

СӘТБАЕВ
УНИВЕРСИТЕТИ



SATBAYEV
UNIVERSITY

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ПРОЕКТОВ

Преподаватель: Абенова Майра Хомаровна,
доктор PhD, ассоц.проф. НОЦУП ИУП
m.abenova@satbayev.univeristy
abenova_79@list.ru



**1. Сущность деловой активности как
динамической характеристики
качества активов**

Деловая активность скорость оборота
хозяйственных средств.



Анализ деловой активности заключается
в исследовании уровней и динамики
показателей оборачиваемости
капитала



ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ДЛИТЕЛЬНОСТЬ НАХОЖДЕНИЯ СРЕДСТВ В ОБОРОТЕ



ВНЕШНИЕ

- Отраслевая принадлежность;
- Сфера деятельности;
- Масштаб деятельности;
- Влияние инфляции;
- Характер хозяйственных связей



ВНУТРЕННИЕ

- Эффективность управления;
- Методика оценки ТМЦ.

Показатели оборачиваемости

Скорость оборота

Количество оборотов



В динамике должна
увеличиваться

Период оборота

Средний срок



В динамике должен
снижаться

***ОЦЕНКУ ДЕЛОВОЙ И РЫНОЧНОЙ АКТИВНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ МОЖНО ПРОВОДИТЬ КАК НА
КАЧЕСТВЕННОМ ТАК И НА КОЛИЧЕСТВЕННОМ УРОВНЕ***

Качественными критериями являются:

- широта рынков сбыта продукции;
- наличие продукции, поставляемой на экспорт;

***КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА ПРОИЗВОДИТСЯ ПО ДВУМ
НАПРАВЛЕНИЯМ:***

- степень выполнения плана;
- уровень эффективности использования ресурсов предприятия.

Основные— фондоотдача, оборачиваемость краткосрочных средств, продолжительность операционного и финансового циклов.

*ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ В ФИНАНСОВОМ АСПЕКТЕ
ПРОЯВЛЯЕТСЯ, ПРЕЖДЕ ВСЕГО, В СКОРОСТИ И
ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТИ ОБОРОТА СРЕДСТВ*

Скорость оборота – количество оборотов, совершаемых за анализируемый период капиталом организации и его составными элементами.

Период оборота – средний срок, за который денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции, совершают полный кругооборот.

КОЭФФИЦИЕНТ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АКТИВОВ (РЕСУРСОТДАЧА)

$$k_A = \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{средняя за период величина}} \quad (\text{оборотов})$$

активов

ПЕРИОД ОБОРОТА АКТИВОВ

$$T_A = \frac{\text{средняя за период величина активов} \times D}{\text{выручка от продаж}} \text{ (дней)}$$

D - длительность анализируемого периода в днях
(30 дней; 90 дней; 180 дней; 360 дней)

КОЭФФИЦИЕНТ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ АКТИВОВ

$$k_{OA} = \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{средняя за период величина оборотных активов}} \quad (\text{оборотов})$$

ПЕРИОД ОБОРОТА КРАТКОСРОЧНЫХ АКТИВОВ

$$T_{OA} = \frac{\text{средняя за период величина} \\ \text{оборотных активов} \times Д}{\text{выручка от продаж}} \text{ (дней)}$$

ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ МОЖНО ИСЧИСЛИТЬ КАК ПО ВСЕМ
ОБОРОТНЫМ СРЕДСТВАМ ТАК И ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ.
МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕДСТАВЛЕНА В ТАБЛ. 1, 2

Таблица 1 Частные показатели деловой активности организации
за отчетный период

Наименование	Коэффициент оборачиваемости, оборотов			Период оборачиваемости, дни		
	предше- ствующий период	отчетный период	отклоне - ние (+,-)	предшест- вующий период	отчетный период	отклоне- ние (+,-)
Запасы
Дебиторская задолженность
Кредиторская задолженность
Денежные средства

Показатели деловой активности организации

Наименование	Предшествующий период	Отчетный период	Отклонение (+,-)
Коэффициент общей оборачиваемости капитала
Эффективность внеоборотного капитала
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных средств
Продолжительность операционного цикла
Продолжительность финансового цикла

Чем больше доля
краткосрочных
активов в составе
активов

Тем выше скорость
оборота активов в
целом



$$\frac{\text{выручка}}{\text{средняя величина активов}} = \frac{\text{выручка}}{\text{средняя величина оборотных активов}} \times \frac{\text{оборотных активов}}{\text{средняя величина активов}}$$

↑
Коэффициент
оборачиваем
ости активов

k_A

↑
Коэффициент
оборачиваемости
оборотных активов

k_{OA}

↑
Доля оборотных
активов в активах

$d_{OA/A}$

$$k_A = k_{OA} \times d_{OA/A}$$

Оценка динамики оборачиваемости активов



$$\pm \text{Доп. средства} = \frac{\text{выручка}}{\text{длительность периода в днях}} \times (T_A^1 - T_A^0)$$

«+» привлечение средств;
«-» высвобождение средств

Коэффициенты деловой активности

№ п/п	Расчетная формула	Условные обозначения	Комментарий
1	Показатели оборачиваемости активов		
1.1	$KO_A = BP/A$	KO_A — коэффициент оборачиваемости активов; BP — выручка от реализации товаров; A — средняя стоимость активов за расчетный период	Показывает скорость оборота всего авансированного капитала предприятия
1.2	$PO_A = D/KO_A$	PO_A — продолжительность одного оборота, дни; D — количество дней в расчетном периоде (квартал — 90 дн.; полугодие — 180 дн.; год — 365 дн.); KO_A — коэффициент оборачиваемости активов	Характеризует продолжительность одного оборота в днях
1.3	$KO_{BOA} = BP/BOA$	KO_{BOA} — коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов; BOA — средняя стоимость внеоборотных активов за расчетный период	Показывает скорость оборота немобильных активов предприятия за анализируемый период
1.4	$PO_{BOA} = D/KO_{BOA}$	PO_{BOA} — продолжительность одного оборота внеоборотных активов	Характеризует продолжительность одного оборота немобильных активов в днях
1.5	$KO_{OA} = BP/OA$	KO_{OA} — коэффициент оборачиваемости оборотных активов; OA — средняя стоимость оборотных активов за расчетный период	Отражает скорость оборота мобильных активов за анализируемый период

№ п/п	Расчетная формула	Условные обозначения	Комментарий
1	Показатели оборачиваемости активов		
1.6	$ПО_{OA} = Д/К_{OA}$	$ПО_{OA}$ — продолжительность одного оборота оборотных активов, дни; $К_{OA}$ — коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Выражает продолжительность оборота мобильных активов за анализируемый период
1.7	$КО_3 = СРТ/З$	$КО_3$ — коэффициент оборачиваемости запасов; $СРТ$ — себестоимость реализации товаров; $З$ — средняя стоимость запасов за расчетный период	Показывает скорость оборота запасов
1.8	$ПО_3 = Д/КО_3$	$ПО_3$ — продолжительность одного оборота запасов, дни; $КО_3$ — коэффициент оборачиваемости запасов	Показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.
1.9	$КО_{ДЗ} = ВР/ДЗ$	$КО_{ДЗ}$ — коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности; $ДЗ$ — средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период	Характеризует число оборотов, совершенных дебиторской задолженностью за анализируемый период.
1.10	$ПО_{ДЗ} = Д/КО_{ДЗ}$	$ПО_{ДЗ}$ — период оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	Показывает продолжительность одного оборота дебиторской задолженности.

№ п/п	Расчетная формула	Условные обозначения	Комментарий
2	Показатели оборачиваемости собственного капитала		
2.1	$КО_{СК} = ВР/СК$	$КО_{СК}$ — коэффициент оборачиваемости собственного капитала; $СК$ — средняя стоимость собственного капитала за расчетный период	Отражает активность собственного капитала.
2.2	$ПО_{СК} = Д/КО_{СК}$	$ПО_{СК}$ — продолжительность одного оборота собственного капитала, дни	Характеризует скорость оборота собственного капитала.
3	Показатели оборачиваемости задолженности		
3.1	$КО_{КЗ} = ВР/ КЗ$	$КО_{КЗ}$ — коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности; $КЗ$ — средний остаток кредиторской задолженности за расчетный период	Показывает скорость оборота задолженности предприятия.
3.2	$ПО_{КЗ} = Д/КО_{КЗ}$	$ПО_{КЗ}$ — продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни	Выражает период времени, за который предприятие погашает кредиторскую задолженность

- Коэффициент общей оборачиваемости (ресурсоотдача) отражает скорость оборота всего капитала организации или эффективность использования имеющихся ресурсов независимо от их источников.
- Коэффициент оборачиваемости собственного капитала характеризует активность использования собственных средств организации. Низкое значение этого показателя свидетельствует о бездействии части собственных средств.

В процессе анализа показателей деловой активности целесообразно определять оборачиваемость и продолжительность оборота различных видов активов и пассивов с целью исследования эффективности управления ими.

При этом важное значение имеют выводы о динамике показателей в течение времени, факторах, повлиявших на их изменение.

Задача №1 (расчет показателей оборачиваемости дебиторской задолженности)

- Компания Fred's Shop имеет остаток текущей дебиторской задолженности в размере 13565\$. В конце только что кончившегося года выручка составила 94300\$. Какова оборачиваемость дебиторской задолженности? Период погашения дебиторской задолженности?

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

$$K_{об} = V / ДЗ,$$

где В – выручка,

ДЗ – средний за год остаток дебиторской задолженности.

2. Период погашения дебиторской задолженности рассчитывается следующим образом:

$$T_{об} = 360 / K_{об}$$

Задача №2 рассчитайте коэффициенты деловой активности

Коэффициенты оборачиваемости, условно имеется следующая информация:

1 м-ц выручка = 23801316 у.е;

2 м-ц выручка = 37549583 у.е;

3 м-ц выручка = 47348000 у.е;

1 м-ц активы = 6834096 у.е;

2 м-ц активы = 9607000 у.е;

3 м-ц активы = 6824000 у.е;

Коэффициент общей оборачиваемости капитала (активов)

$$K_{oa} = \text{выручка} / \text{активы} = \text{????}$$

- Данный коэффициент показывает ????

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала

- 1 м-ц собственный капитал = 382373
- 2 м-ц собственный капитал = 828000
- 3 м-ц собственный капитал = 1247000

$\text{Коск1} = \text{выручка} / \text{собственный капитал}$

- Коэффициент оборачиваемости собственных средств характеризует ?????

Коэффициент оборачиваемости заемного капитала определяется

$$\text{Козк} = \text{выручка} / \text{заёмный капитал}$$

Он показывает ????

Козк1 заёмный капитал = 6451723 у.е;

Козк2 заёмный капитал = 8780000 у.е;

Козк3 заёмный капитал = 5577000 у.е;

Коэффициент оборачиваемости запасов определяется:

$$\text{Коз} = \frac{\text{Себест. Реализ продукции}}{\text{величина запасов}}$$

- $\text{Коз1} = \frac{\text{Себест. Реализ продукции}}{\text{величина запасов}} = 23375348 \text{ у.е.}$
- $\text{Коз2} = \frac{\text{Себест. Реализ продукции}}{\text{величина запасов}} = 32737779 \text{ у.е.}$
- $\text{Коз3} = \frac{\text{Себест. Реализ продукции}}{\text{величина запасов}} = 44295000 \text{ у.е.}$
- **Средний срок оборота запасов**
- $\text{Ндней1} = ???$
- $\text{Ндней2} = ????$
- $\text{Ндней3} = ????$



3. Анализ и оценка операционного и финансового цикла

Схема кругооборота краткосрочных (оборотных) активов



Расчет длительности каждой стадии операционного цикла
(периода оборота краткосрочных (оборотных) активов по видам)

средние остатки по

соответствующему счету

оборотных активов $\times Д$

$$T_{OAi} = \frac{\text{средние остатки по} \\ \text{соответствующему счету} \\ \text{оборотных активов} \times Д}{\text{кредитовый оборот по соответствующему счету}}$$

СРЕДНИЙ ПЕРИОД ХРАНЕНИЯ МАТЕРИАЛЬНЫХ ЗАПАСОВ

$$T_{\text{МЗ}} = \frac{\text{средние остатки} \\ \text{материальных запасов} \times \text{Д}}{\text{себестоимость израсходованных} \\ \text{материальных запасов} \\ \text{или} \\ \text{себестоимость продаж}} \text{ (дней)}$$

СРЕДНИЙ ПЕРИОД ПРОИЗВОДСТВА

$$T_{\text{нп}} = \frac{\text{средние остатки незавершенного производства} \times D}{\text{себестоимость выпущенной продукции}} \text{ (дней)}$$

СРЕДНИЙ ПЕРИОД ХРАНЕНИЯ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ (ТОВАРОВ)

$$T_{\text{ГП}} = \frac{\text{средние остатки готовой продукции (товаров)} \times Д}{\text{себестоимость продаж}} \text{ (дней)}$$

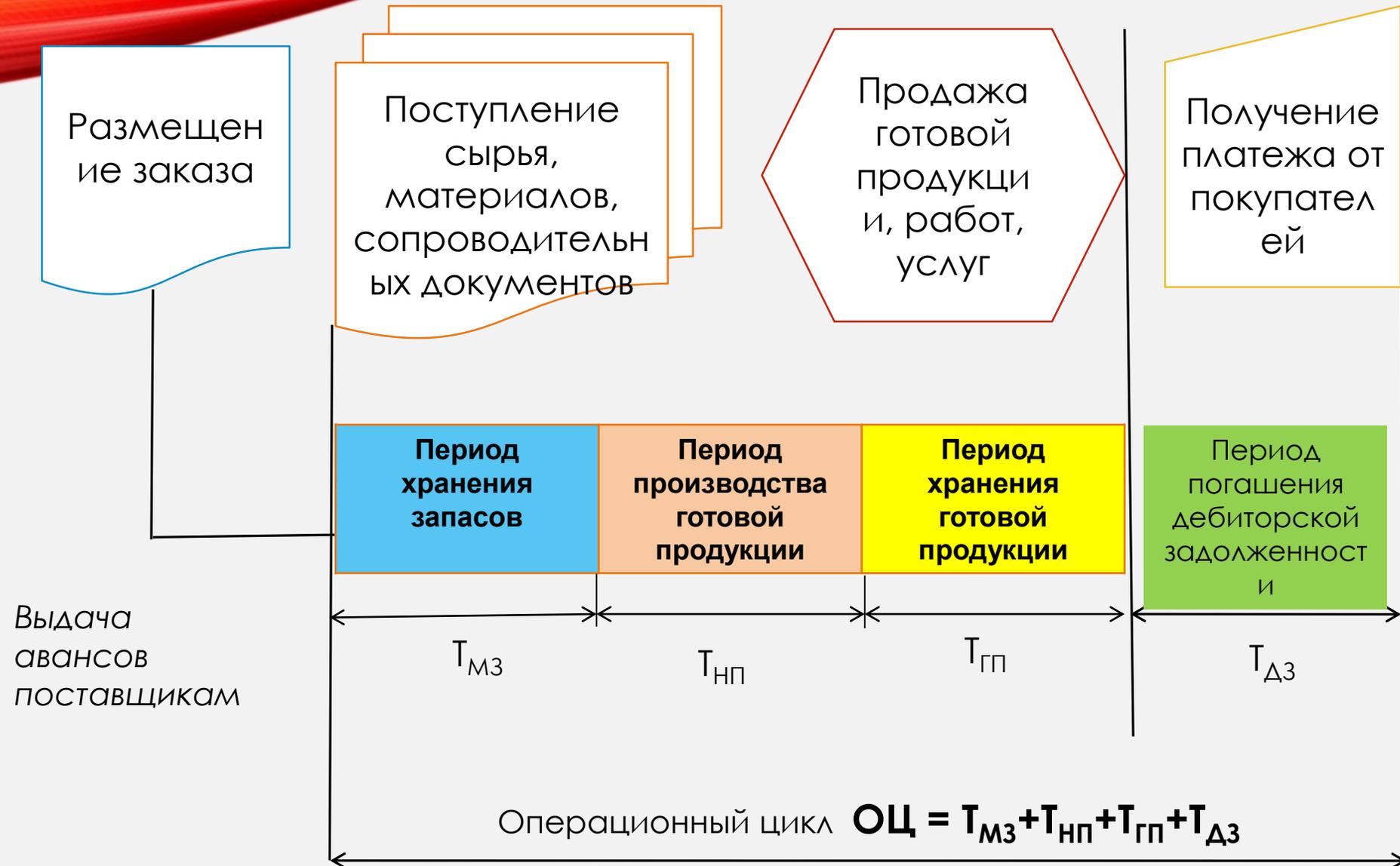
СРЕДНИЙ ПЕРИОД ПОГАШЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

$$T_{дз} = \frac{\text{средние остатки дебиторской задолженности} \times D}{\text{выручка от продаж}} \text{ (дней)}$$

или

$$\frac{\text{средние остатки дебиторской задолженности} \times D}{\text{величина поступления денежных средств от покупателей}}$$

Длительность операционного цикла



Оценка периода погашения кредиторской задолженности

Важное значение для оценки деловой активности имеет оценка периода погашения кредиторской задолженности

Кредиторскую задолженность можно рассматривать как кратковременный источник финансирования

Управление скоростью оборота кредиторской задолженности позволяет обеспечивать платежеспособность в краткосрочном периоде

СРЕДНИЙ ПЕРИОД ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

$$T_{\text{кз}} = \frac{\text{средние остатки кредиторской задолженности} \times D}{\text{выручка от продаж}} \quad (\text{дней})$$

или

$$T_{\text{кз}} = \frac{\text{средние остатки кредиторской задолженности} \times D}{\text{себестоимость продаж}}$$

или

$$T_{\text{кз}} = \frac{\text{средние остатки кредиторской задолженности} \times D}{\text{сумма возникших обязательств за период}}$$

или

$$T_{\text{кз}} = \frac{\text{средние остатки кредиторской задолженности} \times D}{\text{сумма платежей за период}}$$

Сравнение различных вариантов базы для расчета периода погашения кредиторской задолженности

Вариант	База для расчета	Пояснения
1	Выручка от продаж	<i>Наименее объективный результат . Источник информации -Отчет о ФР</i>
2	Себестоимость продаж	<i>Целесообразно использовать для проведения внешнего анализа . Источник информации - Отчет о ФР</i>
3	Сумма возникших обязательств за период	<i>Более объективный результат. Источник информации – кредитовый оборот по счетам кредиторской задолженности</i>
4	Сумма платежей за период	<i>Более объективный результат. Источник информации – дебетовый оборот по счетам кредиторской задолженности</i>

ПРИ ПРОВЕДЕНИИ АНАЛИЗА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НЕОБХОДИМО ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ НА ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ

Операционный цикл характеризует промежуток времени между закупкой сырья, материалов или товаров и получением выручки от реализации продукции. Операционный цикл измеряется в днях и определяется по формуле:

$$\text{ОЦ} = \text{ОДЗ} + \text{ОЗ},$$

где ОДЗ – продолжительность оборота дебиторской задолженности;

ОЗ – средний возраст запасов.

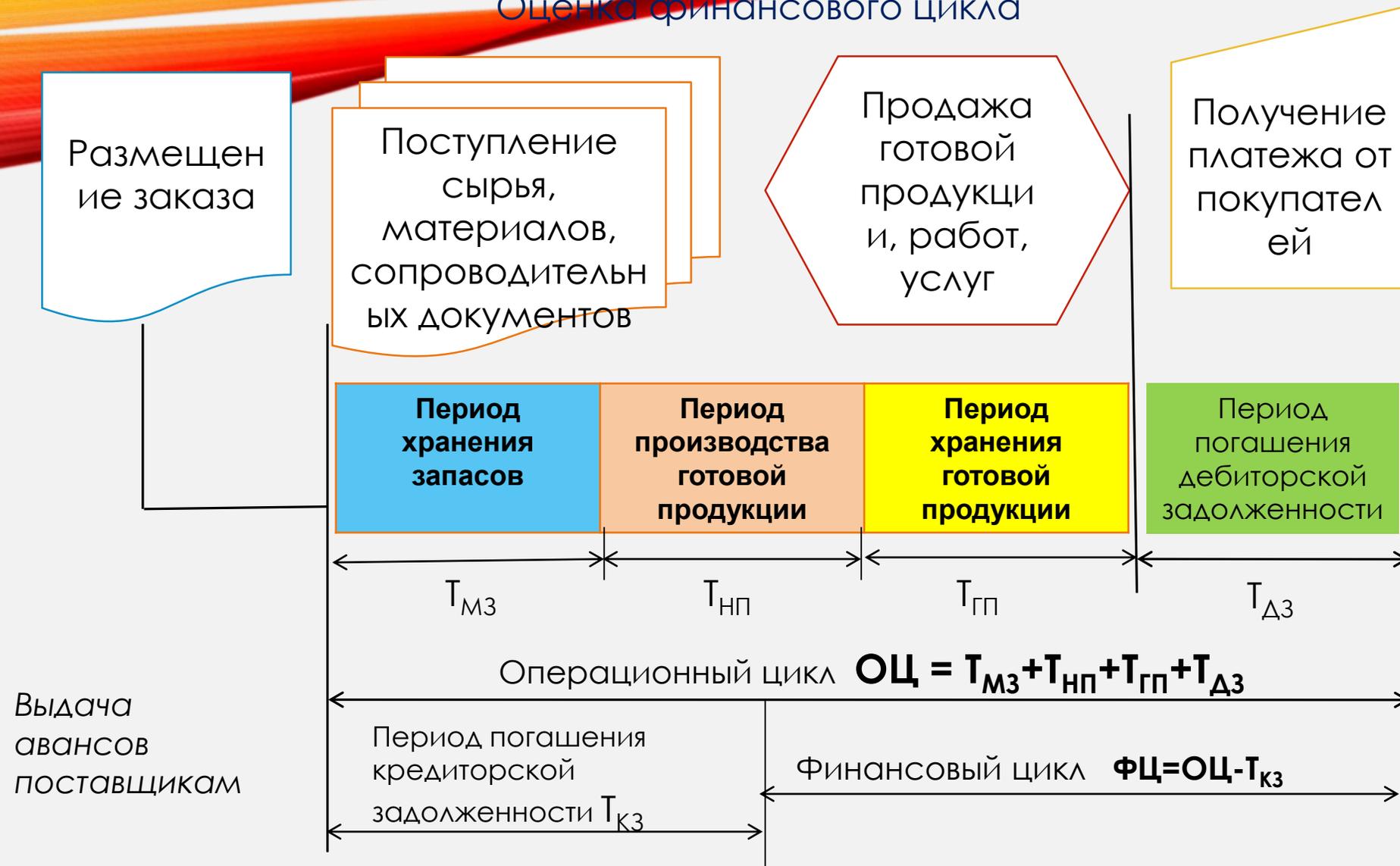
Соответственно снижение данного показателя в днях благоприятно характеризует деятельность организации. Увеличение операционного цикла свидетельствует о необходимости дополнительного вовлечения в хозяйственный оборот финансовых ресурсов.

***ЗАТРАТНЫЙ ЦИКЛ* – ПЕРИОД ОБОРОТА
ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ЗА
ИСКЛЮЧЕНИЕМ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

Рост затратного цикла свидетельствует об изменении в неблагоприятную для предприятия сторону условий управления оборотным капиталом.

Чем больше затратный цикл, тем больше потребность предприятия в финансировании производственного процесса.

Оценка финансового цикла



***ФИНАНСОВЫЙ ЦИКЛ (ФЦ) - РАЗРЫВ МЕЖДУ
СРОКОМ ПЛАТЕЖА ПО СВОИМ
ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ ПЕРЕД ПОСТАВЩИКАМИ
И ПОЛУЧЕНИЕМ ДЕНЕГ ОТ ПОКУПАТЕЛЕЙ***

Финансовый цикл определяется по формуле:

$$\text{ФЦ} = \text{ОЗ} + \text{ОДЗ} - \text{ОКЗ},$$

где ОКЗ – продолжительность оборота кредиторской задолженности

КРЕДИТНЫЙ ЦИКЛ – ПЕРИОД ОБОРОТА ВСЕХ ТЕКУЩИХ
ПАССИВОВ ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ КРАТКОСРОЧНЫХ
КРЕДИТОВ

Чистый цикл – разность между затратным циклом и кредитным циклом

Показатели ОЦ и ФЦ являются ключевыми для оценки платежеспособности

Соотношение ОЦ и ФЦ и их динамика лежит в основе определения потребности в источниках финансирования

Увеличение ФЦ приводит к росту потребности в источниках финансирования

Условия расчетов с дебиторами должны быть сопоставимы с условиями расчетов с кредиторами

В случае, если $T_{кз} > ОЦ$ организация имеет возможность финансировать свою деятельность за счет средств кредитора

Оценка величины краткосрочных
(оборотных) активов

$$T_{OA} = \frac{\text{средняя за период величина} \\ \text{оборотных активов} \times Д}{\text{выручка от продаж}} \text{ (дней)}$$

ТОГДА

Средняя величина
оборотных активов = $\frac{\text{выручка от продаж}}{Д} \times T_{OA}$

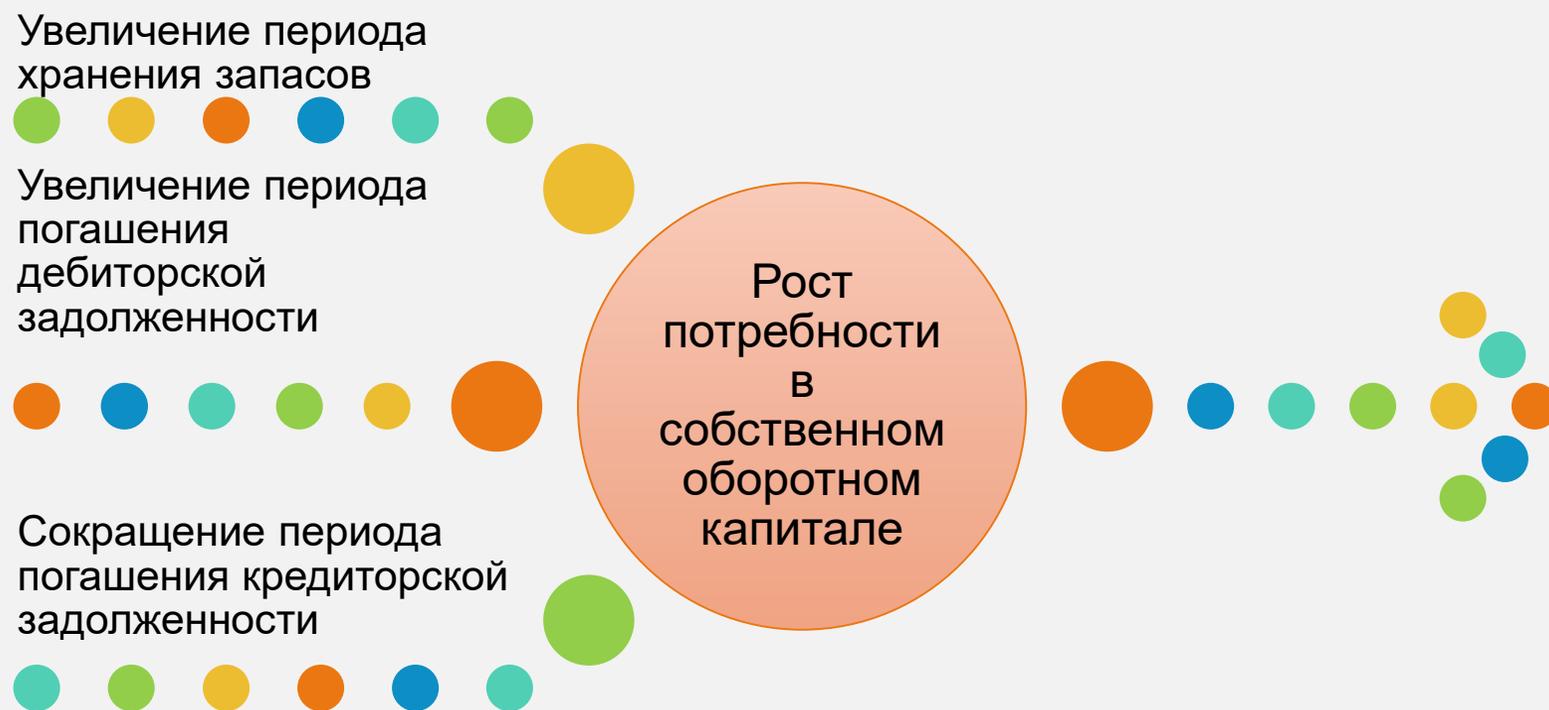


Среднедневная
выручка от
продаж

Определение потребности в собственном оборотном капитале (СОК)
для обслуживания операционного цикла

$$\PhiЦ = T_{МЗ} + T_{НП} + T_{ГП} + T_{ДЗ} - T_{КЗ}$$

Потребность СОК = Запасы + дебиторская задолженность - кредиторская задолженность



Влияние оборачиваемости краткосрочных (оборотных) активов на движение денежных потоков



БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ!

