



Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»

Институт финансовых технологий и экономической безопасности
Кафедра 63 финансового менеджмента

Курс «ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ»

Тема 8. Анализ показателей оборачиваемости,
денежных потоков и налоговой нагрузки
предприятия

К.т.н., доц. каф. 63 БОЧКАРЕВА ТАТЬЯНА НИКОЛАЕВНА



СОДЕРЖАНИЕ:

1. Анализ деловой активности предприятия
2. Анализ денежных потоков прямым методом
3. Анализ налоговой нагрузки на предприятие



ФАКТОРЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ДЕЛОВУЮ АКТИВНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ:

- Структура активов;
- Наличие неработающих активов;
- Схемы закупок сырья и материалов;
- Длительность производственного процесса;
- Конкурентоспособность продукции;
- Платежеспособность покупателей и условиями поставок продукции



КОСВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ПРОДУКЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ:

- Динамика важнейших показателей, характеризующих реализацию продукции;
- Изменение рентабельности продаж;
- Динамика запасов готовой продукции, в т.ч. длительность оборота запасов готовой продукции;
- Динамика «маркетинговых» расходов»;
- Оборачиваемость дебиторской задолженности;
- Условия расчетов с контрагентами;



ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ:

Показатель	Расчет
Средний срок дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, дни	$\frac{\overline{AR}}{TR} \times 365$ или $\frac{\overline{AR}}{RO} \times 365$
Средний срок кредиторской задолженности поставщикам, дни	$\frac{\overline{AP}}{TR} \times 365$ или $\frac{\overline{AP}}{TC} \times 365$ или $\frac{\overline{AP}}{PM} \times 365$
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз (обороты)	$\frac{TR}{\overline{AR}}$
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, раз (обороты)	$\frac{TR}{\overline{AP}}$ или $\frac{TC}{\overline{AP}}$ или $\frac{PM}{\overline{AP}}$
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, раз (обороты)	$\frac{TR}{\overline{CA}}$
Коэффициент оборачиваемости запасов, раз (обороты)	$\frac{TC}{\overline{INV}}$
Коэффициент закрепления запасов	$\frac{\overline{INV}}{TC}$ или $\frac{\overline{INV}}{TR}$



ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ, НА КОТОРЫЕ НЕОБХОДИМО ОТВЕТИТЬ ПРИ АНАЛИЗЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ:

1. Каковы источники поступления и направления использования денежных средств?
2. Каков источник средств, инвестированных в реальные и финансовые активы?
3. Как использовались денежные средства, привлеченные в рамках финансовой деятельности?
4. Каковы возможности компании в обслуживании заемного капитала за счет свободного денежного потока?
5. За счет каких источников погашаются обязательства и выплачиваются дивиденды?
6. Каково денежное содержание выручки, расходов и прибыли?



АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЯМЫМ МЕТОДОМ:

- Структуры суммарных поступлений и платежей по видам деятельности;
- Динамики поступлений и платежей;
- Обеспеченности денежными средствами:

$$k_0 = \frac{\bar{C}}{P_0} \times 365;$$

- Достаточности денежного потока по текущей деятельности для самофинансирования:

$$k_I = \frac{NCF_0}{PI};$$

- Достаточности денежного потока по текущей деятельности для погашения обязательств:

$$k_F = \frac{NCF_0}{PF}$$



АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КОСВЕННЫМ МЕТОДОМ:

- Оценка текущей деятельности:

$$NCF_o = NP_{отч} + DA - \Delta INV - \Delta AR + (\Delta RP_{нак} + NP_{отч}) + \Delta AP;$$

ΔINV – прирост запасов;

ΔAR – прирост дебиторской задолженности и прочих оборотных активов;

$(\Delta RP_{нак} - NP_{отч})$ – прирост накопленного капитала за вычетом прибыли отчетного года;

ΔAP – прирост кредиторской задолженности, оценочных и прочих обязательств



ХАРАКТЕРИСТИКА ЧИСТЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:

- Чистые денежные средства от операционной деятельности должны быть положительными
- Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности должны быть отрицательными.
- Чистые денежные средства от финансовой деятельности зависят от фазы жизненного цикла компании:
 - на фазе роста и развития они должны быть положительными, поскольку этот период цикла связан с привлечением внешнего капитала.
 - на фазе зрелости и спада чистые денежные средства от финансовой деятельности становятся отрицательными. Это связано с дивидендными выплатами, выкупом собственных акций, погашением заемного капитала.
- Суммарные чистые денежные средства должны быть положительными.



КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ:

Показатель	Формула
Коэффициент денежного покрытия процентов	$k_{FC} = \frac{CF_0}{FC_P}$
Коэффициент денежного обслуживания обязательств	$k_L = \frac{NCF_0}{\bar{L}}$
Денежный коэффициент долга	$k_{ND} = \frac{\bar{D}}{CF_0}$
Коэффициент достаточности чистого операционного денежного потока для самофинансирования инвестиционной деятельности	$k_I = \frac{NCF_0}{PI}$
Коэффициент достаточности чистого операционного денежного потока для самообслуживания финансовой деятельности	$k_F = \frac{NCF_0}{PF}$

АНАЛИЗ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ:

Коэффициент	Расчет
Совокупная (интегральная) налоговая нагрузка	$TB_R = \frac{\Sigma TS}{TR + IN_0} \times 100$
Налоговая нагрузка на выручку	$TB_{TR} = \frac{\Sigma TS}{TR} \times 100 \text{ или}$ $TB_{TR} = \frac{\Sigma T}{TR} \times 100$
Налоговая нагрузка на добавленную стоимость	$TB_{VA} = \frac{\Sigma TS}{(TR - ME)} \times 100 \text{ или}$ $TB_{VA} = \frac{\Sigma TS}{(RO - PM)} \times 100$



ВОПРОСЫ ПО ТЕМЕ:

- В чем заключается анализ движения денежных потоков прямым методом?
- Какими должны быть чистые денежные потоки по видам деятельности?
- Как производится анализ движения денежных средств косвенным методом?
- Как рассчитываются притоки и оттоки денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности косвенным методом?
- Каковы основные показатели деловой активности?
- Каким образом анализируется налоговая нагрузка на предприятие?



ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

ОБОЗНАЧЕНИЕ	НАЗВАНИЕ
<i>TR</i>	Выручка
<i>PS</i>	Прибыль от продаж
<i>P</i>	Прибыль от основного вида деятельности
<i>FR</i>	Прочий финансовый результат (не включая проценты к уплате)
<i>EBT</i>	Прибыль до налогообложения
<i>EBIT</i>	Прибыль до вычета процентов и налога
<i>EBITDA</i>	Прибыль до вычета процентов, налога и амортизации
<i>EBI</i>	Прибыль чистая до вычета процентов
<i>NP</i>	Прибыль чистая
<i>NOPAT</i>	Чистая операционная прибыль
<i>IC</i>	Капитал инвестированный
<i>CE</i>	Задельствованный капитал
<i>I</i>	Проценты к уплате
<i>NA</i>	Чистые активы (активы за вычетом бесплатных источников (кредиторской и приравненной к ней задолженности))
<i>A</i>	Совокупные активы (Капитал и обязательства)



ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

ОБОЗНАЧЕНИЕ	НАЗВАНИЕ
<i>E</i>	Собственный капитал
<i>ROS</i>	Рентабельность продаж
<i>ROA</i>	Рентабельность активов
<i>ROE</i>	Рентабельность капитала
<i>LD</i>	Долгосрочный заемный капитал
<i>SD</i>	Краткосрочный заемный капитал
<i>FA</i>	Внеоборотные активы
<i>WC</i>	Оборотный капитал
<i>FL</i>	Долгосрочные и краткосрочные бесплатные обязательства
<i>CA</i>	Оборотные активы
<i>EWC</i>	Собственный оборотный капитал
<i>NL</i>	Численность персонала
<i>LP</i>	Производительность труда
<i>LC</i>	Затраты на оплату труда
<i>FLL</i>	Бесплатные долгосрочные обязательства
<i>CL</i>	Краткосрочные обязательства, включающие краткосрочный заемный капитал и бесплатные краткосрочные обязательства

ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

ОБОЗНАЧЕНИЕ	НАЗВАНИЕ
r_D	Процентная ставка по заемному капиталу
AW	Среднегодовая заработная плата
DIV	Начисленные дивиденды
SP	Средства, направляемые на выкуп акций
ME	Материальные расходы
MC	Материалоемкость
SC	Зарплатоемкость
OE	Прочие расходы
ORC	Прочая ресурсоемкость
RC	Общая ресурсоемкость
D	Заемный капитал (долгосрочный + краткосрочный заемный капитал)
FR	Прочий финансовый результат (без учета процентов к уплате)
RP	Нераспределенная прибыль года
DA	Амортизация и иные неденежные расходы
C	Денежные средства и их эквиваленты
AR	Дебиторская задолженность



ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

ОБОЗНАЧЕНИЕ	НАЗВАНИЕ
AP	Кредиторская задолженность
INV	Стоимость запасов
FI	Краткосрочные финансовые вложения



Спасибо за внимание!
tatb40@mail.ru