



**Национальный исследовательский ядерный университет
«МИФИ»**

**Институт финансовых технологий и экономической безопасности
Кафедра 63 финансового менеджмента**

Курс «КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»

**Тема 3. Предварительный этап анализа
бухгалтерской отчетности**

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



СОДЕРЖАНИЕ:

1. Этапы экономического анализа
2. Характеристика организации и ее Бизнес-модель:
 - Анализ рынка и конкурентоспособности предприятия;
 - Анализ конкурентоспособности продукции;
 - Оценка кредитной истории;
 - Оценка репутации организации и ее менеджмента;
- 2. Оценка экономического потенциала предприятия:
 - Анализ динамики основных показателей;
 - Анализ внеоборотных активов;
 - Анализ трудовых ресурсов;
 - Анализ «больных статей» отчетности



ЭТАПЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА:

- Предварительный анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности
- Анализ финансовой устойчивости предприятия
- Анализ эффективности и деловой активности предприятия
- Анализ ресурсов предприятия
- Маркетинговый анализ
- Комплексная оценка предприятия
- Анализ отдельных аспектов деятельности предприятия
- Выводы по результатам анализа и разработка рекомендаций



БАЗОВЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРОФИЛЯ КОМПАНИИ:

1. Название компании.
2. Основные бренды, виды продукции, услуг.
3. Местонахождение штаб-квартиры компании.
4. Масштаб компании, в том числе: численность сотрудников; количество подразделений; выручка; собственный и заемный капитал.
5. Структура собственности и организационно-правовая форма.
6. Структура компании, включая основные подразделения, дочерние организации и совместные предприятия.
7. Страны, в которых компания осуществляет свою деятельность.
8. Рынки, на которых работает компания.
9. Членство в ассоциациях (например, отраслевых) и/или национальных и международных организациях по защите интересов бизнеса.



ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ АНАЛИЗА ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ:

1. Фаза делового цикла экономики;
2. Уровень развития институциональной среды;
3. Темп роста ВВП;
4. Темп инфляции;
5. Уровень безработицы;
6. Валютный курс и его динамика;
7. Уровень процентных ставок;
8. Налоговая нагрузка;
9. Политическая стабильность



ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ АНАЛИЗА ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ:

1. Цикл развития отрасли;
2. Изменения в технологии производства;
3. Показатели производительности и ресурсоемкости продукции;
4. Уровень конкуренции отрасли;
5. Защищенность отрасли;
6. Требования нормативных правовых актов, регулирующих деятельность в отрасли



ОСНОВНЫЕ РЫНОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ АНАЛИЗА ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ:

1. Емкость рынка и темп роста емкости рынка;
2. Конъюнктура рынка;
3. Динамика рыночных цен;
4. Входные и выходные барьеры;
5. Действия конкурентов;
6. Интенсивность конкуренции



ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ АНАЛИЗА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ:

- Характеристика выпускаемой продукции:
 - ✓ Состав, структура, динамика и качество продукции;
 - ✓ Объем и структура заказов;
 - ✓ Степень выполнения договорных обязательств;
 - ✓ Характеристика жизненного цикла продукции;
- Характеристика ценовой политики предприятия:
 - ✓ Характеристика стратегии ценообразования;
 - ✓ Оценка эластичности спроса по цене;
 - ✓ Характеристика цен и товаров-конкурентов;
 - ✓ Характеристика системы скидок;
- Характеристика системы распределения товара:
 - ✓ Характеристика видов и пропускной способности каналов распределения;
 - ✓ Затраты на эксплуатацию и эффективность канала распределения;
- Характеристика системы стимулирования продаж:
 - ✓ Характеристика комплекса и стратегии стимулирования сбыта;
 - ✓ Оценка эффективности системы стимулирования



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



КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ:

- Структура и состав собственников;
- Наличие и масштабы конфликтов внутри группы собственников;
- Состав менеджмента предприятия, его квалификационный уровень, устойчивость состава;
- Наличие и масштабы конфликтов внутри менеджмента;
- Организационно-управленческая структура, ее рациональность и соответствие целям и стратегии предприятия;
- Степень аффилированности предприятия с крупными частными компаниями, госструктурами, иностранным капиталом;
- Степень централизации системы управления



ОБОБЩЕННАЯ БИЗНЕС-МОДЕЛЬ ПРЕДПРИЯТИЯ:

ПРОДУКЦИЯ	ПОТРЕБИТЕЛИ
• Перечень продуктов;	• Перечень сегментов рынка; • Основные потребители и система взаимоотношений с ними; • Каналы сбыта;
КЛЮЧЕВЫЕ БИЗНЕС-ПРОЦЕССЫ	КЛЮЧЕВЫЕ РЕСУРСЫ
• Инвестиции; • Финансовая деятельность; • Операционная деятельность; • Сбытовая деятельность	• Финансовый капитал; • Производственный капитал; • Природный капитал; • Человеческий капитал; • Социально-репутационный капитал
ФОРМУЛА ПРИБЫЛИ	
ВЫРУЧКА	РАСХОДЫ
• Источники и структура доходов;	• Направления расходования денежных средств



КРИТЕРИИ ДЛЯ ЭКСПРЕСС-ОЦЕНКИ ВЕЛИЧИНЫ ПРЕДПРИЯТИЯ:

Показатель	Микропредприятие	Малое предприятие	Среднее предприятие
Среднесписочная численность за предыдущий год	Не более 15 человек	Не более 100 человек	Не более 250 человек
Доход за предыдущий год по данным налогового учета	Не более 120 млн руб.	Не более 800 млн руб.	Не более 2 млрд руб.
Прочие ограничения	• Не менее 51% капитала должно принадлежать физлицам или другим СМП; • Доля предприятий, не являющихся СМП, не может быть больше 49%; • Доля государства, субъектов РФ и (или) НКО не может превышать 25% (суммарно)		



ПОКАЗАТЕЛИ ДЛЯ АНАЛИЗА ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА:

- Численность персонала;
- Производительность труда;
- Зарплатоемкость производства;
- Динамика затрат на оплату труда;
- Задолженность перед персоналом;
- Текучесть кадров;
- Затраты предприятия на подготовку и переподготовку персонала



ПОКАЗАТЕЛИ ДЛЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ:

- Величина акционерного капитала;
- Величина и структура капитала предприятия;
- Величина и структура долгосрочных обязательств;
- Величина и структура краткосрочных обязательств;
- Кредиторская задолженность;
- Собственный оборотный капитал;
- Нетто-монетарная позиция



ИНТЕРПРЕТАЦИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ЭКСПРЕСС-ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ:

Показатель	Финансово-устойчивая организация	Финансово-неустойчивая организация
Отношение капитала к суммарным активам	Капитал преобладает в источниках финансирования	Обязательства преобладают в источниках финансирования
Собственный оборотный капитал (EWC)	$EWC > 0$	$EWC < 0$
Соотношение стоимости чистых активов (СЧА) с уставным капиталом (УК)	$СЧА > УК$	$СЧА \leq УК$
Нетто-монетарная позиция	Нетто-монетарная позиция имеет положительное значение	Нетто-монетарная позиция имеет отрицательное значение



ИНТЕРПРЕТАЦИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ЭКСПРЕСС-ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ:

Показатель	Эффективная организация	Неэффективная организация
Рентабельность собственного капитала <i>ROE</i>	Превышает рыночную процентную ставку по депозитам	Ниже рыночной процентной ставки по депозитам
Рентабельность активов <i>ROA</i>	Превышает рыночную процентную ставку по кредитам	Ниже рыночной процентной ставки по кредитам
Производительность труда <i>LP</i>	Превышает отраслевой уровень	Ниже среднего отраслевого уровня
Среднегодовая заработная плата <i>AW</i>	Превышает средний региональный уровень оплаты труда	Ниже среднего регионального уровня оплаты труда



ПОКАЗАТЕЛИ, СВИДЕТЕЛЬСТВУЮЩИЕ О НАЛИЧИИ ПРОБЛЕМ У ПРЕДПРИЯТИЯ:

- Непокрытый убыток прошлых лет;
- Непокрытый убыток отчетного года;
- Отрицательная величина СЧА;
- Отрицательный собственный капитал;
- Просроченная кредиторская задолженность;*;
- Просроченная дебиторская задолженность;*;
- Ссуды и займы, непогашенные в срок;*;
- Векселя выданные просроченные;*;
- Векселя полученные просроченные;*;
- Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов;
- Списанная дебиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности



АГРЕГИРОВАНИЕ АКТИВА БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА:

Группы активов	Степень ликвидности (срок преобразования активов в денежные средства)	Активы
A4	Труднореализуемые активы (свыше 1 года)	Внеоборотные активы, долгосрочная дебиторская задолженность; неликвиды
A3	Медленно реализуемые активы (до 1 года)	Запасы и НДС по приобретенным ценностям
A2	Быстро реализуемые активы (до 3 месяцев)	Краткосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы
A1	Наиболее ликвидные активы (до 1 месяца)	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения



АГРЕГИРОВАНИЕ ПАССИВА БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА:

Группы пассивов	Степень востребованности (срок возврата привлеченных источников)	Пассивы
П4	Постоянные пассивы (бессрочные)	Собственный капитал
П3	Долгосрочные пассивы (свыше 1 года)	Долгосрочные обязательства
П2	Краткосрочные пассивы (до 1 года)	Краткосрочные кредиты и займы
П1	Наиболее срочные обязательства (до 3 месяцев)	Кредиторская задолженность и прочие обязательства



ПОКАЗАТЕЛИ АНАЛИЗА АДДИТИВНОЙ МОДЕЛИ МЕТОДАМИ ГОРИЗОНТАЛЬНОГО, ВЕРТИКАЛЬНОГО И ФАКТОРНОГО АНАЛИЗОВ:

- Темп прироста статей баланса:

$$T_{\text{ПР}} = \frac{П_{\text{ОТЧ}} - П_{\text{ПРЕД}}}{П_{\text{ПРЕД}}} \cdot 100\%;$$

- Соблюдение «золотого правила экономики»:

$$T_{\text{инфл}} < T_A < T_{TR} < T_{NP};$$

- Удельный вес статьи в валюте баланса:

$$В = \frac{С}{ВБ} \cdot 100\%;$$

- Доля изменения статьи в общем изменении валюты баланса:

$$Д_С = \frac{\Delta С}{\Delta Б} \cdot 100\%$$



РЕЗУЛЬТАТЫ ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗА БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ ПРЕДПРИЯТИЯ:

Соотношение темпов прироста	Возможные причины
$T_{A4} > T_{TR}$	• Снижение эффективности использования производственных мощностей; • Переоценка основных средств с повышающим коэффициентом; • Активные инвестиции в реальные внеоборотные активы, не полностью введенные в эксплуатацию; • Активные инвестиции в долгосрочные финансовые и прочие внеоборотные активы
$T_{A3} > T_{TR}$	• Ошибки службы снабжения; • Проблемы в организации производственного процесса; • Признаки снижения конкурентоспособности продукции; • Ошибки службы сбыта
$T_{A2} > T_{TR}$	• Ошибки службы сбыта; • Снижение платежеспособности покупателей; • Либерализация политики кредитования покупателей
$T_{A1} > T_{TR}$	• Рост ликвидности предприятия; • Неэффективность менеджмента (отсутствие стратегии развития предприятия и эффективных направлений вложения средств)



ОСНОВНЫЕ ФОРМУЛЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ЛЕКЦИИ:

Название	Формула
Рентабельность продаж	$ROS = \frac{PS}{TR} \times 100\%$
Рентабельность активов	$ROA = \frac{EBT}{\bar{A}} \times 100\%$
Рентабельность собственного капитала	$ROE = \frac{NP}{\bar{E}} \times 100\%$
Собственный оборотный капитал	$EWC = E - FA$
Нетто-монетарная позиция	$(C + AR) - AP$
Производительность труда	$LP = \frac{TR}{NL}$
Среднегодовая заработная плата	$AW = \frac{LC}{NL}$



ВОПРОСЫ ПО ТЕМЕ:

- В чем заключается цель экспресс-анализа предприятия?
- Каковы характеристики экономического потенциала предприятия?
- С помощью каких индикаторов можно оценить финансовое положение предприятия?
- Какие индикаторы используются для оценки эффективности деятельности предприятия?
- Какие показатели характеризуют динамику и структуру показателей отчетности?
- По каким принципам агрегируются статьи бухгалтерского баланса?
- Какие методы экономического анализа используются при анализе агрегированных форм отчетности?
- В чем заключается «золотое правило» экономики?
- Сформулировать, что дает статус субъекта малого предпринимательства (СМП)?



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>	Задействованный 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