



ВЫСШАЯ ШКОЛА БИЗНЕСА

Томского государственного университета

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ОТЧЕТОВ

Д-р экон. наук, профессор
Тюленева Н.А.

Томск 2011

ТЕМА 2

Индивидуальная финансовая отчетность и методика ее анализа

Вопросы для обсуждения

1. Бухгалтерский баланс и анализ финансового положения организации
2. Содержание отчета о прибылях и убытках и анализ финансовых результатов организации
3. Отчет об изменениях капитала и оценка финансовой устойчивости организации
4. Отчет о движении денежных средств и анализ денежных потоков

Литература

1. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Под ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник. – М.: Омега-Л, 2007. – 451 с.
2. Генералова Н.В., Корабельников А.А. Методология бухгалтерского учета и ее влияние на показатели финансовой отчетности // Финансы и бизнес. – 2008 – N 1. – С. 162-176.
3. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учеб.- М: Дело и сервис, 2007. - 368с.
4. Караванова Б.П. Мониторинг финансового состояния организации: учеб.-метод. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 48 с.
5. Ковалев В.В. Анализ баланса или как понимать баланс: учеб. пособие. –М.: Проспект , 2010.
6. Мазурова И.П. Анализ финансовой отчетности коммерческой организации: учеб. пособие. - СПб: Изд-во СПбГУЭФ, 2008 -295 с.
7. Соколова Н.А. Типология бухгалтерского баланса как метод анализа // Финансы и бизнес. – 2010. – N 1. – С. 161-171.
8. Хорин А.Н. Балансовое обобщение данных финансовой отчетности // Бухгалтерский учет. - № 10. – 2002. – С. 56-59.

1. Бухгалтерский баланс и анализ финансового положения организации

1. Аналитические характеристики бухгалтерского баланса
2. Оценка имущественного положения организации
3. Оценка ликвидности баланса
4. Оценка финансовой устойчивости организации

Анализ финансового состояния

Подходы к оценке финансового состояния организации

В узком смысле – изучение характеристик имущественного положения, ликвидности и финансовой устойчивости.

Источники информации: баланс и пояснения

В широком смысле – дополнительно оценка рентабельности, деловой активности, платежеспособности и инвестиционной привлекательности.

Источники информации: дополнительно отчеты о прибылях и убытках, изменениях капитала, движении денежных средств и пояснения.

Методики анализа финансового состояния

Регламентированные

Особенности применения:

1. Жесткое следование аналитическим процедурам, прописанным в конкретных методиках
2. Однозначность названия и расчета показателей
3. Строгое соблюдение нормативных ограничений (пороговых значений) финансовых коэффициентов

Нерегламентированные (авторские)

Регламентированные методики

Официальные – утверждаются органами законодательной и исполнительной власти, распространяются на всей территории РФ

Например:

1. О неотложных мерах по реализации законодательства «О несостоятельности (банкротстве) предприятий» / Постановление правительства РФ №498 от 20.05.1994 г. (отменено)
2. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса / Распоряжение федерального управления по делам о несостоятельности при Госкомимуществе РФ №31-р от 12.08.1994 г. (отменены)
3. Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия / Приказ Министерства экономики РФ №118 от 01.10.1997 г.
4. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа / Постановление правительства РФ №367 от 25.06.2003 г.

Регламентированные методики

Ведомственные – утверждаются ведомственными органами, распространяются в рамках ведомства

Например: Методика анализа финансового состояния организаций / Приказ ФСФО РФ №16 от 21.01.2001.

Корпоративные – утверждаются внутренними нормативными документами, распространяются в рамках корпорации

Например: Методика анализа финансового состояния ОАО «Связьинвест»

Система показателей оценки неудовлетворительной структуры баланса

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным, если:

- коэффициент текущей ликвидности < 2
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $< 0,1$
- коэффициент восстановления / утраты платежеспособности

$K_{в} > 1$ – существует реальная возможность у предприятия-должника восстановить свою платежеспособность

$K_{у} < 1$ – существует реальная возможность утраты платежеспособности предприятия, если оно в ближайшее время не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами

Понятийный аппарат бухгалтерского баланса

Наименование	РСБУ	МСФО
Активы	Определение активов отсутствует. Активы представляются в виде показателей разделов «Внеоборотные активы» и «Оборотные активы».	Ресурсы, контролируемые компанией в результате событий прошлых периодов, от которых компания ожидает экономической выгоды в будущем
Обязательства	Определение обязательств отсутствует. Обязательства представляются в виде показателей бухгалтерского баланса в разделах «Долгосрочные обязательства» и «Краткосрочные обязательства».	Текущая задолженность компании, возникающая из событий прошлых периодов, погашение которой приведет к оттоку из компании ресурсов, приносящих экономическую выгоду
Капитал	Определение капитала отсутствует. Капитал представляется в виде показателей раздела «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса.	Доля в активах компании, остающаяся после вычета всех ее обязательств

Статистическое балансовое уравнение

Контролируемые организацией активы =
Собственный капитал + Обязательства организации
перед коммерческими партнерами + Обязательства
организации перед бюджетом и государственными
внебюджетными фондами + Обязательства
организации перед персоналом

- **Главное балансовое уравнение**

Активы = Обязательства + Собственный капитал

Матричный анализ

Матричный метод расширяет информационную базу и возможности анализа баланса, дополняет анализ, приводимый традиционными методами (горизонтальный, вертикальный).

При составлении матричной модели баланса необходимо:

- выбрать размер матрицы, обозначить ее строки и графы в соответствии с выбранной сокращенной формой баланса;
- последовательно, начиная с первой статьи актива, подобрать источники покрытия соответствующих активов;
- проверить все балансовые итоги по горизонтали и вертикали матрицы.

Рекомендуемая последовательность покрытия активов источниками

Статьи актива баланса	Статьи пассива баланса
Внеоборотные активы	
1. Основные средства и нематериальные активы	1. Уставный и добавочный капитал 2. Долгосрочный заемный капитал 3. Нераспределенная прибыль
2. Незавершенное строительство и доходные вложения в материальные ценности	1. Долгосрочный заемный капитал 2. Уставный и добавочный капитал 3. Нераспределенная прибыль 4. Доходы будущих периодов
3. Долгосрочные финансовые вложения	1. Уставный и добавочный капитал 2. Нераспределенная прибыль
4. Прочие внеоборотные активы (включая ОНА и долгосрочную дебиторскую задолженность)	1. Долгосрочный заемный капитал 2. Уставный и добавочный капитал 3. Нераспределенная прибыль

Оборотные активы

1. Запасы и затраты	<ul style="list-style-type: none"> 1. Уставный и добавочный капитал 2. Резервный капитал 3. Нераспределенная прибыль 4. Доходы будущих периодов 5. Краткосрочные кредиты и займы 6. Кредиторская задолженность
2. Дебиторская задолженность	<ul style="list-style-type: none"> 1. Кредиторская задолженность 2. Краткосрочные кредиты и займы
3. Краткосрочные финансовые вложения	<ul style="list-style-type: none"> 1. Резервный капитал 2. Нераспределенная прибыль 3. Резервы предстоящих расходов и задолженность перед участниками по выплате доходов
4. Денежные средства	<ul style="list-style-type: none"> 1. Нераспределенная прибыль 2. Доходы будущих периодов 3. Кредиты и займы 4. Кредиторская задолженность 5. Резервы предстоящих расходов и задолженность перед участниками по выплате доходов

Достоинства матричного метода

1. Более полная увязка соответствующих активов с основными источниками их формирования
2. Более точная оценка достаточности источника для формирования активов и финансирования их прироста
3. Расчет дополнительных показателей, характеризующих финансовую устойчивость и кредитоспособность организации
4. Установление количественных параметров, характеризующих приближение организации к порогу финансовой неустойчивости и несостоятельности (банкротство)
5. Получение дополнительной информации для выяснения причин изменения финансового состояния организации

Недостатки матричного метода

1. Высокая трудоемкость
2. Трудности, связанные с подбором источника формирования активов
3. Субъективизм мнений при подборе источника формирования активов

Золотое правило финансирования

Внеоборотные активы и их источники покрытия

$$BA = \underbrace{СК + ДО}_{100\%}$$

Оборотные активы и их источники покрытия

$$OA = \underbrace{СК}_{(30-50\%)} + \underbrace{КО}_{(70-50\%)}$$

Методы стоимостной оценки статей бухгалтерского баланса

Методы стоимостной оценки статей бухгалтерского баланса – это выражение в денежном измерении отражаемых в балансе отдельных видов хозяйственных средств и источников их образования.

Быстро-реализуемые активы (наиболее ликвидны)

Наличные средства в банке

Наличные средства на руках

По номиналу (иностранная валюта оценена по текущему валютному курсу)

Инвестиции в ценные бумаги

По цене приобретения и ниже

Депозиты

По стоимости

Расходы будущих периодов

Дебиторская задолженность

По полной стоимости за минусом предполагаемой неинкассации (потери, неуплата)

Выданные авансы служащим

Другие неоплаченные дебиторами счета

Готовая продукция

По себестоимости или текущей рыночной стоимости (в зависимости от того, что ниже) за минусом предполагаемых потерь

Незавершенное производство

Сырье и материалы

Прочие материалы

Текущие активы

Товарные запасы (или резерв)

**Недвижимое
имущество**

Земля

По цене приобретения

Здания

Оборудование

По цене приобретения
за минусом
амортизации

Транспортные средства

Сооружения и установки

Структурный анализ активов

1. Определение соотношения и изменения статей:

- денежных средств (10%)
- дебиторской задолженности (25%)
- запасов / МОС (65%)
- внеоборотных активов.

2. Расчет показателей структуры активов:

- коэффициент соотношения внеоборотных и оборотных активов
- коэффициент производственного потенциала

Показатели структуры активов

$$K_{OB} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Внеоборотные активы}}$$

$$K_{\pi} = \frac{\text{Основные средства} + \text{Нематериальные активы} + \text{МОС}}{\text{Валюта баланса}}$$

K_{π} для промышленных предприятий должен быть более 50%

Определение внеоборотных активов

К внеоборотным активам относятся:

активы, приобретаемые для длительного использования (а не с целью перепродажи), которые амортизируются в течение срока их службы.

В балансе указываются по остаточной (а не по рыночной) стоимости (земля не амортизируется).

Периодически переоцениваются.

Внеоборотные активы

К внеоборотным активам относятся:

- нематериальные активы
- основные средства;
- долгосрочные финансовые вложения .

Анализ динамики внеоборотных активов включает анализ изменения стоимости нематериальных активов, основных средств, долгосрочных финансовых вложений.

Определение оборотных активов

К оборотным (текущим) активам относятся:
активы, которые, как правило, реализуются
наличными средствами или используются в
операциях в течение одного отчетного
периода, равного одному году.

Оборотные активы

В состав оборотных (текущих) активов включают:

- запасы товарно-материальных ценностей;
- расчеты с дебиторами (дебиторская задолженность);
- краткосрочные финансовые вложения;
- денежные средства.

Структурный анализ пассивов

1. Определение соотношения и изменения статей:

собственного капитала

- капитал и резервы
- доходы будущих периодов
- резервы предстоящих расходов

заемных средств

- долгосрочные обязательства
- краткосрочные обязательства

2. Расчет показателей структуры пассивов:

- коэффициент автономии
- коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)

Показатели анализа дебиторской задолженности

1. Оборачиваемость дебиторской задолженности

$$\text{Оборачиваемость ДЗ} = \frac{\text{Выручка от продажи в кредит}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}}$$

$$\text{Средняя ДЗ} = \frac{\text{ДЗ на начало периода} + \text{ДЗ на конец периода}}{2}$$

2. Период погашения дебиторской задолженности

$$\text{Период погашения ДЗ} = \frac{\text{Длительность анализируемого периода} \times \text{Средняя ДЗ}}{\text{Выручка от продажи в кредит}}$$

3. Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов

$$\text{Доля ДЗ в общем объеме оборотных средств} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Оборотные активы}} \times 100$$

4. Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности

$$\text{Доля сомнительной задолженности} = \frac{\text{Сомнительная ДЗ}}{\text{Дебиторская задолженность}} \times 100$$

Классификация обязательств

Обязательства

```
graph TD; A[Обязательства] --- B[Счета к оплате]; A --- C[Задолженность по счетам поставщиков]; A --- D[Векселя выданные]; A --- E[Задолженность по дивидендам]; A --- F[Задолженность по налогам]; A --- G[Доходы будущих периодов];
```

Счета к оплате

Задолженность по счетам поставщиков

Векселя выданные

Задолженность по дивидендам

Задолженность по налогам

Доходы будущих периодов

Классификация обязательств



Классификация заемного капитала



Предпочтительные соотношения между темпами роста элементов заемного капитала

$$TP_{ДО} \geq TP_{ЗК} \quad (1)$$

$$TP_{ОНО} \geq TP_{ДО} \quad (2)$$

$$TP_{ОНО} \geq TP_{ЗК} \quad (3)$$

где $TP_{ЗК}$ – темп роста заемного капитала;

$TP_{ДО}$ – темп роста долгосрочных обязательств;

$TP_{ОНО}$ – темп роста отложенных налоговых обязательств.

Показатели структуры капитала

Показатели	Методика расчета
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_{occ} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}}$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_m = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}$
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$K_{дпа} = \frac{\text{Долгосрочные пассивы}}{\text{Долгосрочные пассивы} + \text{Собственный капитал}}$
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$K_a = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$K_{зс} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Собственный капитал}}$

Под ликвидностью понимается достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в данный момент времени.

Ликвидность – степень готовности предприятия погасить свои краткосрочные обязательства ликвидными активами.

Ликвидные активы – это активы, которые могут быть быстро превращены в деньги без значительного снижения их стоимости.

Абсолютные показатели ликвидности

Процедуры для оценки ликвидности баланса	Балансовые пропорции
1. Сопоставление итогов групп по активу и пассиву.	$A1 \geq П1, A2 \geq П2, A3 \geq П3, A4 \leq П4$
1.1 Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности на ближайший период времени.	$(A1 + A2) - (П1 + П2)$
1.2 Перспективная ликвидность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей.	$(A3 - П3)$
2. Расчет величины оборотного капитала. Данный показатель характеризует, какая сумма оборотных средств остается в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам.	$OK = OA - KO,$ $OK > 0$

Относительные показатели ликвидности

1. Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия):

$$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативное значение: $КТЛ \geq 2$, следовательно, структура баланса является удовлетворительной, а предприятие платежеспособным.

Нормативное значение: $1 < КТЛ < 2$

2. Коэффициент «критической» ликвидности (срочной ликвидности):

$$\frac{\text{Оборотные активы} - \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативное значение: $Ккл \geq 1$ и более

Относительные показатели ликвидности

3. Коэффициент абсолютной ликвидности

$$\frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативное значение: $K_{ал} \geq 0,2-0,5$

4. Коэффициент ликвидности при мобилизации средств (запасов)

$$\frac{\text{Материально-производственные запасы} + \text{Затраты}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативное значение: $K_з \geq 0,5-0,7$

Агрегированный баланс предприятия-заемщика

Агрегат	Статьи баланса	Коды строк баланса	Сумма			
			31.03. 20__г.	30.06. 20__г.	30.09. 20__г.	31.12. 20__г.
Активы						
A1	Наиболее ликвидные активы	250 + 260				
A2	Быстрореализуемые активы	240 + 270				
A3	Медленно реализуемые активы	210 + 220				
A4	Трудно реализуемые активы	190 + 230				
	Баланс (A1+A2+A3+A4)					
Пассивы						
П1	Наиболее срочные обязательства	620 + 630				
П2	Краткосрочные обязательства	610 + 650 + 660				
П3	Долгосрочные обязательства	590				
П4	Постоянные пассивы	490 + 640				
	Баланс (П1+П2+П3+П4)					

2. Содержание отчета о прибылях и убытках и анализ финансовых результатов организации

1. Аналитические характеристики отчета о прибылях и убытках
2. Модели построения отчета о прибылях и убытках в РСБУ и МСФО
3. Методика анализа доходов и расходов организации
4. Анализ рентабельности
5. Анализ деловой активности
6. Оценка доходности акций. Показатели инвестиционной привлекательности

Литература

1. Методические рекомендации по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию / Приказ Минфина РФ № 29н от 21.03. 2000.
2. Жарыгласова Б.Т. Методология анализа финансовых результатов деятельности организаций // Аудит и фин. анализ. – 2007. – №5. – С. 121 – 128.
3. Камысовская С.В. Бухгалтерская финансовая отчетность по российским и международным стандартам: учеб. пособие. – М.: КРОНУС, 2007. – 248 с.
4. Пласкова Н.С. Экономический анализ: учеб., М.: Эксмо, 2010. – 704 с.
5. Хорин А.Н. Балансовое обобщение данных финансовой отчетности // Бухг. учет. – 2002 - № 10. С. 56-59
6. Юдина Л.Н. Анализ себестоимости и прибыли в системе «Директ-костинг» // Фин. менеджмент. – 2005. – №5. – С. 89 – 97.

Аналитические характеристики отчета о прибылях и убытках

Отчет о прибылях и убытках характеризует финансовые результаты деятельности организации за отчетный период.

К аналитическим характеристикам относятся:

- Доходы организации
- Расходы организации
- Показатели прибыли
- Показатели рентабельности

Назначение отчета о прибылях и убытках

- Дает представление о характере доходов и расходов, обобщающем финансовом результате
- Отражает уровень рентабельности хозяйственной деятельности организации
- Позволяет увязать выводы об изменениях финансового состояния организации с оценкой финансового результата
- Отражает компетентность руководства и качество управленческих решений

Понятийный аппарат отчета о прибылях и убытках

Доходы	Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества) (РСБУ)	Приращение экономических выгод в течение отчетного периода, происходящее в форме притока или увеличения активов или уменьшения обязательств, что выражается в увеличении капитала, не связанного с вкладами участников акционерного капитала (МСФО)
Расходы	Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества) (РСБУ)	Уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода, происходящее в форме оттока или истощения активов или увеличения обязательств, ведущих к уменьшению капитала, не связанных с его распределением между участниками акционерного капитала (МСФО)

Динамическое балансовое уравнение

Доходы организации =

Стоимость возмещения потребленных ресурсов

+ Расходы на оплату труда

+ Финансовые расходы на обслуживание обязательств

+ Налоговые расходы организации

+ Чистая прибыль организации

Данные, содержащиеся в отчете о прибылях и убытках

используются при расчете:

- коэффициентов, характеризующих прибыльность/доходность организации;
- коэффициентов, характеризующих деловую активность.

Отчет о прибылях и убытках должен содержать следующие статьи (РСБУ)

- Выручка
- Себестоимость продаж
- Валовая прибыль (убыток)
- Коммерческие расходы
- Управленческие расходы
- Прибыль (убыток) от продаж
- Доходы от участия в других организациях
- Проценты к получению
- Проценты к уплате
- Прочие доходы
- Прочие расходы
- Прибыль (убыток) до налогообложения
- Текущий налог на прибыль
 - в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)
- Изменение ОНО
- Изменение ОНА
- Прочее
- Чистая прибыль (убыток)

Отчет о прибылях и убытках должен содержать следующие статьи (МСФО)

- Выручка
- Финансовые затраты
- Доля в финансовых результатах (после уплаты налогов) ассоциированных компаний и совместных предприятий, рассчитанная по методу долевого участия
- Расходы на уплату налогов
- Прибыль или убыток после уплаты налогов, относящиеся к результатам прекращаемой деятельности и ее переоценке
- Чистая прибыль или убыток за период

Модели построения отчета о прибылях и убытках

В соответствии с РСБУ:

- метод функции затрат

В соответствии с МСФО:

- метод характера затрат

- метод функции затрат

Отчет о прибылях и убытках (метод характера затрат)

Показатель	20__ г.		20__ г.	
Выручка		x		x
Прочий операционный доход		x		x
Изменения в запасах готовой продукции и незавершенного производства	(x)		(x)	
Работа, выполненная организацией и капитализированная	x		x	
Использованное сырье и расходные материалы	(x)		(x)	
Заработная плата	(x)		(x)	
Расходы на амортизацию	(x)		(x)	
Прочие операционные расходы	(x)		(x)	
Суммарные операционные расходы		(x)		(x)
Прибыль от операционной деятельности		x		x

Отчет о прибылях и убытках (метод функций затрат)

Показатель	20__ г.	20__ г.
Выручка	x	x
Себестоимость продаж	(x)	(x)
Валовая прибыль	x	x
Прочий операционный доход	x	x
Расходы по реализации	(x)	(x)
Административные расходы	(x)	(x)
Прочие операционные расходы	(x)	(x)
Прибыль от операционной деятельности	x	x

Методика анализа доходов включает

- Изучение уровня и структуры доходов в отчетном периоде
- Сравнение уровней и структур доходов в отчетном и базовом периоде
- Оценку структурной динамики доходов и выяснение ее причин

Методика анализа расходов включает

- Изучение уровня и структуры расходов в отчетном периоде
- Сравнение уровней и структур расходов в отчетном и базовом периоде
- Оценку структурной динамики расходов и выяснение ее причин

Определение рентабельности

- Слово «рентабельность» происходит от «rentabel» (нем.) - доходный.
- Рентабельность – это показатель эффективности деятельности предприятия, характеризующий уровень отдачи от затрат и степень использования средств в процессе производства и реализации продукции.

ГРУППЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

1. Показатели рентабельности капитала:
 - активы - экономическая рентабельность
 - пассивы – финансовая рентабельность
2. Показатели рентабельности продаж/ деятельности
3. Показатели, рассчитанные на основе потока денежных средств

Первая группа показателей рентабельности

$ROA = \text{Прибыль} / \text{Активы}$

$ROE = \text{Прибыль} / \text{Собственный капитал}$

$ROI = \text{Прибыль} / \text{Инвестированный капитал}$

Вторая группа показателей рентабельности

- Валовая прибыль / Выручка
- Прибыль от продаж / Выручка
- $ROS = \text{Прибыль от продаж} / \text{Затраты}$
- Балансовая прибыль / Выручка
- Чистая прибыль / Выручка

Третья группа показателей рентабельности

- Чистый денежный поток / Выручка
- Чистый денежный поток / Собственный капитал
- Чистый денежный поток /
Инвестированный капитал

Модель факторного анализа чистого дохода в укрупненном виде

$$\Delta \text{ЧД} = \Delta D\Sigma - \Delta S\Sigma$$

$D\Sigma$, $S\Sigma$ – укрупненные факторы формирования чистого дохода;
 $\Delta \text{ЧД}$ – изменение чистого дохода в отчетном году по сравнению с предыдущим.

Модель факторного анализа чистого дохода в детализированном виде

$$\Delta \text{ЧД} = (\Delta D^{\text{об}} + \Delta D^{\text{пр}}) - (\Delta S^{\text{об}} + \Delta S^{\text{пр}}) = \\ (\Delta D^{\text{об}} - \Delta S^{\text{об}}) + (\Delta D^{\text{пр}} - \Delta S^{\text{пр}})$$

$D^{\text{об}}$, $D^{\text{пр}}$ – доходы от обычной и прочей
деятельности;

$S^{\text{об}}$, $S^{\text{пр}}$ – расходы от обычной и прочей
деятельности

Базовые модели расчета показателей деловой активности

$$\begin{array}{l} \text{1. Коэффициент} \\ \text{оборачиваемости} \\ \text{(количество} \\ \text{оборотов или раз)} \end{array} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы (Пассивы)}}$$

$$\begin{array}{l} \text{2. Оборачиваемость} \\ \text{(в днях)} \end{array} = \frac{\text{Активы (Пассивы)} \times 360}{\text{Выручка}}$$

или

$$\begin{array}{l} \text{Оборачиваемость} \\ \text{(в днях)} \end{array} = \frac{360}{\text{Коэффициент оборачиваемости}}$$

ЗОЛОТОЕ ПРАВИЛО ЭКОНОМИКИ

$$T_p > T_n > T_a > 100\%$$

где: T_p – темп роста прибыли;

T_n – темп роста выручки;

T_a – темп роста активов

Алгоритм расчета прибыли на акцию

1. Раскрытие информации о прибыли на акцию
2. Расчет базовой прибыли на акцию
3. Расчет средневзвешенного количества обыкновенных акций в обращении (СКА)
4. Анализ цен размещения акций новых выпусков и их влияние на расчет СКА
5. Учет выкупленных акций при расчете СКА
6. Расчет базовой прибыли на акцию скорректированный
7. Расчет разводненной прибыли на акцию
8. Корректировка базовой прибыли
9. Определение эффекта конвертируемых ценных бумаг
10. Расчет разводненной прибыли на акцию скорректированный

Расчет базовой прибыли на акцию

Базовая прибыль на акцию = Базовая прибыль за отчетный год / Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении

Например:

Чистая прибыль за период = 137 000 руб.

Дивиденды по привилегированным акциям, начисленные за период = 10 000 руб.

Базовая чистая прибыль = 137 000 – 10 000 = 127 000 руб.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении = 1 733 шт.

Базовая прибыль на акцию = 127 000 / 1 733 = 73,3 руб.

Расчет разводненной прибыли на акцию

*Разводненная прибыль на одну акцию =
Скорректированная базовая прибыль /
Скорректированное количество обыкновенных акций*

Например:

Базовая чистая прибыль = 127 000 руб.

Корректировка базовой чистой прибыли для расчета разводненной прибыли = 7 000 руб.

Чистая прибыль для расчета разводненной прибыли = 127 000 + 7 000 = 134 000 руб.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении = 1 733 шт.

Корректировка средневзвешенного количества обыкновенных акций в обращении для расчета разводненной прибыли на акцию = 190 шт.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении для расчета разводненной прибыли на акцию = 1923 шт.

Разводненная прибыль на акцию = 134 000 / 1 923 = 69,7 руб.

Инвестиционная привлекательность

Инвестиционная привлекательность –
это совокупность характеристик, позволяющих инвестору оценить, насколько данный объект привлекательнее других для вложения имеющихся средств.

Инвестиционная привлекательность – это способность прогнозирования эффективного инвестирования в ценные бумаги и степени связанного с ним риска.

Инвестиционные коэффициенты (Investment ratios)

Показатели, характеризующие
стоимость и доходность акций
предприятия

Прибыль на акцию (EPOS)

$$EPOS = \frac{PAT-PD}{NOOS}$$

PAT – чистая прибыль

PD – дивиденды по привилегированным акциям

NOOS – количество обыкновенных акций

Период расчета – один год

Единица измерения – денежные единицы

Дивиденды на акцию (DPOS)

$$DPOS = \frac{OD}{NOOS}$$

OD – дивиденды на обыкновенные акции

NOOS – количество обыкновенных акций

Период расчета – один год

Единица измерения – денежные единицы

Коэффициент покрытия дивидендов (ODC)

$$ODC = \frac{PAT - PD}{OD}$$

PAT – чистая прибыль

PD – дивиденды по привилегированным акциям

OD – дивиденды на обыкновенные акции

Период расчета – один год

Единица измерения - раз

Сумма активов на акцию (ТАОС)

$$\text{ТАОС} = \frac{\text{ТА}}{\text{НООС}}$$

ТА – активы

НООС – количество обыкновенных акций

Период расчета – один год

Единица измерения – денежные единицы

Соотношение цены акции и прибыли (РЕ)

$$PE = P/E$$

P – рыночная цена акций

E – прибыль на обыкновенную акцию

Единица измерения – раз