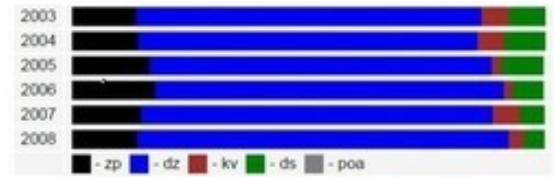
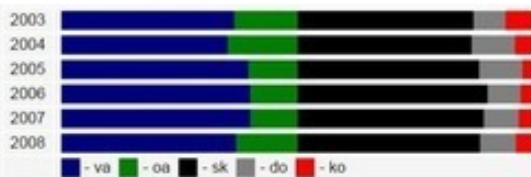


# ЕВГЕНИЙ ШУРЕМОВ

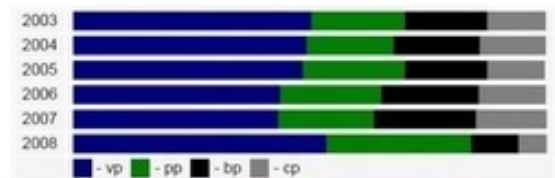
## Финансовый анализ: формализация содержательных уточнений

### КОРОТКО О ГЛАВНОМ



Показатель	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>A1. Высоколиквидные активы (денежные средства + краткосрочные финансовые вложения)</b>						
<b>П1. Наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность)</b>						
A1 > П1	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет
<b>A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность)</b>						
<b>П2. Среднесрочные обязательства (краткосрочные обязательства - кредиторская задолженность)</b>						
A2 > П2	Да	Да	Да	Да	Да	Да
<b>A3. Медленно реализуемые активы (запасы+прочие оборотные активы)</b>						
<b>П3. Долгосрочные обязательства</b>						
A3 > П3	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет
<b>A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)</b>						
<b>П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)</b>						
A4 < П4	Да	Да	Нет	Да	Нет	Да

Показатель	Код	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b><math>Z = 0.717 \cdot k1 + 0.847 \cdot k2 + 3.107 \cdot k3 + 0.42 \cdot k4 + 0.998 \cdot k5</math></b>							
Оборотный капитал / Активы	k1	0,222	0,243	0,171	0,173	0,179	0,211
Нераспределенная прибыль / Активы	k2	0,143	0,188	0,167	0,208	0,210	0,219
ЕВБТ / Активы	k3	0,068	0,073	0,066	0,100	0,079	0,038
Собственный капитал / Обязательства	k4	2,902	2,806	3,288	4,071	3,684	3,390
Выручка / Активы	k5	0,340	0,353	0,318	0,359	0,299	0,406
Z-счет Альтмана (5-факторный)	zs	2,048	2,091	2,166	2,679	2,397	2,284
Возможность банкротства	zx	Да/Нет	Да/Нет	Да/Нет	Да/Нет	Да/Нет	Да/Нет



Показатель	Код	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b><math>Z = 0.53 \cdot k1 + 0.13 \cdot k2 + 0.18 \cdot k3 + 0.16 \cdot k4</math></b>							
Чистая прибыль / Краткосрочные обязательства	k1	0,753	1,056	1,815	1,938	1,282	1,868
Оборотные активы / Обязательства	k2	0,865	0,924	0,732	0,880	0,840	0,926
Краткосрочные обязательства / Активы	k3	0,120	0,080	0,051	0,059	0,064	0,078
Выручка от реализации / Активы	k4	0,340	0,353	0,318	0,359	0,299	0,406
Z-счет Таффлера	zs	0,587	0,751	1,117	1,209	0,848	1,190
Возможность банкротства	zx	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет

Показатель	Код	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b><math>Z = 0.063 \cdot k1 + 0.092 \cdot k2 + 0.057 \cdot k3 + 0.001 \cdot k4</math></b>							
Оборотный капитал / Активы	k1	0,222	0,243	0,171	0,173	0,179	0,211
Прибыль от реализации / Активы	k2	0,090	0,084	0,093	0,114	0,082	0,145
Нераспределенная прибыль / Активы	k3	0,143	0,188	0,167	0,208	0,210	0,219
Собственный капитал / Заемный капитал	k4	2,902	2,806	3,288	4,071	3,684	3,390
Z-счет Лиса	zs	0,033	0,037	0,032	0,037	0,034	0,043
Возможность банкротства	zx	Да	Да	Да	Нет	Да	Нет

Показатель	Код	2004	2005	2006	2007	2008	Итого
Темп прироста чистой прибыли, %	trp	24,23	26,29	68,94	4,88	-52,00	33,43
Темп прироста выручки от продаж, %	trv	13,66	38,78	32,60	8,72	41,24	221,16
Темп прироста активов, %	tra	9,42	53,91	17,78	30,22	4,25	169,28
$trp > trv > tra > 0$	trx	Да	Нет	Да	Нет	Нет	Нет

В последней колонке - данные за весь период

Евгений Шуремов

**Финансовый анализ:  
формализация содержательных  
уточнений. Коротко о главном**

«Издательские решения»

**Шуремов Е. Л.**

Финансовый анализ: формализация содержательных уточнений.  
Коротко о главном / Е. Л. Шуремов — «Издательские решения»,

ISBN 978-5-44-835847-0

В предельно сжатой форме рассматриваются основные понятия и базовые инструменты финансового анализа. Акцент сделан на формализации порядка выполнения аналитических расчетов в зависимости от доступной пользователю информационной базы. Изложение ориентировано на людей, не имеющих времени для чтения толстых фолиантов. Книга имеет интернет-поддержку.

ISBN 978-5-44-835847-0

© Шуремов Е. Л.  
© Издательские решения

# Содержание

Введение	6
Глава 1. Финансовый анализ и финансовая стратегия	7
Глава 2. Оценка финансового состояния	11
Конец ознакомительного фрагмента.	12

**Финансовый анализ: формализация  
содержательных уточнений  
Коротко о главном  
Евгений Шуремов**

© Евгений Шуремов, 2016

ISBN 978-5-4483-5847-0

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

## Введение

Про финансовый анализ написано множество книг и статей. В них детально рассматриваются назначение финансового анализа, проблемы организации его проведения, различные аналитические методики, перечисляется множество используемых в анализе коэффициентов, объясняется порядок их интерпретации и т. д. В этой книге таких подробностей нет: акцент сделан на предельно компактном изложении основного материала и как можно более полной формализации порядка выполнения аналитических расчетов в зависимости от доступной пользователю информационной базы.

Для более полного знакомства с современными методиками финансового анализа автор настоятельно рекомендует обратиться к источнику [1], поскольку методология изложения и методические положения, являющиеся основой приводимых в данной книге расчетных моделей, алгоритмов и требований к их информационному обеспечению, в существенной степени базируются на изложенном в [1] материале.

Книга имеет Интернет-поддержку на сайте. На страницах поддержки будут публиковаться уточнения и дополнительные материалы к тексту книги. Кроме того, там будут размещаться средства автоматизированного самотестирования на знание основных положений представленного в книге материала, а также инструкции по его проведению. Однако страницы Интернет-поддержки доступны только авторизованным пользователям сайта <http://shurem.ru>. «Случайным» посетителям сайта эти страницы недоступны. То есть необходимо зарегистрироваться, авторизоваться на сайте и далее пройти по пути **Публикации => Поддержка книг => Финансовый анализ: формализация содержательных уточнений**.

С пожеланиями и предложениями можно обратиться к автору по адресу [shurem@mail.ru](mailto:shurem@mail.ru)

## Глава 1. Финансовый анализ и финансовая стратегия

Финансовый анализ (ФА) является важнейшей и наиболее востребованной составной частью экономического анализа. В узком смысле под ним понимается анализ финансового состояния организации, проводимый на основе данных финансовой отчетности. Однако назначение, цели и возможности ФА существенно шире. По определению, предложенному в [1]:

**Финансовый анализ** – это процесс, основанный на изучении данных о финансовом состоянии предприятия и результатах его деятельности в прошлом с целью оценки будущих условий и результатов его деятельности.

Финансовый анализ позволяет:

- оценить финансовое состояние компании и ее бизнес-единиц;
- выявить риски, которые могут ухудшить финансовое состояние в будущем;
- оценить достаточность средств, необходимых для осуществления текущей деятельности, долгосрочных инвестиций, выплаты дивидендов;
- выявить потребность в источниках финансирования с учетом выбранной стратегии развития;
- определить способность к сохранению и возрастанию капитала;
- оценить обоснованность политики распределения и использования прибыли;
- выявить наиболее приоритетные направления развития бизнеса;
- оценить эффективность инвестиционных решений.

Современный финансовый анализ позволяет определить ключевые показатели, исходя из стоящих перед организацией задач, и обосновать достижимость их целевых значений.

Для успешного проведения финансового анализа необходимо выполнение следующих основных принципов.

- Понимание принципов формирования финансовой информации и умение ее интерпретировать.
- Владение методами финансового анализа.
- Ориентированность методики анализа на конкретные цели его проведения.
- Необходимость учета особенностей деятельности конкретной организации и стадии ее развития;
- Понимание ограничений, присущих применяемым аналитическим инструментам, и влияние этих ограничений на достоверность получаемых результатов.
- Минимизация затрат на выполнение аналитических работ при достижении удовлетворительной точности результатов расчетов.
- Заинтересованность руководства в получении достоверных результатов.

Финансовый анализ может производиться внутренними и внешними пользователями экономической информации. Особенности внутреннего и внешнего анализа сведены в следующую таблицу.

<b>Квалификационный признак</b>	<b>Внешний анализ</b>	<b>Внутренний анализ</b>
Назначение	Общая оценка имущественного и финансового состояния	Поиск резервов увеличения прибыли и эффективности деятельности
Исполнители и пользователи	Собственники, участники рынка ценных бумаг, налоговые службы, кредиторы, инвесторы и др.	Управленческий персонал предприятия (руководители и специалисты)
Базовое информационное обеспечение	Бухгалтерская отчетность. Общедоступная аналитическая информация	Регламентированные и нерегламентированные источники информации
Характер предоставляемой информации	Достаточно высокая возможность унификации процедур и алгоритмов	Детализированная аналитическая информация конфиденциального характера
Степень унификации методики анализа	Ретроспективный и перспективный	Индивидуализированные разработки
Доминирующий временной аспект анализа	Средне- и долгосрочный	Оперативный

С формальной точки зрения основными различиями внешнего и внутреннего анализа являются:

- широта и доступность привлекаемого информационного обеспечения;
- степень универсальности аналитических процедур и алгоритмов.

Понятно, что внутренним пользователям экономической информации доступна вся возможная информация о предприятии, а внешним – главным образом публикуемая открытая отчетность. Из-за этого внешние пользователи ограничены в числе процедур анализа и, как правило, применяют только некоторый стандартный набор исследовательских средств. Внутренние пользователи при анализе специфической информации, недоступной внешним аналитикам, могут применять различные нестандартные процедуры. Поэтому существует множество пакетов программ, где реализована поддержка примерно одинакового набора стандартизованных инструментов. Естественно, для реализации специфических аналитических процедур такой широкой программной поддержки нет.

Зачастую финансовый анализ пытаются представить как некий набор достаточно формализованных процедур, направленных на вычисление и интерпретацию некоторого набора частных и общих показателей. Некоторые разработчики программного обеспечения даже указывают на своих сайтах, что их программы все сделают за пользователей сами. Нужно только ввести данные отчетности и получить массу таблиц, графиков и автоматически сформированное текстовое заключение о состоянии предприятия. Впрочем, чтение такого рода автоматических «заключений» оставляет впечатление не слишком большой содержательности.

В этой связи важно отметить, что интерпретация многих показателей не может быть в достаточной степени формализована без учета большого числа качественных факторов, которые плохо поддаются формализации.

В [1] рекомендована следующая последовательность проведения финансового анализа. Разумеется, существуют и более «приземленные» альтернативы.

Сначала необходимо выявить миссию организации.

**Целевая картина** (миссия) – долгосрочная концепция развития организации.

Обычно миссия формулируется кратким определением основной цели существования и развития организации. Для ее практического воплощения она должна быть конкретизирована в виде **совокупности целевых задач**, требующих решения для ее реализации. Для контроля степени достижения целей необходимы количественные измерители – целевые (ключевые) показатели.

**Система целевых показателей** должна строиться с учетом:

- стадии жизненного цикла компании;
- приоритетных целевых задач развития.

**Стадии жизненного цикла компании:**

- создание;
- интенсивный рост;
- зрелость;
- старение.

На стадии **создания** основная цель – закрепиться на рынке. Поэтому основным показателем является объем продаж при обязательном контроле за расходом денежных средств.

На стадии **роста** происходит значительное увеличение объемов продаж, формирование устойчивой клиентской базы. Рост выручки требует постоянных инвестиций в оборотный капитал и приводит к росту потребности в дополнительных источниках финансирования. Основная задача – обосновать такие темпы роста продаж, которые позволяют поддерживать платежеспособность. Основным контролируемым показателем – чистый денежный поток от текущей деятельности.

На стадии **зрелости** темпы роста стабилизируются. Обычно компания в состоянии генерировать устойчивый денежный поток. Важнейшими становятся показатели рентабельности вложения капитала и создания стоимости.

На стадии **старения** (спада) целевые показатели зависят от решения о продолжении или ликвидации бизнеса.

Выбор ключевых показателей зависит также от **целевых задач** на ближайшую перспективу.

Если основная цель – **увеличение объема продаж**, то ключевыми показателями являются объем продаж и доля рынка.

Если цель – **повышение рентабельности**, то – рентабельность инвестиций, рентабельность основного капитала.

Если цель – **получение и изъятие прибыли**, то – чистая прибыль, коэффициент дивидендных выплат.

Если цель – **рост стоимости** компании, то основными показателями являются величина капитализации, а также показатели создания стоимости.

Можно выделить следующие общие требования к целевым показателям.

1) Любой показатель должен иметь числовое выражение и четко определенный алгоритм расчета.

2) Показатели должны быть сопоставимы.

3) Целевые значения выбранных показателей должны быть достижимы и быть стимулом к развитию.

4) На каждой стадии жизненного цикла компании отдельные финансовые показатели имеют разную значимость.

5) Показатели оценки деятельности сотрудников должны быть им понятны.

6) Показатели должны способствовать мотивации персонала.

Оценку работы на базе финансовых показателей рекомендуется дополнять **нефинансовыми** показателями. Наиболее распространенной концепцией комплексного применения

финансовых и нефинансовых показателей в настоящее время является сбалансированная система показателей Нортон-Каплана (BSC).

Для реализации поставленных целей и достижения ключевых показателей должна быть выработана финансовая стратегия организации. Она базируется на результатах **стратегического финансового анализа**, позволяющего выявить достаточно ли у организации ресурсов для достижения поставленных целей, обосновать выбор путей их достижения и выявить возможные риски.

**Задачи стратегического финансового анализа:**

- разработка различных сценариев финансового плана и оценка последствий их реализации;
- выбор ключевых показателей для всех сценарных вариантов финансового плана;
- обоснование значений ключевых показателей в различные временные периоды;
- оценка сбалансированности показателей;
- анализ чувствительности ключевых параметров деятельности к различным факторам риска.

Анализ финансовой стратегии в [1] рекомендуется начинать со **SWOT-анализа**. Его результаты оформляют в виде матрицы, в отдельных квадрантах которой отражаются сведения о сильных сторонах – конкурентных преимуществах организации, ее слабостях, возможностях развития и возможных угрозах (рисках), с которыми организация может столкнуться при реализации возможных путей развития.

Результаты SWOT-анализа позволяют:

- выявить направления, в которых сочетаются преимущества и возможности компании;
- своевременно понять и оценить основные проблемы;
- исключить слабые направления бизнеса.

В дополнение к SWOT-анализу могут быть проведены GAP- и PEST-анализ.

**GAP-анализ** – сравнение текущего состояния компании с желаемым положением дел в будущем.

**PEST-анализ** – анализ политических, экономических, социальных и технологических аспектов внешней среды.

Финансовая стратегия должна быть трансформирована в систему финансовых бюджетов, основными из которых являются:

- бюджет доходов и расходов;
- бюджет движения денежных средств;
- прогнозный баланс.

Выполнение бюджетов должно постоянно контролироваться. При возникновении существенных отклонений необходимо разрабатывать корректирующие мероприятия (и/или) корректировать бюджеты следующих периодов.

Таким образом, взаимосвязь стратегического и оперативного управления может быть представлена следующей последовательностью:

**Миссия → Целевые задачи → Целевые показатели → Стратегия → Бизнес-план → Система бюджетов организации и структурных подразделений → Анализ степени соответствия фактических результатов поставленным целевым задачам**

## Глава 2. Оценка финансового состояния

**Оценка финансового состояния** – наиболее распространенная группа задач финансового анализа. Особую значимость оценка финансового состояния имеет для внешних пользователей экономической информации (поставщиков, клиентов, партнеров, банков, инвесторов). Инструменты оценки финансового состояния являются основной частью большинства программных продуктов, предназначенных для решения задач экономического анализа. В узком смысле финансовый анализ понимают именно как оценку финансового состояния. Однако назначение финансового анализа намного шире.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.