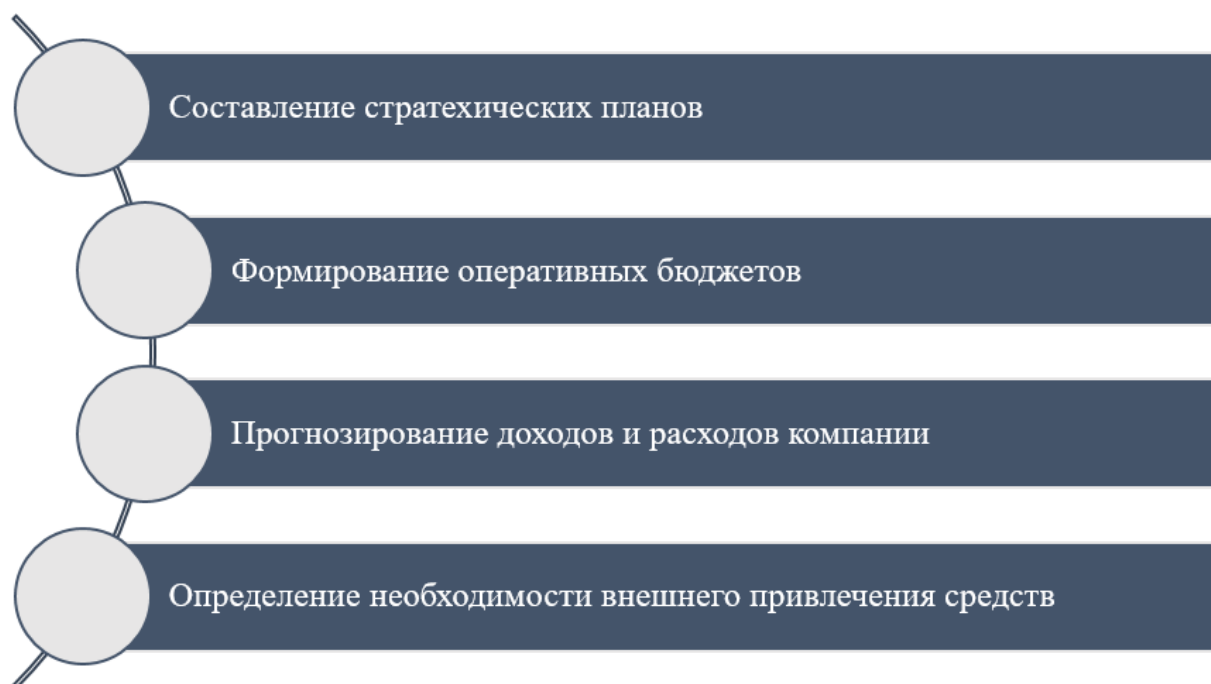
Финансовое прогнозирование направлено на формирование ряда перспектив и изменений финансового субъекта, которые в идеале позволят исследовать изменения его финансового состояния, а также сформировать комплекс мер по достижению поставленных целей.

При проведении комплексного анализа и формировании последовательных и достоверных умозаключений, аналитик получает все данные, необходимые для построения прогнозов деятельности – на основе которых можно вносить собственные корректировки и формировать предложения по структурному улучшению состояния как отдельных позиций компании, так и её состояния в целом. Например, возможно осуществление прогностической функции финансового анализа, которая направлена на формирование возможных показателей, которые будут отражать результаты деятельности хозяйствующего субъекта.

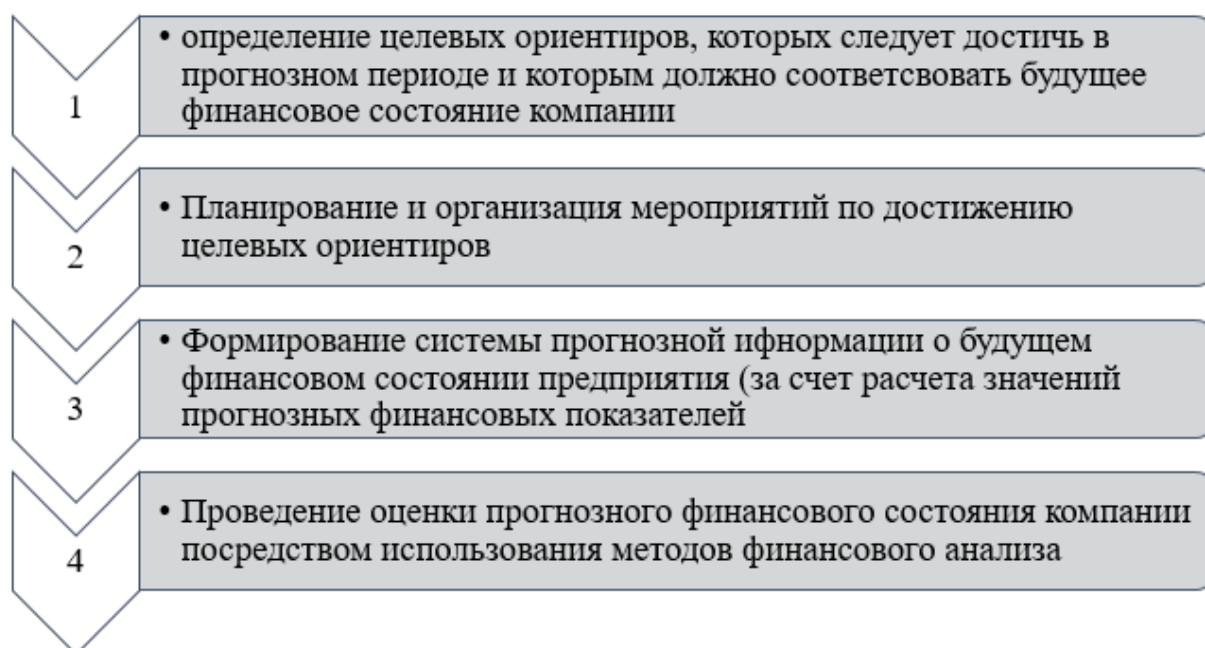
Цель их прогнозирования заключается в формировании перечня негативных тенденций и дальнейшей выработке решений, которые исключат их воздействие, как рисков.

Так, главной задачей финансового прогнозирования выступает формирование комплекса финансовых показателей и их входящих и выходящих параметров, что в совокупности будет отражать возможные иные пути улучшения финансового состояния хозяйствующего субъекта на основе предложенных реформ.

Таким образом, прогнозирование системы финансовых показателей нацелено на осуществление нескольких планированных функций, которые представлены поэтапно в виде рисунка ниже:



Наряду с этим, прогнозирование финансовых показателей деятельности также имеет несколько основных этапов:



Стоит отметить, что в рамках четвертого этапа применяется целый комплекс методов, представленных на рисунке ниже:



Так, необходимо провести описание каждого из методов:

1. Экспертная оценка. Данный метод основывается на анализе мнений компетентных в области финансового прогнозирования показателей деятельности специалистов. Это всевозможные процедуры проведения анкетирования и интервьюирования, которые позволяют получить некоторые данные. Стоит заметить, что качество метода зависит напрямую от квалификации аналитиков. Как показывает практика, применение данного метода возможно, однако не всегда результативно с позиции достоверности формируемых предложений.

2. Экстраполяция. Данный метод представляет собой рассмотрение возможных будущих тенденций, сложившихся в прошлых периодах. Данный метод зависит напрямую от финансово-экономического состояния компании, а также давления на неё внешних факторов. В целом, данный метод на практике применяется, однако, в основном, в совокупности с остальными методами.

3. Экономико-математическое моделирование. Это целая группа методов, которая направлена на формирование экономической модели, которая будет описывать возможную динамику финансовых показателей и их влияние на итоговые результаты деятельности. В целом, можно выделить ряд следующих методов экономико-математического моделирования, основанных на построении следующих видов моделей: оптимизационная модель; многофакторная модель; корреляционная модель. Каждой из моделей соответствует аналогичный математический метод.

Если корреляционное моделирование предполагает построение зависимости между двумя показателями, которая отражается в прогнозе динамического состояния одного, на основе внесения коррективов в другой. Например, данный метод можно использовать при прогнозировании итоговых сумм активов хозяйствующего субъекта; то оптимизационное моделирование предполагает проведение процедуры оптимизации прогнозируемых показателей с позиции изменения внешних и внутренних условий, которые влияют на его итоговую характеристику. Данный метод направлен в основном на прогнозирование структуры капитала, чистой прибыли компании и других её показателей.

Многофакторный экономико-математический анализ является сложным методом моделирования. В рамках него финансовый показатель строится исходя из сформированной построенной модели, которая отражает не только функциональные связи между показателями, параметрами и самой моделью, но и отражает количественное значение итогового состояния показателя от различных факторов, образующих определенную систему. В основном такие модели направлены на организацию анализа источников финансирования компании и темпов роста её производственно-сбытовой функции.

Помимо математических методов, возможно применение методов, нацеленных на теоретический анализ показателей и выявление текущих проблем в рамках компании, благодаря чему предоставляется возможность в реализации собственных предложений по изменению ситуации компании. При этом, между формируемым предложением должна наблюдаться корреляция с обоснованным показателем – например, формирование ряда решений, нацеленных на улучшение финансовой устойчивости компании. В таком случае по результатам проведенного анализа производится формирование общего перечня факторов, исключение влияния которых позволит повысить финансовую устойчивость предприятия. По аналогии с приведенным примером возможно формирование прогнозов дальнейшего состояния компании – в результате грамотно выстроенной системы оно должно улучшиться.