

Экономический анализ - шпора к экзамену

2026-06-02

Оглавление

1 Подготовка к экзамену по Экономическому анализу

1.1 Вопросы

- 1.1.1 1. Сущность, предмет, объекты экономического анализа. Внутренний и внешний анализ
- 1.1.2 2. Информационное обеспечение экономического анализа. Требование аналитичности показателей
- 1.1.3 3. Предмет и объекты экономического анализа. Общая характеристика экономического потенциала и финансового положения предприятия
- 1.1.4 4. Основные этапы анализа бухгалтерской отчетности
- 1.1.5 5. Аналитический баланс и аналитический отчет о прибылях и убытках. Горизонтальный, вертикальный и факторный анализ. Золотое правило экономики
- 1.1.6 6. Понятие финансовой устойчивости, анализ типов финансовой устойчивости организации
- 1.1.7 7. Анализ ликвидности баланса по абсолютным показателям: классический и функциональный балансы. Золотое правило финансирования
- 1.1.8 8. Ликвидность активов, ликвидность и платежеспособность организации. Относительные показатели ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости
- 1.1.9 9. Анализ состава, структуры и динамики пассива баланса
- 1.1.10 10. Анализ состава, структуры, динамики дебиторской и кредиторской задолженности. Нетто-монетарная позиция. Влияние инфляции
- 1.1.11 11. Анализ состава, структуры, динамики собственного капитала. Качество собственного капитала
- 1.1.12 12. Анализ обязательств организации
- 1.1.13 13. Анализ состава, структуры, динамики доходов и расходов организации
- 1.1.14 14. Анализ формирования прибыли/убытка от продаж. Анализ структуры и динамики расходов от продаж по элементам затрат
- 1.1.15 15. Анализ качества и использования чистой прибыли
- 1.1.16 16. Маржинальный анализ: порог рентабельности и запас финансовой прочности
- 1.1.17 17. Анализ движения денежных средств по направлениям деятельности: прямой метод. Операционная, инвестиционная и финансовая деятельность
- 1.1.18 18. Анализ состава, структуры, динамики внеоборотных активов
- 1.1.19 19. Анализ использования основных средств
- 1.1.20 20. Анализ финансовых вложений организации

1.1.21 21. Анализ структуры оборотных активов по элементам и ликвидности.

Нормируемые и ненормируемые оборотные средства

1.1.22 22. Операционный и финансовый циклы, показатели оборачиваемости. Факторы оборачиваемости

1.1.23 23. Типы финансовых циклов

1.1.24 24. Система показателей ресурсоемкости продукции и эффективности использования ресурсов

1.1.25 25. Система показателей рентабельности организации

2 Подробные заметки

2.1 Сущность и методология экономического анализа

2.1.1 Предмет и объекты

2.1.2 Назначение

2.1.3 Внутренний и внешний анализ

2.1.4 Классификация видов анализа

2.1.5 Архитектура методологии

2.1.6 Основные методы

2.1.7 Связанные заметки

2.2 Информационная база экономического анализа

2.2.1 Временные аспекты данных

2.2.2 Показатели внутренней среды

2.2.3 Состав годовой бухгалтерской отчетности

2.2.4 Соответствие анализа и отчетности

2.2.5 Требование аналитичности

2.2.6 Связанные заметки

2.3 Ресурсный потенциал предприятия

2.3.1 Потенциал организации

2.3.2 Виды капитала

2.3.3 Обобщенная структура баланса

2.3.4 Этапы деятельности организации

2.3.5 Экономический потенциал и финансовое положение

2.3.6 Связанные заметки

2.4 Предварительный анализ бухгалтерской отчетности

2.4.1 Этапы экономического анализа

2.4.2 Профиль компании

2.4.3 Бизнес-модель

2.4.4 Экспресс-оценка предприятия

2.4.5 Агрегирование баланса

2.4.6 Больные статьи отчетности

2.4.7 Аддитивная модель предварительного анализа

2.4.8 Связанные заметки

2.5 Инвестиционная деятельность и основные средства

2.5.1 Золотое правило экономики

- 2.5.2 Показатели основных средств
- 2.5.3 Эффективность использования основных средств
- 2.5.4 Финансовые вложения
- 2.5.5 Выводы
- 2.5.6 Связанные заметки
- 2.6 Финансовая устойчивость
 - 2.6.1 Собственный оборотный капитал
 - 2.6.2 Тип финансовой устойчивости
 - 2.6.3 Коэффициенты
 - 2.6.4 Экспресс-оценка финансовой устойчивости
 - 2.6.5 Нетто-монетарная позиция
 - 2.6.6 Выводы
 - 2.6.7 Связанные заметки
- 2.7 Ликвидность
 - 2.7.1 Группировка баланса
 - 2.7.2 Абсолютный анализ ликвидности
 - 2.7.3 Золотое правило финансирования
 - 2.7.4 Коэффициенты
 - 2.7.5 Плюсы и минусы коэффициентного метода
 - 2.7.6 Выводы
 - 2.7.7 Связанные заметки
- 2.8 Источники финансирования
 - 2.8.1 Собственный капитал
 - 2.8.2 Заемный капитал
 - 2.8.3 Привлечение ресурсов
 - 2.8.4 Оборотный капитал
 - 2.8.5 Стратегия финансирования
 - 2.8.6 Выводы
 - 2.8.7 Связанные заметки
- 2.9 Оборотные активы и финансовые циклы
 - 2.9.1 Этапы анализа оборотных активов
 - 2.9.2 Элементы оборотных активов
 - 2.9.3 Запасы
 - 2.9.4 Дебиторская и кредиторская задолженность
 - 2.9.5 Операционный, производственный и финансовый циклы
 - 2.9.6 Типы финансового цикла
 - 2.9.7 Стратегии финансирования оборотных активов
 - 2.9.8 Связанные заметки
- 2.10 Долг и платежеспособность
 - 2.10.1 Покрытие процентов
 - 2.10.2 Долговая нагрузка
 - 2.10.3 Денежное покрытие долга

- 2.10.4 Связь с дивидендами
- 2.10.5 Выводы
- 2.10.6 Связанные заметки
- 2.11 Доходы, расходы и прибыль предприятия
 - 2.11.1 Доходы
 - 2.11.2 Расходы
 - 2.11.3 Факторы выручки
 - 2.11.4 Классификация затрат по объему производства
 - 2.11.5 Структура прибыли
 - 2.11.6 Качество прибыли
 - 2.11.7 Маржинальный анализ
 - 2.11.8 Использование чистой прибыли
 - 2.11.9 Связанные заметки
- 2.12 Рентабельность и оборачиваемость
 - 2.12.1 Рентабельность
 - 2.12.2 Модель DuPont
 - 2.12.3 Оборачиваемость
 - 2.12.4 Деловая активность
 - 2.12.5 Производительность труда
 - 2.12.6 Выводы
 - 2.12.7 Связанные заметки
- 2.13 Дивидендная политика предприятия
 - 2.13.1 Основные понятия
 - 2.13.2 Базовые теории
 - 2.13.3 Подходы к формированию политики
 - 2.13.4 Показатели
 - 2.13.5 Факторы выбора политики
 - 2.13.6 Формы выплат
 - 2.13.7 Аналитический вывод
 - 2.13.8 Связанные заметки
- 2.14 Денежные потоки предприятия
 - 2.14.1 Основные понятия
 - 2.14.2 Текущая деятельность
 - 2.14.3 Инвестиционная деятельность
 - 2.14.4 Финансовая деятельность
 - 2.14.5 Прямой метод анализа
 - 2.14.6 Косвенный метод
 - 2.14.7 Коэффициентный анализ
 - 2.14.8 Управление денежными потоками
 - 2.14.9 Связанные заметки

1 Подготовка к экзамену по Экономическому анализу

МОС по экзаменационным вопросам. Формат: короткая теория для ответа и ссылка, где читать подробнее.

1.1 Вопросы

1.1.1 1. Сущность, предмет, объекты экономического анализа. Внутренний и внешний анализ

Экономический анализ — системное исследование хозяйственной деятельности через показатели, их структуру, динамику и причинные связи. Предмет — экономические процессы организации; объекты — активы, капитал, обязательства, доходы, расходы, прибыль, денежные потоки, ресурсы и бизнес-среда. Внешний анализ опирается на публичную отчетность и нужен инвесторам, кредиторам, контролирующим органам. Внутренний анализ использует управленческие и оперативные данные для принятия решений внутри компании.

Подробнее: [Сущность и методология экономического анализа](#).

1.1.2 2. Информационное обеспечение экономического анализа. Требование аналитичности показателей

Информационная база включает бухгалтерскую отчетность, данные учета, оперативные сведения, нормативы, планы, прогнозы и внешнюю информацию. Аналитичность означает, что показатель можно сравнить, разложить по структуре, связать с фактором и использовать для вывода. Главные формы: баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств, отчет об изменениях капитала и пояснения.

Подробнее: [Информационная база экономического анализа](#).

1.1.3 3. Предмет и объекты экономического анализа. Общая характеристика экономического потенциала и финансового положения предприятия

Экономический потенциал — ресурсная база предприятия и способность использовать ее для результата. Финансовое положение показывает устойчивость этой базы: структуру активов и источников, ликвидность, платежеспособность, долговую нагрузку, прибыльность и денежные потоки. Общую характеристику начинают с профиля компании, бизнес-модели и предварительного анализа отчетности.

Подробнее: [Ресурсный потенциал предприятия](#), [Предварительный анализ бухгалтерской отчетности](#).

1.1.4 4. Основные этапы анализа бухгалтерской отчетности

Типовая последовательность: предварительный анализ отчетности, анализ финансовой устойчивости, анализ эффективности и деловой активности, анализ ресурсов, маркетинговый анализ, комплексная оценка, анализ отдельных аспектов, выводы и рекомендации. На старте проверяют профиль компании, бизнес-модель, агрегированный баланс, динамику и проблемные статьи.

Подробнее: [Предварительный анализ бухгалтерской отчетности](#).

1.1.5 5. Аналитический баланс и аналитический отчет о прибылях и убытках. Горизонтальный, вертикальный и факторный анализ. Золотое правило экономики

Аналитический баланс группирует активы по ликвидности, пассивы по срочности и источникам. Аналитический ОФР выделяет выручку, расходы, прибыль и факторы результата. Горизонтальный анализ изучает динамику, вертикальный — структуру, факторный — причины изменения. Золотое правило экономики: темпы роста должны идти от инфляции к активам, затем к выручке и чистой прибыли.

Подробнее: [Предварительный анализ бухгалтерской отчетности](#), [Инвестиционная деятельность и основные средства](#).

1.1.6 6. Понятие финансовой устойчивости, анализ типов финансовой устойчивости организации

Финансовая устойчивость отражает зависимость от заемных источников и достаточность устойчивого капитала. Базовый показатель — собственный оборотный капитал: $СОК = 1300 - 1100$. Тип устойчивости определяют сравнением запасов с источниками: абсолютная, нормальная, неустойчивая, предкризисная.

Подробнее: [Финансовая устойчивость](#).

1.1.7 7. Анализ ликвидности баланса по абсолютным показателям: классический и функциональный балансы. Золотое правило финансирования

Классический анализ сравнивает группы А1 – П1, А2 – П2, А3 – П3, А4 – П4. Функциональный подход проверяет, покрыты ли долгосрочные активы устойчивыми источниками. Золотое правило финансирования: долгосрочные активы должны финансироваться долгосрочными источниками, иначе растет риск кассовых разрывов.

Подробнее: [Ликвидность](#).

1.1.8 8. Ликвидность активов, ликвидность и платежеспособность организации. Относительные показатели ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости

Ликвидность активов — способность превращаться в деньги. Ликвидность организации — способность покрывать обязательства активами нужной срочности. Платежеспособность — способность своевременно платить. Основные коэффициенты: абсолютная, промежуточная, текущая и общая ликвидность; автономия, финансовая устойчивость, финансовое плечо, обеспеченность оборотных активов СОК.

Подробнее: [Ликвидность](#), [Финансовая устойчивость](#).

1.1.9 9. Анализ состава, структуры и динамики пассива баланса

Пассив показывает источники формирования активов: собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные обязательства. Анализируют долю собственного и заемного капитала, срок обязательств, качество капитала, наличие нераспределенной прибыли, краткосрочную долговую нагрузку и изменение структуры в динамике.

Подробнее: [Источники финансирования](#), [Финансовая устойчивость](#).

1.1.10 10. Анализ состава, структуры, динамики дебиторской и кредиторской задолженности. Нетто-монетарная позиция. Влияние инфляции

Дебиторскую и кредиторскую задолженность анализируют по срокам, контрагентам, просрочке, обеспеченности и доле в оборотных активах или обязательствах. Нетто-монетарная позиция сопоставляет монетарные активы и обязательства. При инфляции дебиторская задолженность обесценивается для кредитора, кредиторская — для должника.

Подробнее: [Оборотные активы и финансовые циклы](#), [Финансовая устойчивость](#).

1.1.11 11. Анализ состава, структуры, динамики собственного капитала. Качество собственного капитала

Собственный капитал делят на инвестированный и накопленный. Качественный капитал поддерживается нераспределенной прибылью, резервами и ростом чистых активов. Негативные признаки: непокрытый убыток, отрицательные чистые активы, зависимость от переоценки и дефицит собственного оборотного капитала.

Подробнее: [Источники финансирования](#).

1.1.12 12. Анализ обязательств организации

Обязательства анализируют по срокам, стоимости, срочности и риску рефинансирования. Важно отделять долгосрочные обязательства от краткосрочных кредитов, займов, кредиторской задолженности и прочих срочных обязательств. Платежеспособность по обязательствам проверяют через ликвидность, прибыль и денежный поток.

Подробнее: [Долг и платежеспособность](#), [Ликвидность](#).

1.1.13 13. Анализ состава, структуры, динамики доходов и расходов организации

Доходы и расходы делят на обычные и прочие. Анализ включает динамику выручки, структуру доходов, структуру расходов по элементам и статьям, соотношение переменных и постоянных затрат, влияние цен, объема продаж, ассортимента, налогов и условий расчетов.

Подробнее: [Доходы, расходы и прибыль предприятия](#).

1.1.14 14. Анализ формирования прибыли/убытка от продаж. Анализ структуры и динамики расходов от продаж по элементам затрат

Прибыль от продаж формируется как выручка минус расходы по обычной деятельности. На нее влияют объем продаж, цены, себестоимость, коммерческие и управленческие расходы. Расходы анализируют по элементам: материальные, оплата труда, амортизация, прочие; и по статьям калькуляции.

Подробнее: [Доходы, расходы и прибыль предприятия](#), [Рентабельность и оборачиваемость](#).

1.1.15 15. Анализ качества и использования чистой прибыли

Качество прибыли зависит от устойчивости источника: лучше, если прибыль формируется основной деятельностью, а не разовыми прочими доходами. Использование чистой прибыли оценивают по направлениям: инвестиции, резервы, дивиденды, погашение обязательств, капитализация. Высокие дивиденды при слабой устойчивости ухудшают развитие.

Подробнее: [Доходы, расходы и прибыль предприятия](#), [Дивидендная политика предприятия](#).

1.1.16 16. Маржинальный анализ: порог рентабельности и запас финансовой прочности

Маржинальный доход: $MP = TR - VC$ или $MP = PS + FC$. Порог рентабельности показывает выручку, при которой прибыль равна нулю. Запас финансовой прочности показывает, насколько фактическая выручка может снизиться до безубыточности.

Подробнее: [Доходы, расходы и прибыль предприятия](#).

1.1.17 17. Анализ движения денежных средств по направлениям деятельности: прямой метод. Операционная, инвестиционная и финансовая деятельность

Прямой метод анализирует реальные поступления и платежи по ОДДС. Текущая деятельность связана с продажами, поставщиками, зарплатой и налогами. Инвестиционная — с покупкой и продажей внеоборотных активов и финансовых вложений. Финансовая — с кредитами, займами, эмиссией, дивидендами и выкупом акций.

Подробнее: [Денежные потоки предприятия.](#)

1.1.18 18. Анализ состава, структуры, динамики внеоборотных активов

Внеоборотные активы анализируют по составу, долям, динамике и способности приносить будущие выгоды. Важны основные средства, НМА, долгосрочные финансовые вложения, капитальные вложения. Рост внеоборотных активов должен сопровождаться ростом выручки и прибыли.

Подробнее: [Инвестиционная деятельность и основные средства.](#)

1.1.19 19. Анализ использования основных средств

Основные средства анализируют через ввод, выбытие, износ, годность, фондоотдачу, фондоемкость и фондовооруженность. Рост фондоотдачи означает лучшую отдачу от производственной базы; высокий износ показывает риск устаревания активов.

Подробнее: [Инвестиционная деятельность и основные средства.](#)

1.1.20 20. Анализ финансовых вложений организации

Финансовые вложения оценивают по составу, срокам, доходности, риску обесценения и связи с основной стратегией. Нужно отделять стратегические вложения от временного размещения свободных денежных средств.

Подробнее: [Инвестиционная деятельность и основные средства.](#)

1.1.21 21. Анализ структуры оборотных активов по элементам и ликвидности. Нормируемые и ненормируемые оборотные средства

Оборотные активы включают запасы, НДС, дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения, деньги и прочие активы. По ликвидности они идут от денег и финансовых вложений к запасам. Нормируемые средства можно планировать нормативом потребности; ненормируемые сильнее зависят от расчетов и внешних условий.

Подробнее: [Оборотные активы и финансовые циклы](#), [Ликвидность](#).

1.1.22 22. Операционный и финансовый циклы, показатели оборачиваемости. Факторы оборачиваемости

Операционный цикл — время от закупки сырья до получения оплаты. Финансовый цикл — период отвлечения денег: производственный цикл плюс период дебиторской задолженности минус период кредиторской задолженности. Оборачиваемость зависит от запасов, сроков расчетов, длительности производства, условий поставок и платежеспособности покупателей.

Подробнее: [Оборотные активы и финансовые циклы](#), [Рентабельность и оборачиваемость](#).

1.1.23 23. Типы финансовых циклов

Финансовый цикл может быть нормальным, коротким, отрицательным или длинным. Короткий и отрицательный циклы снижают потребность в финансировании, но зависят от устойчивости условий расчетов. Длинный цикл повышает риск дефицита ликвидности.

Подробнее: [Оборотные активы и финансовые циклы](#).

1.1.24 24. Система показателей ресурсоемкости продукции и эффективности использования ресурсов

Ресурсоемкость показывает, сколько ресурсов нужно на выпуск или выручку: материалоемкость, зарплатоемкость, амортизационноемкость, общая ресурсоемкость. Эффективность ресурсов оценивают через производительность труда, фондоотдачу, оборачиваемость активов и рентабельность.

Подробнее: [Оборотные активы и финансовые циклы](#), [Рентабельность и оборачиваемость](#), [Ресурсный потенциал предприятия](#).

1.1.25 25. Система показателей рентабельности организации

Рентабельность — отношение прибыли к базе. Основные показатели: рентабельность продаж, активов, собственного капитала, затрат, инвестированного капитала. Модель DuPont раскладывает ROE на маржу, оборачиваемость активов и финансовый рычаг.

Подробнее: [Рентабельность и оборачиваемость](#), [Доходы, расходы и прибыль предприятия](#).

2 Подробные заметки

2.1 Сущность и методология экономического анализа

Анализ — метод исследования, основанный на разложении предмета на составные части.

Синтез соединяет изученные части обратно и позволяет увидеть причинно-следственные связи.

Экономический анализ — системное исследование экономических явлений и процессов для изучения их взаимосвязей и обоснования управленческих решений.

2.1.1 Предмет и объекты

Предмет экономического анализа — хозяйственная деятельность организации, выраженная через экономические показатели, их динамику, структуру и причинные связи.

Объекты анализа: - организация в целом; - активы, обязательства и собственный капитал; - доходы, расходы, прибыль и денежные потоки; - ресурсы: трудовые, материальные, финансовые, производственные; - бизнес-процессы: инвестиционная, операционная, финансовая и сбытовая деятельность; - внешняя и внутренняя бизнес-среда.

2.1.2 Назначение

Экономический анализ используется как: - средство планирования источников финансирования и оценки затрат по их обслуживанию; - инструмент выбора инвестиционных приоритетов; - основа рекомендаций по ассортименту, качеству продукции, рынкам сбыта и конкурентной среде; - инструмент управления финансовыми рисками и выбора финансовой стратегии.

2.1.3 Внутренний и внешний анализ

Признак	Внешний финансовый анализ	Внутренний управленческий анализ
Цель	оценить финансовое состояние и результаты для внешних и внутренних пользователей	обосновать варианты управления для повышения эффективности
Объект	организация или группа организаций	организация, подразделения, процессы, ресурсы
Информационная база	бухгалтерская финансовая отчетность	учет, оперативные данные, нормативы, планы, прогнозы, конкурентная информация
Доступность	обычно открыта широкому кругу пользователей	коммерческая тайна
Измерители	преимущественно стоимостные	стоимостные, натуральные, условные
Характер	внешний, ретроспективный, тематический	внутренний, оперативный, текущий, комплексный, факторный

2.1.4 Классификация видов анализа

Экономический анализ классифицируют по: - роли в управлении: управленческий, финансовый, инвестиционный, маркетинговый; - объекту управления: функционально-экономический, технико-экономический, социально-экономический, финансово-экономический; - субъекту: самоанализ или анализ внешними структурами; - периодичности: систематический или эпизодический; - характеру: динамический или статический; - масштабу: комплексный или локальный; - форме оценки: количественный или качественный; - временному охвату: ретроспективный, оперативный, перспективный; - методу: статистический, факторный, экспертный.

2.1.5 Архитектура методологии

Методология экономического анализа делит исследование на два крупных блока: - анализ внешней бизнес-среды: макросреда, отраслевая среда, рынок, конкуренты; - анализ внутренней бизнес-среды: бухгалтерская финансовая отчетность, комплексный и тематический анализ.

Такой подход не ограничивает анализ коэффициентами отчетности: сначала нужно понять контекст деятельности предприятия, затем анализировать показатели.

2.1.6 Основные методы

Метод	Смысл
Сравнение	сопоставление показателей за периоды, с другими предприятиями или нормативами
Горизонтальный анализ	расчет темпов роста и прироста для оценки динамики
Вертикальный анализ	расчет структуры показателя и долей его элементов
Метод коэффициентов	расчет отношений между показателями и сравнение с нормативами
Балансовый метод	взаимная увязка групп показателей через итоговые суммы
Факторный анализ	оценка влияния факторов на результативный показатель
Экспертные оценки	интерпретация результатов и учет мнений специалистов
Корреляционно-регрессионный анализ	изучение вероятностных связей между показателями
Метод суммы мест	комплексная оценка по нескольким критериям
Ситуационный анализ и прогнозирование	оценка вариантов развития системы

2.1.7 Связанные заметки

- [Информационная база экономического анализа](#)
- [Предварительный анализ бухгалтерской отчетности](#)
- Внешняя бизнес-среда предприятия
- Экономический анализ - МОС

2.2 Информационная база экономического анализа

Информационная база экономического анализа — совокупность данных, по которым оценивают деятельность предприятия. Главный критерий базы — аналитичность: показатели должны быть сопоставимыми, детализированными и пригодными для выводов.

2.2.1 Временные аспекты данных

Данные	Для чего нужны
Прошлые периоды	оценка динамики и направлений изменения
Текущий период	оценка эффективности и рискованности деятельности сейчас
Прогнозные данные	выбор возможного варианта развития бизнеса

2.2.2 Показатели внутренней среды

Внутренняя среда описывается четырьмя группами показателей: - рыночная деятельность: продукция, объемы реализации, качество, цены, распределение, стимулирование сбыта; - инвестиционная деятельность: реальные и финансовые инвестиции, внеоборотные активы, ограничения прав собственности; - операционная деятельность: оборотные активы, персонал, ресурсы, издержки по подразделениям и видам продукции; - финансовая деятельность: источники финансирования, стоимость и условия привлечения капитала, участники, дивидендная политика, распределение прибыли.

2.2.3 Состав годовой бухгалтерской отчетности

Форма	Что анализируют
Бухгалтерский баланс	имущество, источники, ликвидность, платежеспособность, устойчивость
Отчет о финансовых результатах	выручка, расходы, прибыль, рентабельность, конкурентоспособность продукции
Отчет об изменениях капитала	собственный капитал, причины изменений, чистые активы
Отчет о движении денежных средств	потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности
Пояснения к отчетности	структура активов, ресурсов, расходов по элементам
Пояснительная записка	учетная политика
Аудиторское заключение	подтверждение качества отчетности при обязательном аудите

2.2.4 Соответствие анализа и отчетности

Вид анализа	Основные формы
Ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость	баланс, ОФР
Собственный капитал и чистые активы	баланс, ОФР, отчет об изменениях капитала
Заемный капитал	баланс, ОФР, пояснения
Дебиторская и кредиторская задолженность	баланс, ОФР, пояснения
Прибыль и рентабельность	баланс, ОФР
Денежные потоки прямым методом	ОДДС
Денежные потоки косвенным методом	баланс
Налоговая нагрузка	ОФР, ОДДС
Деловая активность	баланс, ОФР
Внеоборотные активы и основные средства	баланс, пояснения
Оборотные активы	баланс, ОФР
Труд и заработная плата	ОФР, пояснения
Финансовые вложения	баланс, ОФР, пояснения
Расходы и ресурсоемкость	ОФР, пояснения

2.2.5 Требование аналитичности

Показатели аналитичны, если по ним можно: - сравнивать периоды и организации; - рассчитать структуру и динамику; - связать показатель с конкретным фактором; - проверить качество данных; - сделать управленческий вывод.

Неаналитичный показатель слишком общий: он фиксирует факт, но не объясняет причину изменения.

2.2.6 Связанные заметки

- [Сущность и методология экономического анализа](#)
- [Предварительный анализ бухгалтерской отчетности](#)
- [Денежные потоки предприятия](#)
- [Доходы, расходы и прибыль предприятия](#)

2.3 Ресурсный потенциал предприятия

Ресурсный подход рассматривает предприятие как совокупность ресурсов, превращенных в продукт или услугу. Ресурсный потенциал важен, потому что показывает не только наличие ресурсов, но и способность организации эффективно их использовать.

2.3.1 Потенциал организации

Потенциал организации — совокупность ресурсов предприятия, необходимых для разработки и осуществления стратегии.

Качество потенциала определяется: - наличием ресурсов; - связями между ресурсами; - результативностью их использования; - соответствием потребностям предприятия; - способностью поддерживать положение организации на рынке.

2.3.2 Виды капитала

Вид капитала	Содержание
Трудовой капитал	персонал, знания, квалификация, управленческие компетенции
Материально-технический капитал	основные средства, оборудование, производственная база
Финансовый капитал	собственный и заемный капитал, денежные ресурсы
Инновационный капитал	технологии, НИОКР, интеллектуальные активы
Социально-репутационный капитал	деловая репутация, связи, доверие контрагентов

2.3.3 Обобщенная структура баланса

Баланс отражает ресурсы и источники их формирования: - активы: внеоборотные активы, запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства; - пассивы: собственный капитал, долгосрочные обязательства, краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность.

Через баланс оценивают [Ликвидность](#), [Финансовая устойчивость](#), структуру имущества и источников финансирования.

2.3.4 Этапы деятельности организации

Этап	Суть	Примеры строк учета
Создание организации	регистрация, взносы учредителей	уставный капитал, денежные средства
Финансовая деятельность	привлечение заемных средств, вложения собственников	кредиты, займы, вклады
Инвестиционная деятельность	приобретение и создание внеоборотных активов	основные средства, НМА, финансовые вложения
Текущая деятельность	закупка, производство, продажа, расчеты	запасы, выручка, расходы, задолженности

2.3.5 Экономический потенциал и финансовое положение

Экономический потенциал описывает ресурсную базу предприятия и способность создавать результат. Финансовое положение показывает, насколько эта база устойчива: хватает ли капитала, ликвидных активов и денежных потоков для продолжения деятельности.

При общей характеристике предприятия обычно оценивают: - масштаб и профиль бизнеса; - структуру активов; - структуру капитала и обязательств; - ликвидность и платежеспособность; - финансовую устойчивость; - прибыльность и деловую активность; - наличие проблемных статей отчетности.

2.3.6 Связанные заметки

- [Предварительный анализ бухгалтерской отчетности](#)
- [Источники финансирования](#)
- [Инвестиционная деятельность и основные средства](#)
- [Оборотные активы и финансовые циклы](#)

2.4 Предварительный анализ бухгалтерской отчетности

Предварительный анализ бухгалтерской отчетности — первый этап экономического анализа. Его цель — понять профиль компании, бизнес-модель, экономический потенциал и наличие явных проблем до детального расчета коэффициентов.

2.4.1 Этапы экономического анализа

Последовательность из лекции: 1. предварительный анализ бухгалтерской отчетности; 2. анализ финансовой устойчивости; 3. анализ эффективности и деловой активности; 4. анализ ресурсов; 5. маркетинговый анализ; 6. комплексная оценка предприятия; 7. анализ отдельных аспектов

деятельности; 8. выводы и рекомендации.

2.4.2 Профиль компании

Базовые элементы профиля: - название; - бренды, продукция и услуги; - штаб-квартира; - масштаб: сотрудники, подразделения, выручка, собственный и заемный капитал; - структура собственности и организационно-правовая форма; - структура компании, дочерние и совместные предприятия; - страны и рынки присутствия; - членство в отраслевых и иных объединениях.

2.4.3 Бизнес-модель

Обобщенная бизнес-модель включает: - продукцию; - потребителей и сегменты рынка; - каналы сбыта; - ключевые бизнес-процессы: инвестиции, финансы, операции, сбыт; - ключевые ресурсы: финансовый, производственный, природный, человеческий, социально-репутационный капитал; - формулу прибыли: выручка и расходы.

2.4.4 Экспресс-оценка предприятия

На предварительном этапе оценивают: - рынок и конкурентоспособность предприятия; - конкурентоспособность продукции; - кредитную историю; - репутацию организации и менеджмента; - динамику основных показателей; - внеоборотные активы; - трудовые ресурсы; - проблемные статьи отчетности.

2.4.5 Агрегирование баланса

Активы группируют по ликвидности: - А4 — труднореализуемые активы: внеоборотные активы; - А3 — медленно реализуемые активы: запасы и НДС; - А2 — быстрореализуемые активы: дебиторская задолженность; - А1 — наиболее ликвидные активы: краткосрочные финансовые вложения и денежные средства.

Пассивы группируют по срочности: - П4 — постоянные пассивы: собственный капитал; - П3 — долгосрочные пассивы; - П2 — краткосрочные кредиты и займы; - П1 — наиболее срочные обязательства: кредиторская задолженность и приравненные обязательства.

2.4.6 Больные статьи отчетности

Проблемы могут показывать: - непокрытый убыток; - отрицательные чистые активы; - существенная просроченная дебиторская или кредиторская задолженность; - задолженность перед персоналом и бюджетом; - резкий рост запасов при слабой динамике продаж; - отрицательный операционный денежный поток; - высокая доля краткосрочного долга в источниках финансирования.

2.4.7 Аддитивная модель предварительного анализа

Предварительный анализ использует: - горизонтальный анализ: темпы роста и прироста; - вертикальный анализ: структуру показателей; - факторный анализ: причины изменения результата.

Связанный ориентир — золотое правило экономики:

$$T_{\text{инфляции}} < T_{\text{активов}} < T_{\text{выручки}} < T_{\text{чистой прибыли}}$$

Если прибыль растет быстрее выручки, а выручка быстрее активов, предприятие развивается сбалансированно.

2.4.8 Связанные заметки

- [Информационная база экономического анализа](#)
- [Ресурсный потенциал предприятия](#)
- [Ликвидность](#)
- [Финансовая устойчивость](#)
- [Рентабельность и оборачиваемость](#)

2.5 Инвестиционная деятельность и основные средства

Инвестиционная деятельность в экономическом анализе связана с вложениями во внеоборотные активы: основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения.

Внеоборотные активы анализируют по составу, структуре, динамике и способности приносить будущие экономические выгоды.

2.5.1 Золотое правило экономики

$$T_{\text{инфляции}} < T_{\text{активов}} < T_{\text{выручки}} < T_{\text{чистой прибыли}}$$

Смысл: активы должны расти быстрее инфляции, выручка — быстрее активов, чистая прибыль — быстрее выручки.

Если выручка растет медленнее, чем внеоборотные активы, инвестиции недостаточно эффективны: отдача от вложений низкая.

2.5.2 Показатели основных средств

Показатель	Формула	Смысл
Коэффициент ввода ОС	$\text{Поступило ОС} / \text{ОС}_{\text{нач}}$	интенсивность обновления основных средств
Коэффициент выбытия ОС	$\text{Выбыло ОС} / \text{ОС}_{\text{нач}}$	интенсивность выбытия основных средств
Коэффициент годности ОС	$(\text{ОС}_{\text{кон}} - \text{Амортизация}) / \text{ОС}_{\text{кон}}$	доля пригодных к эксплуатации ОС
Коэффициент износа ОС	$1 - K_{\text{годности}}$	доля изношенных ОС

Для развивающегося предприятия желательны соотношения:

$$T_{\text{ввода}} > T_{\text{выбытия}}$$

$$T_{\text{обновления}} > T_{\text{износа}}$$

2.5.3 Эффективность использования основных средств

Показатель	Формула	Смысл
Фондоотдача	$TR / \text{Средняя стоимость ОС}$	выручка на рубль основных средств
Фондоемкость	$\text{Средняя стоимость ОС} / TR$	сколько ОС нужно на рубль выручки
Фондовооруженность труда	$\text{Средняя стоимость ОС} / \text{Численность}$	обеспеченность персонала основными средствами

Рост фондоотдачи означает повышение эффективности использования основных средств. Рост фондоемкости без роста прибыли может говорить о снижении отдачи инвестиций.

2.5.4 Финансовые вложения

Финансовые вложения анализируют по: - составу и структуре; - динамике долгосрочных и краткосрочных вложений; - доходности; - риску обесценения; - связанности с основной деятельностью.

Нужно отличать вложения, поддерживающие стратегию предприятия, от временного размещения свободных денежных средств.

2.5.5 Выводы

- Золотое правило выполняется — предприятие развивается эффективно.
- Золотое правило не выполняется — темпы роста несбалансированы.
- Высокий ввод ОС — предприятие обновляет производственную базу.

- Высокий износ ОС — основные средства устаревают, возможны риски снижения производительности.

2.5.6 Связанные заметки

- Шпаргалка к экзамену по ЭА
- Бухгалтерский баланс
- [Рентабельность и оборачиваемость](#)
- [Денежные потоки предприятия](#)

2.6 Финансовая устойчивость

Финансовая устойчивость отражает зависимость предприятия от заемных источников и способность финансировать деятельность устойчивым капиталом.

Финансово устойчивая организация обычно имеет положительный собственный оборотный капитал, достаточную величину чистых активов, приемлемую долю собственного капитала и положительную нетто-монетарную позицию.

2.6.1 Собственный оборотный капитал

$$\text{СОК} = \text{СОС} = \text{П4} - \text{А4} = 1300 - 1100$$

СОК показывает часть собственного капитала, которая остается после покрытия внеоборотных активов и может финансировать оборотные активы.

Связанные показатели:

$$IC = E + LD + SD$$

$$WC = EWC + LD + SD$$

$$NWC = EWC + LD$$

где IC — инвестированный капитал, WC — оборотный капитал, NWC — чистый оборотный капитал, E — собственный капитал, LD — долгосрочный заемный капитал, SD — краткосрочный заемный капитал.

2.6.2 Тип финансовой устойчивости

Для проверки используются запасы и НДС:

$$3 = 1210 + 1220$$

Тип	Условие	Характеристика
Абсолютная	$3 < \text{СОК}$	запасы полностью финансируются собственными оборотными средствами
Нормальная	$3 < \text{СОК} + \text{ПЗ}$	используются СОК и долгосрочные обязательства
Неустойчивая	$3 < \text{СОК} + \text{ПЗ} + \text{П2}$	нужны краткосрочные источники, риск повышен
Предкризисная	иначе	источников недостаточно для покрытия запасов

2.6.3 Коэффициенты

Показатель	Формула	Норматив	Смысл
Автономия	$1300/1600$	> 0.5	финансовая независимость от кредиторов
Финансовая устойчивость	$(1300 + 1400)/1600$	> 0.75	доля активов, покрытая устойчивыми источниками
Финансовая активность / плечо	$(\text{П1} + \text{П2} + \text{ПЗ})/\text{П4}$	< 1	долговая нагрузка относительно СК
Обеспеченность ОА СОС	$\text{СОК}/1200$	> 0.1	доля оборотных активов за счет СОК
Обеспеченность ОА СОС и ДО	$(\text{СОК} + \text{ПЗ})/1200$	> 0.6	покрытие ОА устойчивыми источниками
Обеспеченность запасов устойчивыми источниками	$(\text{СОК} + \text{ПЗ})/(1210 + 1220)$	> 1	хватает ли устойчивых источников на запасы
Маневренность СК	$\text{СОК}/1300$	> 0.1	гибкость собственного капитала

2.6.4 Экспресс-оценка финансовой устойчивости

Показатель	Устойчивое состояние	Рискованное состояние
Отношение капитала к активам	капитал преобладает в источниках	обязательства преобладают
Собственный оборотный капитал	$EWC > 0$	$EWC < 0$
Чистые активы и уставный капитал	$\text{СЧА} > \text{УК}$	$\text{СЧА} \leq \text{УК}$
Нетто-монетарная позиция	положительная	отрицательная

2.6.5 Нетто-монетарная позиция

Нетто-монетарная позиция сопоставляет денежные и приравненные активы с денежными обязательствами. Положительная позиция означает, что монетарные активы превышают монетарные обязательства; отрицательная — что организация сильнее зависит от внешнего финансирования.

При инфляции: - дебиторская задолженность обесценивается для кредитора; - кредиторская задолженность обесценивается для должника; - отрицательная нетто-монетарная позиция может давать инфляционный выигрыш, но повышает риск ликвидности.

2.6.6 Выводы

- Автономия выше нормы — предприятие финансово независимо.
- Автономия ниже нормы — предприятие сильно зависит от заемных источников.
- Финансовая активность выше нормы — долговая нагрузка высокая.
- Маневренность СК высокая — есть собственные средства для текущей деятельности.
- Маневренность СК отрицательная — собственного капитала недостаточно даже для покрытия внеоборотных активов.
- Предкризисный тип устойчивости — риск банкротства и дефицит источников финансирования запасов.

2.6.7 Связанные заметки

- Шпаргалка к экзамену по ЭА
- [Источники финансирования](#)
- [Долг и платежеспособность](#)
- Бухгалтерский баланс
- [Ликвидность](#)

2.7 Ликвидность

Ликвидность — способность активов быстро превращаться в деньги.

Платежеспособность — способность организации своевременно погашать обязательства.

Ликвидность активов — свойство активов превращаться в деньги без существенной потери стоимости. Ликвидность баланса — степень покрытия обязательств активами соответствующей срочности.

2.7.1 Группировка баланса

2.7.1.1 Активы

Группа	Формула	Состав
A1	$1240 + 1250$	краткосрочные финансовые вложения и денежные средства
A2	1230	дебиторская задолженность
A3	$1210 + 1220$	запасы и НДС
A4	1100	внеоборотные активы

2.7.1.2 Пассивы

Группа	Формула	Состав
П1	$1520 + 1540 + 1550$	кредиторская задолженность, оценочные и прочие обязательства
П2	$1510 + 1530$	краткосрочные займы и доходы будущих периодов
П3	1400	долгосрочные обязательства
П4	1300	собственный капитал

2.7.2 Абсолютный анализ ликвидности

Классический имущественный подход:

Условие	Смысл
$A1 > П1$	наиболее ликвидные активы покрывают срочные обязательства
$A2 > П2$	быстро реализуемые активы покрывают краткосрочные пассивы
$A3 > П3$	медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы
$A4 < П4$	внеоборотные активы покрыты собственным капиталом

Функциональный подход связывает устойчивость с правилом финансирования:

Условие	Смысл
$A4 < П4 + П3$	внеоборотные активы покрыты устойчивыми источниками
$A3 > П3$	запасы и медленно реализуемые активы сопоставлены с долгосрочными источниками
$A2 + A1 > П2$	быстрые активы покрывают краткосрочные кредиты
$П4 + П3 - A4 > 0$	есть чистый оборотный капитал

2.7.3 Золотое правило финансирования

Золотое правило финансирования: долгосрочные активы должны финансироваться долгосрочными источниками, а краткосрочные активы — краткосрочными и частью устойчивых источников.

Нарушение правила означает, что предприятие финансирует долгосрочные вложения короткими обязательствами и повышает риск кассовых разрывов.

2.7.4 Коэффициенты

Показатель	Формула	Норматив	Смысл
Абсолютная ликвидность	$A1/(П1 + П2)$	> 0.1 или > 0.05 по части материалов	немедленное погашение краткосрочных обязательств деньгами
Промежуточная ликвидность	$(A1 + A2)/(П1 + П2)$	> 0.7	погашение за счет денег и дебиторской задолженности
Текущая ликвидность	$1200/(П1 + П2)$	> 1.5	покрытие краткосрочных обязательств оборотными активами
Общая ликвидность	$(A1 + 0.5A2 + 0.3A3)/(П1 + 0.5П2 + 0.3П3)$	> 1	интегральная оценка ликвидности баланса

2.7.5 Плюсы и минусы коэффициентного метода

Преимущества: - можно сравнивать предприятие с нормативами, динамикой и другими организациями; - коэффициенты компактно показывают уровень покрытия обязательств активами; - метод удобен для экспресс-оценки.

Ограничения: - нормативы зависят от отрасли и бизнес-модели; - бухгалтерские строки могут быть неоднородны по качеству; - высокая ликвидность не всегда означает эффективность: избыток денег и запасов может снижать доходность.

2.7.6 Выводы

- Коэффициенты выше нормы — предприятие платежеспособно, риск просрочки обязательств ниже.
- Абсолютная ликвидность ниже нормы — недостаточно денежных средств для немедленного погашения долгов.
- Промежуточная ликвидность ниже нормы — денег и дебиторской задолженности недостаточно без реализации запасов.
- Текущая ликвидность ниже нормы — оборотных активов недостаточно для покрытия краткосрочных обязательств.
- Общая ликвидность ниже нормы — баланс нельзя считать ликвидным.

2.7.7 Связанные заметки

- Шпаргалка к экзамену по ЭА
- Бухгалтерский баланс
- [Финансовая устойчивость](#)
- [Оборотные активы и финансовые циклы](#)

2.8 Источники финансирования

Источники финансирования показывают, за счет какого капитала предприятие формирует активы.

Крупные группы источников: - собственный капитал; - нераспределенная прибыль; - банковские кредиты и коммерческий кредит; - займы учредителей и партнеров; - эмиссия акций; - эмиссия облигаций; - бюджетные и целевые источники.

2.8.1 Собственный капитал

СК = Инвестированный капитал + Накопленный капитал

Инвестированный собственный капитал:

1310 + 1320 + 1340 + 1350

Состав: - уставный капитал; - собственные акции; - переоценка внеоборотных активов; - добавочный капитал.

Накопленный собственный капитал:

1360 + 1370

Состав: - резервный капитал; - нераспределенная прибыль.

Преобладание накопленного капитала, особенно нераспределенной прибыли, считается качественным признаком: бизнес зарабатывает и капитализирует прибыль.

Качество собственного капитала повышают: - рост нераспределенной прибыли; - наличие резервного капитала; - рост чистых активов; - отсутствие непокрытых убытков; - капитализация прибыли вместо полного распределения.

Качество ухудшают: - непокрытый убыток; - отрицательные чистые активы; - зависимость капитала от переоценки; - выкуп собственных акций при дефиците капитала.

2.8.2 Заемный капитал

Заемный капитал = ПЗ + П2

Кредиторская задолженность и приравненные обязательства:

1520 + 1540 + 1550

2.8.3 Привлечение ресурсов

Источник	Преимущества	Недостатки
Эмиссия акций	увеличение собственного капитала, нет обязательных процентных выплат	размывание долей, сложность и стоимость процедуры
Привилегированные акции	улучшение структуры баланса, фиксированный доход инвестора	дивиденды могут давить на денежный поток
Банковский кредит	быстрое привлечение, гибкость условий	проценты, ковенанты, риск рефинансирования
Займы учредителей	простота и гибкость	ухудшение структуры баланса при высокой доле долга
Облигации	крупное финансирование, публичная кредитная история	расходы на выпуск, раскрытие информации, требования инвесторов
Нераспределенная прибыль	самый устойчивый внутренний источник	ограниченный объем и конфликт с дивидендами

2.8.4 Оборотный капитал

Оборотный капитал:

СОК + Долгосрочные заемные средства + Краткосрочные заемные средства

Чистый оборотный капитал:

СОК + Долгосрочные заемные средства

2.8.5 Стратегия финансирования

Стратегия	Условие	Характеристика
Консервативная	$СК > \text{Заемный капитал}$	деятельность финансируется преимущественно собственным капиталом
Умеренная	$СК \approx \text{Заемный капитал}$	структура источников сбалансирована
Агрессивная	$СК < \text{Заемный капитал}$	высокая доля заемных средств

2.8.6 Выводы

- Консервативная стратегия — финансовая устойчивость выше, долговой риск ниже.
- Агрессивная стратегия — долговой риск выше, но заемный капитал может ускорять развитие.
- Преобладание нераспределенной прибыли — собственный капитал качественный.
- Высокая доля краткосрочного заемного капитала — устойчивость ниже, риск рефинансирования выше.

2.8.7 Связанные заметки

- Шпаргалка к экзамену по ЭА
- [Финансовая устойчивость](#)
- [Долг и платежеспособность](#)
- Бухгалтерский баланс
- [Дивидендная политика предприятия](#)

2.9 Оборотные активы и финансовые циклы

Оборотные активы обеспечивают текущую деятельность предприятия: закупку, производство, продажу и расчеты. Их анализ показывает, насколько быстро ресурсы превращаются в выручку и деньги.

2.9.1 Этапы анализа оборотных активов

1. Анализ структуры и динамики оборотных активов.
2. Анализ эффективности использования оборотных активов.
3. Анализ стратегии финансирования оборотных активов.
4. Анализ длительности производственного, операционного и финансового циклов.

Структуру анализируют: - по элементам; - по ликвидности; - по сферам приложения; - по нормируемости.

2.9.2 Элементы оборотных активов

Основные элементы: - запасы; - НДС по приобретенным ценностям; - дебиторская задолженность; - краткосрочные финансовые вложения; - денежные средства; - прочие оборотные активы.

Нормируемые оборотные средства — запасы и другие элементы, по которым предприятие может установить норматив потребности. **Ненормируемые** — деньги, финансовые вложения, часть задолженности и прочие элементы, величина которых сильнее зависит от расчетов и внешних условий.

2.9.3 Запасы

Структура запасов: - сырье, материалы и аналогичные ценности; - затраты в незавершенном производстве; - готовая продукция и товары для перепродажи; - товары отгруженные.

Показатели запасов:

Показатель	Формула	Смысл
Длительность пребывания сырья на складе	Средние сырье и материалы/Материальные затраты $\times$ 365	сколько дней сырье лежит до производства
Длительность производственного процесса	НЗП/Себестоимость $\times$ 365	длительность незавершенного производства
Длительность пребывания готовой продукции	ГП/Себестоимость $\times$ 365	срок хранения готовой продукции

Рост запасов без роста продаж может означать затоваривание и отвлечение средств из оборота.

2.9.4 Дебиторская и кредиторская задолженность

При анализе дебиторской задолженности смотрят: - состав и структуру задолженности; - краткосрочную и долгосрочную задолженность; - крупнейших дебиторов; - сомнительную и просроченную задолженность; - сроки погашения; - обеспеченность задолженности.

При анализе кредиторской задолженности смотрят: - поставщиков и подрядчиков; - задолженность по налогам и сборам; - задолженность перед персоналом; - расчеты с учредителями; - прочих кредиторов.

2.9.5 Операционный, производственный и финансовый циклы

Производственный цикл — период от закупки сырья до получения готовой продукции:

$$P_{INV} = \frac{INV}{TR} \times T_c$$

Коммерческий цикл — период от отгрузки до оплаты покупателем:

$$P_{AR} = \frac{AR}{TR} \times T_c$$

Операционный цикл — время от закупки сырья до получения оплаты:

$$P_{OC} = P_{INV} + P_{AR}$$

Период оборота кредиторской задолженности:

$$P_{AP} = \frac{AP}{TR} \times T_c$$

Финансовый цикл — период, когда деньги отвлечены из оборота:

$$P_{FC} = P_{INV} + P_{AR} - P_{AP}$$

Чем длиннее финансовый цикл, тем больше потребность в финансировании оборотных активов.

2.9.6 Типы финансового цикла

Тип	Характеристика	Риск
Нормальный	операционный цикл больше периода кредиторской задолженности	нужна часть собственных или заемных источников
Короткий	кредиторская отсрочка частично перекрывает операционный цикл	потребность в финансировании ниже
Отрицательный	предприятие получает деньги быстрее, чем платит поставщикам	риск зависит от устойчивости условий расчетов
Длинный	запасы и дебиторская задолженность оборачиваются медленно	высокий риск дефицита ликвидности

2.9.7 Стратегии финансирования оборотных активов

Стратегия	Условие	Смысл
Идеальная	$NWC = 0$	оборотные активы финансируются краткосрочными источниками; высокий риск
Агрессивная	$NWC < INV$	часть запасов покрыта краткосрочными источниками
Консервативная	$NWC > INV$	постоянная часть оборотных активов покрыта устойчивыми источниками
Умеренная	$INV < NWC < INV + AR + FO$	баланс между стоимостью источников и риском

2.9.8 Связанные заметки

- [Рентабельность и оборачиваемость](#)
- [Ликвидность](#)
- [Финансовая устойчивость](#)
- [Денежные потоки предприятия](#)

2.10 Долг и платежеспособность

Анализ долга показывает, способно ли предприятие обслуживать заемный капитал и проценты.

Платежеспособность по долгу оценивают не только через баланс, но и через прибыль и денежный поток: долг нужно не просто показать в структуре пассива, а реально обслуживать.

2.10.1 Покрытие процентов

$$K = \frac{EBIT}{\text{Проценты к уплате}}$$

$$EBIT = 2300 + 2330$$

Норматив:

$$K > 2$$

Если показатель ниже нормы, у предприятия может быть риск проблем с обслуживанием процентов.

2.10.2 Долговая нагрузка

Показатель	Формула	Норматив
Коэффициент долга	$(ПЗ + П2)/EBITDA$	примерно 0.5 – 2
Коэффициент чистого долга	$(ПЗ + П2 - А1)/EBITDA$	примерно 0.5 – 2

Чистый долг учитывает денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, поэтому лучше показывает реальную долговую нагрузку.

2.10.3 Денежное покрытие долга

Показатель	Смысл
Денежное покрытие процентов	хватает ли операционного денежного потока на процентные платежи
Денежное обслуживание обязательств	хватает ли денежного потока на погашение обязательств
Доля свободного денежного потока	сколько остается после поддержания деятельности и обязательных выплат

Если прибыль положительная, но операционный денежный поток слабый, риск обслуживания долга остается высоким.

2.10.4 Связь с дивидендами

Дивиденды конкурируют с обслуживанием долга за один и тот же денежный поток. При высокой долговой нагрузке агрессивная [Дивидендная политика предприятия](#) может ухудшить платежеспособность.

2.10.5 Выводы

- Покрытие процентов выше нормы — предприятие способно обслуживать процентные платежи.
- Покрытие процентов ниже нормы — риск обслуживания долга повышен.
- Долг к EBITDA выше нормы — долговая нагрузка высокая.
- Чистый долг к EBITDA ниже долга к EBITDA — часть долга компенсируется денежными средствами.
- Высокая доля дивидендных выплат может ограничивать капитализацию прибыли и развитие.

2.10.6 Связанные заметки

- Шпаргалка к экзамену по ЭА
- [Финансовая устойчивость](#)

- [Источники финансирования](#)
- Отчет о финансовых результатах
- [Денежные потоки предприятия](#)

2.11 Доходы, расходы и прибыль предприятия

Анализ доходов, расходов и прибыли показывает, за счет чего формируется финансовый результат и насколько устойчиво предприятие зарабатывает.

2.11.1 Доходы

Доходы — увеличение экономических выгод в результате поступления активов или погашения обязательств, приводящее к росту капитала, кроме вкладов участников.

Доходы делят на: - доходы от обычных видов деятельности; - прочие доходы.

Доходами не признаются НДС, акцизы, авансы, задатки, залоги, поступления по договорам комиссии и агентским договорам, суммы в пользу принципала или комитента.

Выручка признается, если: - организация имеет право на получение выручки; - сумма может быть определена; - есть уверенность в увеличении экономических выгод; - право собственности или результат работы перешли покупателю; - расходы по операции могут быть определены.

2.11.2 Расходы

Расходы — уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов или возникновения обязательств, уменьшающее капитал, кроме распределения прибыли между участниками.

Расходы делят на: - расходы по обычным видам деятельности; - прочие расходы.

Расходами не признаются приобретение внеоборотных активов, вклады в уставные капиталы других организаций, авансы, погашение кредитов и займов.

2.11.3 Факторы выручки

На выручку от реализации влияют: - ценовая политика; - объем реализации; - условия налогообложения; - ассортиментная политика; - качество продукции; - уровень конкуренции; - формы расчетов за продукцию.

2.11.4 Классификация затрат по объему производства

Вид затрат	Смысл
Постоянные	не зависят от объема производства в релевантном диапазоне
Переменные	изменяются вместе с объемом производства
Общие	постоянные плюс переменные
Средние	затраты на единицу продукции
Предельные	прирост затрат на дополнительную единицу продукции

2.11.5 Структура прибыли

Основные показатели из Отчет о финансовых результатах:

Показатель	Формула
Валовая прибыль	$GP = TR - TC_s$
Прибыль от продаж	$PS = TR - TC$
Прибыль до налогообложения	$EBT = PS + FR + OC + FR_{in} - FC$
Чистая прибыль	$NP = EBT - T$
EBIT	$EBT + FC$
EBITDA	$EBIT + DA$

2.11.6 Качество прибыли

Качество прибыли характеризуют: - структура прибыли; - отклонение фактической прибыли от среднего значения; - уровень операционного рычага; - запас коммерческой надежности; - дифференциал финансового рычага; - структура расходов; - степень контролируемости расходов; - наличие просроченной задолженности; - положение учетной политики.

Качественная прибыль формируется устойчивой основной деятельностью, а не разовыми прочими доходами.

2.11.7 Маржинальный анализ

Маржинальный доход:

$$MP = TR - VC$$

или:

$$MP = PS + FC$$

Порог рентабельности:

$$BEP = \frac{FC}{MP/TR}$$

Запас финансовой прочности:

$$MOS = \frac{TR - BEP}{TR} \times 100\%$$

Маржинальный анализ показывает, какой объем продаж нужен для безубыточности и насколько фактическая выручка защищена от падения.

2.11.8 Использование чистой прибыли

Чистая прибыль может направляться на: - инвестиции и развитие производства; - формирование резервов; - выплату дивидендов; - социальные программы; - погашение обязательств; - накопление в виде нераспределенной прибыли.

Высокое качество использования чистой прибыли — когда она поддерживает развитие и финансовую устойчивость, а не только распределяется собственникам.

2.11.9 Связанные заметки

- [Рентабельность и оборачиваемость](#)
- [Дивидендная политика предприятия](#)
- [Денежные потоки предприятия](#)
- Отчет о финансовых результатах

2.12 Рентабельность и оборачиваемость

Показатели эффективности показывают, сколько прибыли или выручки предприятие получает из имеющихся ресурсов.

2.12.1 Рентабельность

Общая формула:

$$R = \frac{\text{Прибыль}}{\text{База}} \times 100\%$$

Показатель	Формула	Смысл
Рентабельность продаж	$2200/2110 \times 100\%$	прибыль от продаж на рубль выручки
Рентабельность активов	$2300/\text{Средние активы} \times 100\%$	отдача имущества; хорошо, если выше средней ставки по кредиту
Рентабельность СК	$2400/\text{Средний СК} \times 100\%$	доходность собственников; хорошо, если выше средней ставки по депозитам
Рентабельность затрат	$\text{Прибыль}/\text{Расходы} \times 100\%$	прибыль на рубль расходов
Индекс финансового рычага	ROE/ROA	норма > 1

В западной логике дополнительно используют:

Показатель	Формула	Смысл
ROS по EBIT	$EBIT/TR$	операционная доходность продаж
RONA	$NOPAT/IC$	доходность инвестированного капитала
ROE	NP/E	доходность собственного капитала

2.12.2 Модель DuPont

Базовая модель:

$$ROE = \frac{NP}{E} = \frac{NP}{TR} \times \frac{TR}{A} \times \frac{A}{E}$$

Где: - NP/TR — рентабельность продаж по чистой прибыли; - TR/A — оборачиваемость активов; - A/E — мультипликатор собственного капитала.

ROE можно повышать через маржу, скорость оборота активов или финансовый рычаг. Последний путь повышает риск, если заемный капитал дорогой.

2.12.3 Оборачиваемость

Коэффициент оборачиваемости:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средний остаток}}$$

Период оборота:

$$T_{об} = \frac{\text{Средний остаток}}{\text{Выручка}} \times 365$$

Показатель	Коэффициент	Период
Дебиторская задолженность	2110/Средняя ДЗ	Средняя ДЗ/2110 × 365
Кредиторская задолженность	2110/Средняя КЗ	Средняя КЗ/2110 × 365
Активы	2110/Средние активы	Средние активы/2110 × 365
Запасы	—	Средние запасы/2120 × 365

2.12.4 Деловая активность

Деловая активность характеризуется: - структурой активов; - наличием неработающих активов; - схемой закупок сырья и материалов; - длительностью производственного процесса; - конкурентоспособностью продукции; - платежеспособностью покупателей и условиями поставок.

Коэффициенты деловой активности:

$$K_A = \frac{TR}{A}$$

$$T_A = \frac{365}{K_A}$$

$$K_{\text{закр}} = \frac{A}{TR}$$

где K_A — оборачиваемость активов, T_A — период оборота активов, $K_{\text{закр}}$ — коэффициент закрепления активов.

2.12.5 Производительность труда

$$ПТ = \frac{2110}{\text{Численность персонала}}$$

Рост производительности труда означает, что на одного сотрудника приходится больше выручки.

2.12.6 Выводы

- Рентабельность продаж растет — основная деятельность становится эффективнее.
- Рентабельность продаж падает — предприятие получает меньше прибыли с рубля выручки.
- ROA низкая — активы используются недостаточно эффективно.
- ROE низкая — собственный капитал дает слабую доходность.
- $ROE/ROA > 1$ — заемный капитал положительно влияет на доходность СК.
- Срок оборота ДЗ уменьшается — деньги быстрее возвращаются в организацию.

- Срок оборота ДЗ увеличивается — средства дольше отвлекаются из оборота.
- Срок оборота КЗ увеличивается — предприятие дольше пользуется бесплатным финансированием поставщиков.
- Срок оборота запасов увеличивается — средства застревают в запасах.
- Коэффициент оборачиваемости активов падает — ресурсы используются менее эффективно.

2.12.7 Связанные заметки

- Шпаргалка к экзамену по ЭА
- Отчет о финансовых результатах
- [Долг и платежеспособность](#)
- [Оборотные активы и финансовые циклы](#)
- [Доходы, расходы и прибыль предприятия](#)

2.13 Дивидендная политика предприятия

Дивидендная политика — комплекс решений о распределении чистой прибыли между выплатами собственникам и капитализацией прибыли в бизнесе.

2.13.1 Основные понятия

Дивиденды — часть чистой прибыли, распределяемая между акционерами или участниками.

Нераспределенная прибыль — часть прибыли, оставленная в распоряжении организации. Она увеличивает собственный капитал и может финансировать развитие.

Реинвестирование прибыли — направление прибыли на развитие предприятия вместо выплат собственникам.

2.13.2 Базовые теории

Теория	Смысл
Иррелевантность дивидендов	при идеальных условиях стоимость компании не зависит от дивидендов
Предпочтение дивидендов	инвесторы ценят текущие выплаты выше будущего прироста капитала
Налоговые предпочтения	инвесторы могут предпочитать капитализацию, если налоговая нагрузка ниже
Сигнальная теория	дивиденды воспринимаются рынком как сигнал устойчивости прибыли

2.13.3 Подходы к формированию политики

Подход	Характеристика
Агрессивный	высокая доля выплат, меньше средств остается на развитие
Умеренный	баланс между выплатами и реинвестированием
Консервативный	приоритет капитализации прибыли и устойчивости

2.13.4 Показатели

Показатель	Формула	Смысл
Ставка дивиденда	$D_{DIV} = DIV/TR \times 100\%$	доля дивидендов в выручке
Доля дивидендных выплат	$D_P = DIV/NP \times 100\%$	часть чистой прибыли, выплаченная собственникам
Коэффициент дивидендного покрытия	NP/DIV	во сколько раз прибыль покрывает дивиденды

2.13.5 Факторы выбора политики

На дивидендную политику влияют: - уровень налогообложения доходов акционеров; - финансовая устойчивость предприятия; - наличие инвестиционных проектов; - доступность заемного капитала; - структура капитала; - ожидания собственников; - стадия жизненного цикла организации; - ограничения законодательства и кредитных договоров.

2.13.6 Формы выплат

Формы выплаты: - денежная; - неденежная; - смешанная; - акциями; - выкуп собственных акций.

Выкуп собственных акций может поддерживать цену акций и менять структуру капитала, но требует свободных денежных средств.

2.13.7 Аналитический вывод

Высокая доля выплат хороша для собственников в краткосрочном периоде, но может ухудшить финансовую устойчивость, если предприятие недоинвестирует развитие. Низкая доля выплат оправдана, если реинвестированная прибыль дает рост бизнеса и стоимости капитала.

2.13.8 Связанные заметки

- [Доходы, расходы и прибыль предприятия](#)
- [Источники финансирования](#)
- [Долг и платежеспособность](#)

2.14 Денежные потоки предприятия

Денежный поток показывает реальные поступления и выплаты. Прибыль может быть положительной, но при слабом денежном потоке предприятие все равно рискует потерять платежеспособность.

2.14.1 Основные понятия

Приток денежных средств — поступление денег в организацию. **Отток** — выплаты. **Чистый денежный поток** — разница между притоками и оттоками.

Денежные потоки анализируют по видам деятельности: - текущая; - инвестиционная; - финансовая.

2.14.2 Текущая деятельность

Притоки: - поступления от покупателей; - авансы; - прочие поступления по основной деятельности.

Оттоки: - оплата поставщикам; - зарплата; - налоги и страховые взносы; - проценты; - прочие текущие платежи.

Текущий денежный поток должен обеспечивать обычную деятельность. Отрицательный поток по текущей деятельности — тревожный сигнал, особенно если повторяется несколько периодов.

2.14.3 Инвестиционная деятельность

Притоки: - продажа внеоборотных активов; - возврат финансовых вложений; - проценты и дивиденды по инвестициям.

Оттоки: - покупка основных средств и НМА; - капитальные вложения; - приобретение финансовых вложений.

Отрицательный инвестиционный поток не всегда плох: он может означать развитие и обновление активов.

2.14.4 Финансовая деятельность

Притоки: - получение кредитов и займов; - выпуск акций или облигаций; - вклады собственников.

Оттоки: - погашение кредитов и займов; - выплата дивидендов; - выкуп собственных акций.

Финансовый поток показывает, как предприятие привлекает и возвращает капитал.

2.14.5 Прямой метод анализа

Прямой метод оценивает структуру поступлений и платежей по данным отчета о движении денежных средств.

Основные этапы: 1. оценить суммарные поступления и платежи; 2. выделить потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности; 3. рассчитать чистый денежный поток; 4. сравнить денежные потоки с выручкой, прибылью и обязательствами.

2.14.6 Косвенный метод

Косвенный метод связывает чистую прибыль с денежным потоком через изменения оборотного капитала:

$$NCF = NP + DA - \Delta INV - \Delta AR + \Delta AP$$

где: - NP — чистая прибыль; - DA — амортизация; - ΔINV — изменение запасов; - ΔAR — изменение дебиторской задолженности; - ΔAP — изменение кредиторской задолженности.

Рост запасов и дебиторской задолженности уменьшает денежный поток, рост кредиторской задолженности временно его увеличивает.

2.14.7 Коэффициентный анализ

Показатель	Смысл
Денежное покрытие процентов	хватает ли операционного потока на проценты
Денежное обслуживание обязательств	способность обслуживать долг денежным потоком
Достаточность чистого операционного потока	хватает ли текущего потока на инвестиции и финансовые выплаты
Доля свободного денежного потока	сколько остается после обязательных платежей

2.14.8 Управление денежными потоками

Оптимизация притоков: - ускорение инкассации дебиторской задолженности; - авансы и предоплаты; - контроль платежной дисциплины покупателей; - факторинг или уступка требований.

Оптимизация оттоков: - согласование сроков оплаты поставщикам; - бюджетирование платежей; - приоритизация обязательных выплат; - контроль инвестиционных платежей.

2.14.9 Связанные заметки

- [Ликвидность](#)
- [Оборотные активы и финансовые циклы](#)
- [Долг и платежеспособность](#)

- Отчет о финансовых результатах