



Финансовый анализ и оценка проектов

**Преподаватель: Абенова Майра Хомаровна, доктор PhD,
ассоц.проф. НОЦУП ИУП
abenova_79@list.ru**

Тема 3. Источники аналитической информации для финансового анализа

1. Финансовый анализ – инструмент оценки финансовой устойчивости и деловой активности компании. (Пользователи финансового анализа. Методы финансового анализа).
2. Аналитическая информация. Информационная база финансового анализа
3. Финансовая отчетность. Компоненты финансовой отчетности
4. Внутренние источники информации для финансового анализа организаций. Внутренние источники информации для финансового анализа организаций
5. Этапы финансового анализа, рекомендуемые МСФО
6. Методики и аналитические процедуры финансового анализа

Финансовый анализ – инструмент оценки финансовой устойчивости и деловой активности компании

Предметом финансового анализа являются финансовые ресурсы и их потоки.

Главная цель анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния организации и его платежеспособности.

Функции:

- Аналитическая;
- Синтетическая ;
- Экономическая;
- Прогнозная;
- Контрольная.

Пользователи финансового анализа

1) на самом предприятии:

- - администрация предприятия;
- - финансово-экономические службы предприятия;
- - служба маркетинга предприятия;
- - работники предприятия;

2) вне предприятия:

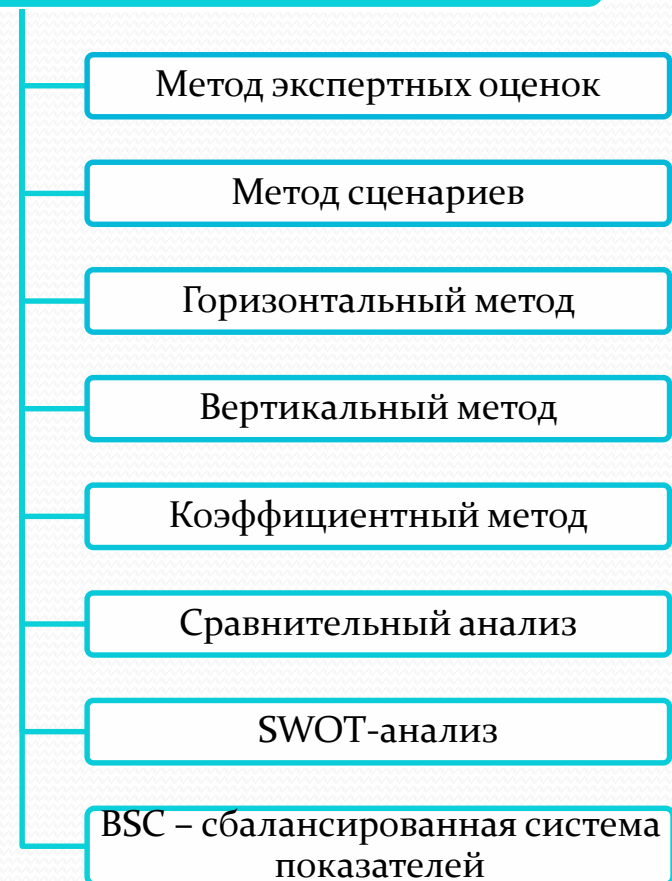
- - акционеры;
- - инвесторы ;
- - - государство;
- - страховые компании;
- - банки;
- - инвестиционные компании.

Методы финансового анализа.

Формализованные методы



Неформализованные методы



Рассмотрим группу наиболее часто используемых методов:

Горизонтальный

- сравнение финансовых показателей отчетного периода с показателями предшествующего периода.

Вертикальный

- определение удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе и сравнение полученного результата с данными предыдущего периода.

Трендовый

- сравнение каждой позиции отчетности с базисным периодом и определение тренда, т.е. основной тенденции в динамике показателя за несколько отчетных периодов

Коэффициентный

- выявление динамики во взаимоотношениях между различными наборами данных. Требования:
 - порядок расчета индикаторов должен отражать отраслевые особенности;
 - коэффициент должен быть прост в расчетах и понятен заинтересованным пользователям;

Аналитическая информация

Основные требования, предъявляемые к финансовой информации внешнего характера, следующие:

- полезность;
- уместность;
- достоверность;
- нейтральность;
- понятность;
- сопоставимость.

Информационная база финансового анализа

- В первоначальные источники включают:
 - финансовую отчетность;
 - примечания к финансовой отчетности;
 - учетную политику компании.
- Дополнительными источниками информации могут служить:
 - официальная статистика;
 - нормативная база отраслевых министерств;
 - материалы аудиторских проверок;
 - базы данных крупных компаний;
 - электронные сайты компаний.

Финансовая отчетность

- Отчетность внешняя , сгруппированная по экономическим элементам.

Цель: представление информации, полезной широкому кругу пользователей при принятии управленческих решений.

Содержит данные: об активах; обязательствах; капитале; доходах и расходах; потоках денежных средств.

Порядок составления финансовой отчетности:

- Финансовая отчетность формируется после обработки большого числа хозяйственных операций, группируемых в соответствии с их характером и функциональным назначением.
- Принцип начисления (Accrual Basis) .
- Принцип непрерывности деятельности (Going Concern).

Компоненты финансовой отчетности

Балансовый отчет

- Отражает финансового состояния компании на определенную дату, как правило, на конец месяца, квартала или года.
- **Активы = Обязательства + Собственный капитал**

Отчет о прибылях и убытках

- Обобщает информацию о доходах, расходах компании и полученном ею финансовом результате за отчетный период.
- *Доходы;*
- *Расходы;*

Отчет о движении денежных средств

- **Операционная деятельность ;**
- **Инвестиционная деятельность ;**
- **Финансовая деятельность ;**

Отчет об изменении капитала

- Показывает структуру собственного капитала предприятия, представленную в динамике.

Пояснительная записка

- Развернутый аналитический отчет по итогам года, в дополнение к имеющейся.

Внутренние источники информации для финансового анализа организаций

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах (ОПУ);
- отчет о движении денежных;
- отчет об изменениях капитала;
- Пояснения к бухгалтерскому балансу;
- отчет о целевом использовании средств;
- аудиторское заключение.

**Состав действующей финансовой отчетности
утвержден Приказом Министерства
финансов РК**

Документы, которые должен знать финансовый аналитик

- **Закон РК «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности»;**
- **Правила по ведению бухгалтерского учета ;**
- **НСФО, МСФО 1 «Представление финансовой отчетности» ;**
- **Методические рекомендации по формированию финансовой отчетности;**
- **Налоговый кодекс РК;**
- **Гражданский кодекс РК;**
- **Административный кодекс РК;**
- **Предпринимательский кодекс РК;**
- **Таможенный кодекс РК;**
- **Трудовой кодекс РК;**
- **Официальные нормативные документы, регулирующие конкретные цели и условия проведения финансового анализа.**
- **Нормативные документы анализируемого хозяйствующего субъекта.**

а также

- Действующий порядок формирования финансовой отчетности различными хозяйствующими субъектами

Принципы МСФО:

- полнота информации
- ее существенность
- сравнимость и сопоставимость
- достоверность
- последовательность учетной политики
- временная определенность фактов хозяйственной деятельности

Этапы финансового анализа по МСФО

- I этап

Определение конкретной цели анализа и выбор метода к ее реализации.

- II этап

Оценка качества информации.

- III этап

Определение методов анализа.

Подходы к реализации цели анализа



**Сравнение экономических показателей организации
с нормативными показателями**

**Сравнение экономических показателей организации
во времени для оценки тенденции развития**

**Сравнение экономических показателей организации
с показателями конкурентов**



Анализ финансовой отчетности организации включает:

- изучение финансовой отчетности;
- ознакомление с ТПС (рабочим планом счетов) и учетной политикой организации;
- анализ информации с целью восстановления фактов хозяйственной деятельности и их последовательности

а также аналитические процедуры для:

1. Определения качества финансового состояния

**2. Изучения причин его ухудшения или улучшения
за анализируемый период**

**3. Своевременного выявления и устранения недостатков в
финансовой деятельности**

**4. Разработки конкретных мероприятий, направленных
на более эффективное использование финансовых
ресурсов и укрепление финансового состояния**

Приемы анализа, рекомендуемые МСФО

«чтение» отчетности и анализ абсолютных показателей

горизонтальный анализ

вертикальный анализ

анализ финансовых коэффициентов

трендовый анализ

Методики и аналитические процедуры финансового анализа

Для оценки финансового состояния различных хозяйствующих субъектов с учетом их специфики применяются различные методики:

- Методика анализа и оценки финансового состояния АО с долей государственной собственности (В соответствии с пунктом 2 статьи 196 Закона Республики Казахстан от 1 марта 2011 года "О государственном имуществе" Правительство Республики Казахстан **ПОСТАНОВЛЯЕТ:**
 - 1. Утвердить прилагаемые Правила осуществления мониторинга эффективности управления государственным имуществом, в том числе государственными предприятиями и юридическими лицами с участием государства.
 - 2. Признать утратившим силу постановление Правительства Республики Казахстан от 24 июля 2001 года № 998 "О внедрении системы комплексного мониторинга функционирования и эффективности управления объектами государственной собственности, а также объектами, в которых государство имеет долю собственности" (САПП Республики Казахстан, 2001 г., № 27, ст. 347).
 - 3. Настоящее постановление вводится в действие с 10 марта 2013 года и подлежит официальному опубликованию.
- «Об утверждении Правил осуществления мониторинга эффективности управления государственным имуществом, в том числе государственными предприятиями и юридическими лицами с участием государства (изменения на 04 декабря 2012)»);

- методика по проведению анализа финансового состояния организаций по финансовому оздоровлению и банкротству;
- методика по разработке финансовой политики предприятия;
- методика прогнозирования банкротства для профбухгалтеров и аудиторов.
- Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа»

Методы, используемые для анализа бизнеса

- метод сравнения;
- горизонтальный анализ;
- вертикальный или структурный анализ;
- трендовый анализ;
- балансовый метод;
- метод коэффициентов;
- метод факторного анализа;
- метод экспертных оценок;
- логический контроль достоверности экономической информации;
- метод ситуационного анализа и прогнозирования.

Экспресс-диагностика состояния бизнеса

- является предварительным этапом, с которого необходимо начинать анализ состояния и перспектив развития бизнеса. Этот этап позволяет дать общую оценку работы организации.

Анализ в целях прогнозирования и предупреждения банкротства организаций

Прогнозирование вероятности банкротства предприятия основано на оценке финансового состояния предприятия с использованием различных подходов и методик:

- политики антикризисного финансового управления;
- Официальной методики оценки удовлетворительности структуры баланса;
- Официальной методики по финансовому оздоровлению и банкротству;
- Официальной методики по разработке финансовой политики предприятия.
- Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа.
- Отраслевых методик оценки финансового состояния организаций .

Отраслевые и неофициальные методики прогнозирования банкротства

- Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций (авторы А.Д.Шеремет и Е.В.Негашев.
- Методика прогнозирования банкротства для профбухгалтеров и аудиторов (авторы Ковалев В.В. и др., рекомендована Ассоциацией бухгалтеров и аудиторов «Содружество» в качестве практического пособия, 2003 г).
- Методика анализа и оценки финансового состояния с долей государственной собственности»;
- Методика проведения налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций;
- Методика анализа финансового состояния организаций;

Показатели официальной методики оценки удовлетворительности структуры баланса

Показатели	Расчетная формула	Экономическое содержание	Нормативное значение К _{норм}
К1 (Коэффициент текущей ликвидности)		Отражает обеспеченность организации оборотными средствами для погашения текущих краткосрочных обязательств. Если доля высоколиквидных активов в имуществе значительна, степень риска неплатежеспособности минимальна.	2
К2 (Коэффициент обеспеченности собственными средствами)		Устанавливает обеспеченность организации собственными средствами для пополнения оборотных средств и ведения хозяйственной деятельности	0,1
К3 (коэффициент восстановления платежеспособности)		Рассчитывается с учетом коэффициента текущей ликвидности за период, равный 6 месяцам, если К1 и К2 имеют значения меньше нормативных. Превышение нормативного значения (К3 больше 1) свидетельствует о возможности восстановления организацией своей платежеспособности (ликвидности), и наоборот. Т-это значение отчетного периода в месяцах.	1
К4 (К ₁ - 1) / 1		Рассчитывается с учетом коэффициента текущей ликвидности	К ₁ - 1

$K1 < 2$ или $K2 < 0,1$ Структура баланса неудовлетворительная		$K1 \geq 2$ и $K2 \geq 0,1$ Структура баланса удовлетворительная	
Рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности		Рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности	
А. $K3 < 1$ Предприятие может быть признано неплатежеспособным	Б. $K3 > 1$ Признание структуры баланса неудовлетворительной , а предприятия – неплатежеспособным откладывается на срок до 6 месяцев	В. $K3 < 1$ Предприятие ставится на учет в органы антикризисного управления, и в течение 3-х месяцев контролируется изменение его показателей платежеспособности	Г. $K3 > 1$ Предприятие является платежеспособным

Z-счет АЛТМАНА

НПО «САТУРН» не является акционерным обществом, поэтому для расчета вероятности банкротства применяем формулу Альтмана, разработанную им для компаний, акции которых не котируются на фондовом рынке:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847X2 + 3,1X3 + 0,42X4 + 0,995 X5, \text{ где}$$

X1 – чистый капитал (собственные оборотные средства) /
валюта баланса;

X2 – чистая прибыль / валюта баланса;

X3 – прибыль от продаж/ валюта баланса;

X4 – уставный капитал / заемные средства;

X5 – выручка / валюта баланса.

Вероятность банкротства оценивается по шкале

Значение Z	Вероятность банкротства
Менее 1,23	Очень высокая, предприятие является несостоятельным;
От 1,23 до 2,89	Предприятие находится на грани несостоятельности и может как обанкротиться, так и продолжать свою работу.
Более 2,89	Предприятие является финансово устойчивым и кредитоспособным, вероятность банкротства очень низкая.

**Например, методика оценки вероятности банкротства
предприятия с учетом отрасли:
Для научной деятельности**

№	Наименование показателя	Значение показателей по классам		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заемных и собственных средств	$<0,9$	$0,9 - 1,2$	$>1,2$
2	Вероятность банкротства (Z – счет Альтмана)	$>2,6$	$1,2 - 2,6$	$<1,2$
3	Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	$>0,9$	$0,6 - 0,9$	$<0,6$

ПРОГНОЗ БАНКРОТСТВА

Оценка банкротства предприятия
по методике Альтмана и R-модели Экономической академии для организаций научной
сферы деятельности

№	Показатель	Норматив	На начало года	На конец года	Класс платежеспособности
1	Соотношение заемных и собственных средств	<1,2	1,9	1,9	III
2	Вероятность банкротства (Z – счет Альтмана)	1,2 – 2,6	1,49	1,84	II
3	Коэффициент текущей ликвидности	> 0,9	1,43	1,17	I
4	R - модель (Экономическая академия)	0,42	5,64	5,85	I
5	Коэффициент автономии	0,61	0,37	0,37	III

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ (ПРОГНОЗ БАНКРОТСТВА) НПО

ВЫВОДЫ

1. Высокое значение показателя соотношения заемных и собственных средств (1,9) является одним из признаков недостаточно устойчивого финансового положения предприятия.
2. Однако расчеты с применением различных современных зарубежных и отечественных подходов и методик, в том числе разработанных с учетом отраслевых факторов (сферы деятельности) доказывают, что финансовое состояние предприятия оценивается как вполне удовлетворительное:
 - ❖ Показатель R-счета на конец 2018 г. составляет 5,85, что значительно выше критериального (0,42) и ставит институт в разряд предприятий с очень низкой вероятностью банкротства.
 - ❖ Коэффициент Альтмана (Z-счет) 1,84 указывает на срединное положение предприятия во второй группе платежеспособности.
 - ❖ Коэффициент текущей ликвидности выше нормативного ($1,17 > 0,9$) для предприятий научной сферы деятельности.
 - ❖ Согласно методике оценки финансового состояния предприятия, основанной на сопоставлении запасов с финансовыми источниками их формирования (на конец 2018 г.), запасы (113,93 млн.у.е.) меньше суммы собственных оборотных средств и краткосрочных кредитов (126,6 млн. у.е.), следовательно финансовое состояние организации может быть оценено как достаточно устойчивое.

**Вопреки любым помехам
стремись к удачам и
успехам !!!**

