



Финансовый анализ и оценка проектов

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

Тема:

**Общая оценка финансового
состояния предприятия**

1. Роль финансового анализа в укреплении хозяйственной деятельности предприятия
2. Основные направления анализа баланса
3. Анализ состава имущества и источников его образования
4. Горизонтальный и вертикальный анализ

1. Роль финансового анализа в укреплении хозяйственной деятельности предприятия

- **Финансовое состояние предприятия** - это показатель его финансовой конкурентоспособности.
- **Финансовый анализ** - это метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия .

Информационной базой анализа финансового состояния является **финансовая отчетность**. Состав, содержание, требования и другие основы финансовой отчетности МСФО и НСФО.

Согласно этому финансовая отчетность состоит из взаимосвязанных форм, на основе которых осуществляется анализ финансового состояния предприятия:

1. «Баланс» ф. 1.
2. «Отчет о финансовых результатах» ф. 2.
3. «Отчет о движении денежных средств» ф. 3.
4. «Отчет о собственном капитале» ф. 4.
5. «Пояснительная записка» ф. 4.

По доступности информация делится на открытую и закрытую, анализ финансового состояния может быть двух видов:

- внутренний;
- внешний

Внутренний анализ осуществляется финансистами предприятия на основе нормативов.

Внешний анализ осуществляется заинтересованными организациями .

В процессе анализа финансового состояния предприятия используется следующая информация:

- 1) конструкторско-технологическая;
- 2) планоно-нормативная ;
- 3) данные всех видов хозяйственного учета ;
- 4) отчетность: финансовая отчетность и квартальная отчетность, коммерческая отчетность и обязательно статистическая отчетность;
- 5) внеучетная информация.

Главная задача финансового анализа - своевременно выявить и устранить недостатки в финансовой деятельности

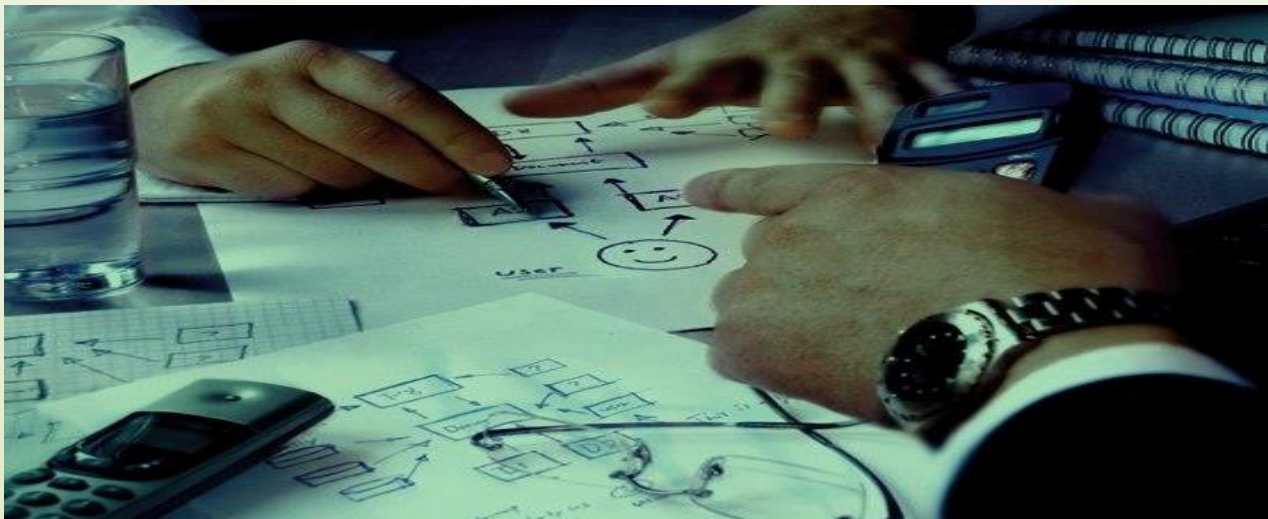
8

Основными методами анализа финансового состояния, которые широко применяются в практике хозяйственной деятельности предприятий, являются:

- ✓ **горизонтальный анализ ;**
- ✓ **вертикальный ;**
- ✓ **коэффициентный анализ;**
- ✓ **факторный анализ**

2. Основные направления анализа баланса

Баланс - это группировка информации на начало и конец отчетного периода, т.е. итог хозяйственных операций на определенную отчетную дату



Умение читать баланс дает возможность:

- получить необходимый объем информации о предприятии;
- рассчитать уровень обеспечения предприятия собственными краткосрочными средствами;
- установить, за счет каких факторов изменилась величина краткосрочных средств;
- оценить финансовое состояние предприятия за отчетный период

**С целями оценки бизнеса степень
финансового анализа может быть
различной:**

Экспресс- анализ

Детальный анализ

Детальный анализ

Его цель – подробная характеристика имущественного и финансового положения предприятия, результатов его деятельности, а также развитие субъекта на перспективу. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа.

В общем виде программа углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия выглядит следующим образом.

1) Предварительный обзор экономического и финансового положения субъекта хозяйствования

а) Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности

б) Выявление "больных" статей отчетности

2) Оценка и анализ экономического потенциала предприятия

а) Оценка имущественного положения

б) Оценка финансового положения

(- Оценка ликвидности; - Оценка финансовой устойчивости)

3) Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия

а) Оценка производственной деятельности;

б) Анализ рентабельности

Экспресс - анализ финансового состояния

13

Его целью является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта.

Экспресс - анализ целесообразно выполнять в три этапа:

1 этап – подготовительный, принимается решение о целесообразности анализа финансовой отчетности и в ее готовности к чтению.

2 этап – предварительный обзор бухгалтерской отчетности -ознакомление с пояснительной запиской к балансу.

3 этап -экономическое чтение и анализ отчетности–т.е. обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта.

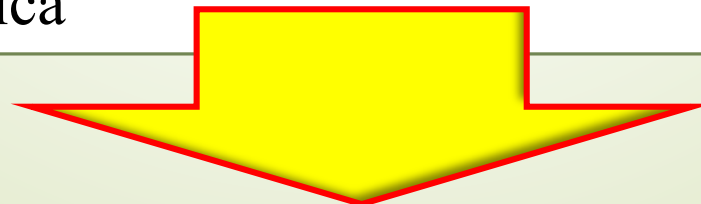
В общем виде методикой экспресс-анализа отчетности предусматривается анализ ресурсов и их структуры, результатов деятельности, эффективности использования собственных и заемных средств. Смысл экспресс-анализа – отбор наиболее существенных и несложных в исчислении показателей и постоянное отслеживание их динамики.

Баланс можно характеризовать как построен по принципу:
нетто-баланса;
дебиторская задолженность;
собственный капитал .

Анализ баланса (ф.1) начинается с экспресс-анализа, целью которого явл. достаточно быстрая оценка финансового состояния предприятия.

Экспресс-анализ баланса проводится в несколько этапов:

- 1) подготовительный;
- 2) предварительный осмотр финансовой отчетности;
- 3) чтение баланса



Цель первого этапа - убедиться в том, что баланс готов к чтению. Для этого проводится простая счетная проверка баланса по формальным признакам и по существу.

На втором этапе необходимо ознакомиться с примечаниями к отчету, оценить тенденции основных показателей деятельности. Основной этап в **экспресс-анализе** - **третий**. Он предусматривает предварительное общее ознакомление с результатами работы предприятия и его финансовым состоянием непосредственно по бухгалтерскому балансу предприятия.

При чтении баланса выясняют:

- характер изменения итогов баланса ;
- целесообразность размещения имущества предприятия;
- текущую платежеспособность и ликвидность предприятия

Методику общей оценки валюты баланса можно дополнить расчетом коэффициентов прироста валюты баланса, коэффициентов выручки от реализации продукции, коэффициентов прироста прибыли от реализации, прибыли от других видов деятельности предприятия.

Эти коэффициенты также позволяют сделать **общую оценку финансового состояния предприятия:**

Коэффициент (Кб) прироста имущества рассчитывается по формуле:

$$\hat{E}_a = \frac{A_1 - A_0}{A_0} 100$$

где A1, A0 - средняя величина имущества за отчетный и предыдущий периоды.

Коэффициент (Кv) прироста выручки от реализации продукции рассчитывается

$$\hat{E}_v = \frac{V_1 - V_0}{V_0} 100$$

где V1, V0 - выручка от реализации продукции за отчетный и предшествующий периоды

Основные черты, наличие которых в балансе позволяет отнести его к «положительному»:

- 1) увеличение валюты баланса;
- 2) рост темпов прироста всех активов ;
- 3) превышение собственного капитала компании на ссудным;
- 4) примерно одинаковые темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности;
- 5) превышение доли собственных краткосрочных средств более 10%.

3. Анализ состава имущества и источников его образования

- **Основные направления анализа.** По данным баланса (ф.1) определяется стоимость всего имущества предприятия и сумма источников образования этого имущества на определенную отчетную дату.
- Далее определяется отклонение по каждому виду имущества и источников его образования сравнением данных на конец и на начало отчетного периода.



Модель и этапы анализа могут быть

19

1 этап
Общая
оценка
состояния
имущества

2 этап Анализ
производственного
потенциала.
К
производственному
потенциалу
относятся:
основные средства;
производственные
запасы;

3 этап Анализ состава и
динамики мобильных
(оборотных, краткосрочных)
средств

Причинами изменения
краткосрочных средств могут
быть:

- 1) прибыль (после уплаты налогов);
- 2) амортизационные отчисления;
- 3) прирост собственных средств;

Необходимость и цели анализа финансового состояния предприятий

**Финансовое состояние предприятия
может быть:**

- **Устойчивым;**
- **Неустойчивым;**
- **Кризисным.**

Виды финансового состояния:



➤ **Устойчивое** – происходит финансирование текущей деятельности за счет собственных средств .

22

➤ **Неустойчивое** – финансирование текущей деятельности осуществляется за счет собственных средств и пассивов, имеющих устойчивый характер.

➤ **Кризисное** – финансирование текущей деятельности осуществляется за счет устойчивых пассивов.

Виды финансового состояния:



➤ **Отличное** – характеризуется показателем ликвидности предприятия мировым стандартом.

➤ **Хорошее** – предприятие постоянно работает с прибылью, своевременно выполняет свои финансовые обязательства.

23

➤ **Удовлетворительное** – предприятие испытывает кратковременные финансовые затруднения в погашении кредиторской задолженности.

➤ **Неудовлетворительное** – характеризуется постоянными убытками, уменьшением собственного капитала.

Финансовое состояние предприятия –

24

это комплексное понятие, характеризующееся системой показателей, отражающее наличие, размещение и использование финансовых ресурсов

Объекты финансового анализа:



Затраты



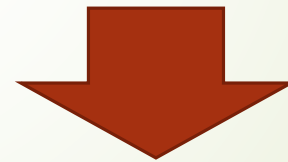
Доход



Имущество

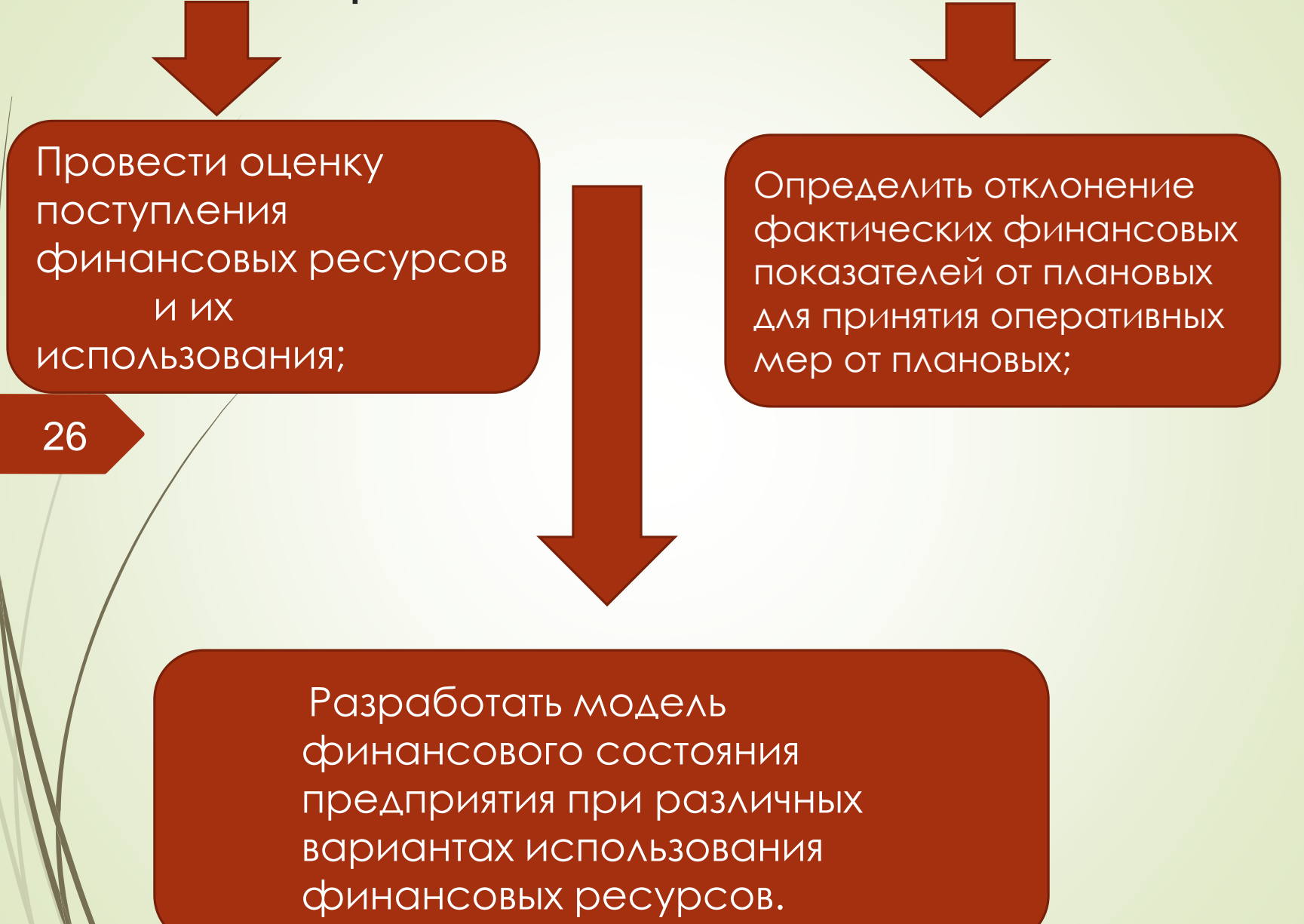


Источники
финансирования



Финансовое
состояние
предприятия

Задачи финансового анализа:



```
graph TD; A[Задачи финансового анализа:] --> B[Провести оценку поступления финансовых ресурсов и их использования;]; A --> C[Определить отклонение фактических финансовых показателей от плановых для принятия оперативных мер от плановых;]; B --> D[Разработать модель финансового состояния предприятия при различных вариантах использования финансовых ресурсов.];
```

Провести оценку поступления финансовых ресурсов и их использования;

Определить отклонение фактических финансовых показателей от плановых для принятия оперативных мер от плановых;

26

Разработать модель финансового состояния предприятия при различных вариантах использования финансовых ресурсов.

Для анализ финансового состояния проводится:

- Анализ финансовых результатов;
- Анализ использования основных и краткосрочных средств;
- Анализ состава имущества и его источников;
- Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

27



Основная цель финансового анализа

определить реальное финансовое состояние предприятия на дату оценки путем расчета ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятий, его прибыли и убытков, изменений в структуре пассивов и активов, в расчетах с дебиторами и кредиторами и найти резервы улучшения работы предприятия.



**При оценке стоимости бизнеса к основной цели
финансового анализа можно дополнить
следующие:**

**соответствия финансовой отчетности
принципам бухгалтерского учета**



**определение реальной доходности бизнеса
для прогнозирования денежных потоков**



**сравнение оцениваемого бизнеса с аналогами
для оценки риска**



**оценка экономических возможностей
и перспектив бизнеса**



**корректировка финансовых отчетов для
целей оценки**

**Цели анализа достигаются в
результате решения аналитических
задач.**

Аналитическая задача – конкретизация
целей анализа с учетом организационных,
информационных, технических и
методических возможностей проведения
анализа.

Цели анализа достигаются в результате решения конкретных аналитических задач, с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа.

Основным фактором является объем и качество исходной информации.

Подготовка информации в процессе оценки

Информация, используемая в процессе оценки, должна отвечать требованиям:

- достоверности;
- точности;
- комплексности.

.

Внешняя информация характеризует условия функционирования предприятия в регионе, отрасли, в стране, на внешнем и внутреннем рынках.

Внутренняя информация описывает само предприятие, дает отчет о его деятельности, организационной структуре, финансовых результатах.

В зависимости от размещения источника выделяется аутсайдерская и инсайдерская информация. **Аутсайдерская информация** является публичной, доступной широкой публике, открытой. Источник аутсайдерской информации расположен вне фирмы. **Инсайдерская информация** нигде не публикуется, либо содержится во внутренних изданиях.

Общая информация включает в себя стандартные показатели, характеризующие деятельность любого предприятия.

Специфическая или особенная информация отражает особенности оцениваемого бизнеса.

В зависимости от характеризующих аспектов бизнеса информация подразделяется на:

финансовую,
правовую,
управленческую,
технико-технологическую,
хозяйственно-экономическую.

Существуют различные пути организации информации:
хронологический,
журналистский,
логический

При проведении оценки стоимости необходимо использовать информацию из следующих источников :

- данные бухгалтерского учета и составленной на его основе финансовой, управленческой, налоговой отчетности;
- статистической отчетности;
- материалов внутриведомственной и вневедомственного аудита и внутреннего аудита;
- материалов лабораторного и врачебно-санитарного контроля, характеризующих состояние окружающей природной среды и вредные выбросы предприятия;
- переписки с вышестоящими организациями, заказчиками продукции предприятия, с финансовыми и кредитными организациями и др.

Направления работы с внутренней финансовой документацией в целях оценки

**Инфляционная
корректировка**

**Нормализация
бух. отчетности**

**Трансформация
бух. отчетности**

**Вычисление
относительных
показателей**

- **Корректировка отчетности на основе определения доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса**

Нормализация отчетности В процессе оценки проводится всегда. В отчете должны быть объяснены расчеты и изменения, проводимые в ходе нормализации.


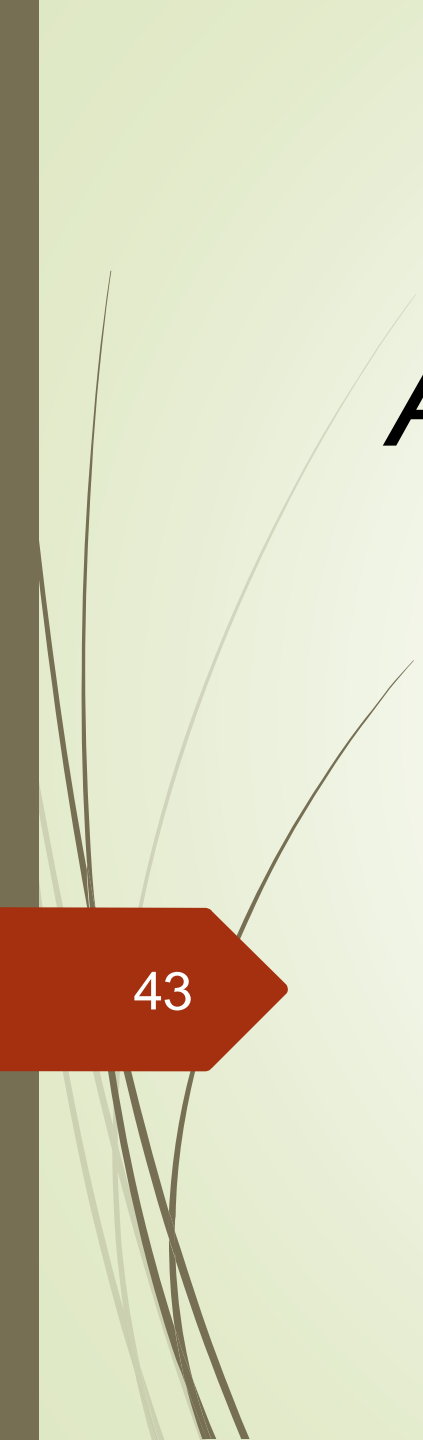
Нормализующие корректировки финансовой документации

Корректировка
разовых, нети-
пичных и неопе-
рационных доходов
и расходов

Корректировка
метода учета
операций или
метода начисления
амортизации

Корректировка данных
бух. отчетности с
целью определения
рыночной стоимости
активов

Анализ отчётности



Горизонтальный (динамический) **анализ** ЭТИХ показателей дает возможность установить абсолютные отклонения и темпы роста по каждой статье баланса, а **вертикальный** (структурный) **анализ** баланса - сделать выводы о соотношении собственного и заемного капитала, что свидетельствует об уровне автономности предприятия в условиях рыночных отношений, о его финансовую стабильность.

Вертикальный анализ

- представление данных различных статей баланса, отчета о финансовых результатах и др. в процентах от общей суммы средств компании и сопоставимых данных.

Горизонтальный анализ

- представление данных в виде индексов по отношению к базисному году или процентное изменение по статьям за анализируемый период и сопоставление полученных данных.

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса по АО

Показатели	На начало предыдущего года (база расчета)		На начало отчетного года		На конец отчетного периода	
	Сумма, тыс.у.е	%	Сумма, тыс.у.е	%	Сумма, тыс.у.е	%
1. Краткосрочные активы						
Запасы	23125		24572		20815	
НДС по приобретенным ценностям	462		2386		238	
Дебиторская задолженность	23969		27733		57101	
Краткосрочные финансовые вложения	7070		-	-	-	-
Денежные средства	21060		27839		37255	
Прочие оборотные активы	401		912		930	
Итого по разделу 1	76087					
Баланс 1 + 2	157661	100		100		100

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса по АО

Показатели	На начало предыдущего года (база расчета)		На начало отчетного года		На конец отчетного периода	
	Сумма, тыс.у.е	%	Сумма, тыс.у.е	%	Сумма, тыс.у.е	%
Актив						
2. Внеоборотные активы						
Нематериальные активы	1762		-	-	-	-
Основные средства	78190		85546		85688	
Доходные вложения в материальные ценности	902		760		628	
Долгосрочные финансовые вложения	235		235		175	
Отложенные налоговые активы	185		264		354	
Прочие внеоборотные активы	300		6476		664	
Итого по разделу 2	81574	100		100		100

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса по АО

Показатели	На начало предыдущего года (база расчета)		На начало отчетного года		На конец отчетного периода	
	Сумма, тыс.у.е	%	Сумма, тыс.у.е	%	Сумма, тыс.у.е	%
4. Долгосрочные обязательства						
Отложенные налоговые обязательства	637	100	888		1349	
Итого по разделу 4	637	100	888		1349	
3. Краткосрочные обязательства						
Займы и кредиты	880	100	924		1836	
Кредиторская задолженность	60317	100	66006		70831	
Итого по разделу 3:	61197					

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса по АО

Показатели	На начало предыдущего года (база расчета)		На начало отчетного года		На конец отчетного периода	
	Сумма, тыс.у.е	%	Сумма, тыс.у.е	%	Сумма, тыс.у.е	%
Пассив						
5. Капитал и резервы						
Уставные капитал	2320	100	2320		2320	
Добавочный капитал	73780	100	73780		73780	
Резервный капитал	348	100	348		348	
Нераспределенная прибыль (убыток)	19379	100	32458		53384	
Итого по разделу 5	95827	100				
Баланс (3+4+5)	157661					

Выводы по горизонтальному анализу

1/ Из данных таблицы следует, что за последние два года валюта баланса выросла на 29,8 %, в том числе величина внеоборотных активов – на 7,3 %, а краткосрочных активов – на 52,9 %

2/ Позитивными аспектами в деятельности акционерного общества является увеличение основных средств на 7498 тыс.у.е., или 9,6 %, снижение запасов на 2310 тыс.у.е., , или 10,0 %, увеличение раздела 5 «Капитал и резервы» на 24005 тыс.у.е., или 35,5 % (за счет нераспределенной прибыли)

3/ Негативные моменты в работе общества:

- рост остатков дебиторской задолженности на 3132 тыс.у.е., .., или 138,2 %;

кредиторской задолженности – на 10524 тыс.у.е., , или 17,4 %.

Выводы по вертикальному анализу

Рассмотрев бухгалтерский баланс АО по укрупненной номенклатуре статей можно сделать вывод, что произошло изменение структуры активов акционерного общества в пользу увеличения доли краткосрочных активов на 8,8 пункта (57,1 – 48,3).

Повышение удельного веса краткосрочных активов в валюте баланса может свидетельствовать:

- о формировании более мобильной структуры активов, что способствует ускорению их оборачиваемости;

Выводы по вертикальному анализу

-об искажении реальной оценки основных средств вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.д.

Анализируя структуру пассива баланса акционерного общества, необходимо отметить как положительный аспект его финансовой устойчивости высокую долю капитала и резервов в валюте баланса (свыше 60%), а также снижение удельного веса кредиторской задолженности на 5,2 пункта (38,8 – 33,6)

При анализе структуры активов и пассивов предприятия особое внимание уделяется:

- Соотношению между собственными и заемными средствами
- Обеспеченности запасов и затрат собственными источниками
- Структуре кредиторской и дебиторской задолженности
- Анализу ликвидности баланса

При анализе отчета о финансовых

55

результатах особое внимание уделяется:

:

- соотношению выручки от реализации, себестоимости и прибыли предприятия за анализируемый период;
- выявлению тенденции в уровне доходов на предприятии.

С помощью анализа финансовых коэффициентов, отчётов можно выявить:

56

Сильные и слабые стороны данного бизнеса

Диспропорции в структуре капитала

Уровень риска при инвестировании средств в данный бизнес

Базу для сравнения с компаниями-аналогами

Финансовый коэффициент - отношение одного бухгалтерского показателя к другому.

Коэффициенты позволяют:

-определить круг сведений, который важен для пользователей финансовой отчетности с точки зрения принятия решений;

Система аналитических коэффициентов –применяется различными группами пользователей: бухгалтерами, менеджерами, оценщиками, аналитиками, инвесторами, акционерами, кредиторами и др.

Таким образом,

58

Работа оценщика с финансовой документацией проводится по следующим направлениям:

- ✓ Приведение финансовой документации к сопоставимому виду.
- ✓ Нормализация отчетов с целью определения доходов и расходов
- ✓ Определение текущего финансового состояния оцениваемого предприятия

- Спасибо за внимание.