

Урок _____ Тема: Анализ финансовых результатов деятельности предприятия

Финансовые аналитики и аудиторы коммерческих компаний в обязательном порядке и на регулярной основе проводят анализ финансовых результатов деятельности предприятия. Данный вид исследований направлен на объективную оценку способности фирмы приносить прибыль. Он помогает понять, эффективен ли вложенный в организацию капитал, грамотно ли ведется управление деятельностью, оправданы ли расходы, стабильны ли доходы, и каков прогноз на будущее.

Практически любая коммерческая организация преследует свою главную цель – увеличение прибыли. Именно показатель прибыли (убытка) является конечным результатом большинства разновидностей финансового анализа деятельности компаний.

Анализ финансовых результатов проводится не только с целью получения оценки текущего состояния организации, но и для прогнозирования дальнейшего положения дел.

Финансовый результат – экономический итог хозяйственной деятельности компании – это может быть прирост стоимости собственного капитала исследуемой фирмы (при благоприятном исходе) или его уменьшение в течение отчетного периода. Выражается финансовый результат в денежной форме.

Если требуется проанализировать финансовые результаты хозяйствования целой группы организаций, применяется консолидированная отчетность, поскольку внутри группы прибыль одной фирмы может перетекать в прибыль другой компании.

Если для проведения исследования приглашается внешний аналитик, ему следует предоставить следующую документацию:

1. Отчет о финансовых результатах (для проверки основных расходов, доходов, иных финансовых итогов).
2. Бухгалтерский баланс (для анализа нынешней политики сбыта и вычисления некоторых показателей рентабельности, указывающих на целесообразность эксплуатации ресурсов для извлечения прибыли).
3. Отчет о движении денежных средств (для сравнения показателей с величинами из отчета о финансовых итогах – такое сопоставление продемонстрирует качество политики сбыта и кредитования).

Важно при проведении анализа не забыть об изучении факторов, формирующих финансовые результаты. К таковым относятся:

- эффективность управления, опыт менеджеров, качество принимаемых ими решений;
- умение грамотно управлять налоговыми обязательствами фирмы;
- структура капитала (от разработанной структуры зависит объем расходования финансовых ресурсов);
- целесообразность расходования трудовых, материальных и иных ресурсов; уровень производства;
- конкурентоспособность оказываемых услуг, выполняемых работ, произведенных товаров (индикатор – валовая маржа), от которой зависит наличие/отсутствие возможности поддержания большой стоимости продукции.

Итак, основные цели данного вида финансового исследования заключаются в следующем (могут варьироваться в зависимости от того, кто является конечным потребителем итогов исследования):

- определение действительного размера чистой прибыли, качества получаемой прибыли;
- выявление степени стабильности главных показателей балансовой прибыли;
- получение объективной оценки эффективности деятельности предприятия и способности извлекать прибыль, анализ порога прибыли;
- оценка степени влияния субъективных и объективных факторов на возможность получения прибыли;
- выявление тенденции изменения основных элементов балансовой прибыли с целью составления прогнозов;
- определение размеров прибыли и убытков, отслеживание динамики прибыли и рентабельности;

- исследование эффективности отношений с кредиторами и дебиторами;
- изучение структуры активов и пассивов;
- нахождение причин убытков и разработка стратегии по их устранению;
- поиск резервов улучшения финансового состояния компании и разработка мероприятий по их применению;
- осуществление контроля за выполнением плана продаж.

Анализ доходов и расходов, прибыли (анализ финансовых результатов)

На схеме ниже представлен перечень методов, используемых при проведении анализа финансовых результатов деятельности предприятия:



Суть вертикального анализа, проводимого с целью изучения доходов и расходов, заключается в нахождении значения отношений каждого из показателей хозяйственной деятельности к сумме выручки за данный период. Целью проведения подобного анализа становится выяснение роли каждого дохода и каждой затраты в формировании итогового результата. Предпочтительно, чтобы анализ показал высокую долю себестоимости в общей выручке.

Вертикальный анализ позволяет вычислить значения валовой, операционной, доналоговой и чистой маржи:

Маржа*	Основные сведения	Формула расчета
Чистая маржа (маржа по чистой прибыли)	Чистая выручка = выручка – все расходы. Показатель чистой маржи дает понять, каков размер потенциальной прибыли фирмы в перспективе, если рассматривать маржу по чистой прибыли с поправками на неосновные и непостоянные статьи.	$ЧМ = ЧП \div В,$ <i>где</i> ЧП – чистая прибыль, В - выручка
Доналоговая маржа	Доналоговая маржа демонстрирует зависимость рентабельности от неоперационных доходов и расходов, таких как займы. Объясняется это тем, что прибыль до уплаты налогов равна операционной прибыли минус % и др. неосновные расходы. Когда доналоговая маржа увеличивается из-за роста объема неоперационных расходов, эксперту потребуется проверить, означает ли такой рост запланированное изменение направления деятельности фирмы, и продолжится ли такой рост в будущем.	$ДМ = ПДН \div В,$ <i>где</i> ПДН – прибыль до налогообложения, В - выручка

Операционная маржа	Значение операционной маржи можно найти путем вычета операционных расходов из валовой маржи. Если операционная маржа быстро увеличивается в сравнении с валовой маржой, значит, улучшилось управление эксплуатационными расходами (на сбыт, административными и т.д.), и наоборот.	$OM = ПОП \div B,$ где ПОП – прибыль от продаж, В - выручка
Валовая маржа	По показателю валовой маржи можно определить, какая доля выручки может быть использована с целью покрытия операционных и иных расходов. Высокая (в сравнении с конкурентами) валовая маржа указывает на то, что: – анализируемая фирма обладает преимуществом в производственной сфере (в формировании себестоимости выпускаемого товара); – имеет место какая-то комбинация низкой себестоимости и при этом высокой цены на товар (если у товара есть конкурентные преимущества, в условиях конкуренции получается установить более высокую цену на него).	$BM = ВП \div B,$ где ВП – валовая прибыль, В - выручка

Анализ динамики финансовых результатов

Проведение горизонтального анализа заключается в том, чтобы сопоставить значения одного выбранного показателя за какой-либо отрезок времени. Основной его задачей является оценка вероятности успешного развития компании и увеличения ее прибыли в будущем. С этой целью финансовые эксперты стараются получить ответы на следующие вопросы:

- какова вероятность стабильного роста чистой, доналоговой, операционной и валовой прибыли в динамике;
- насколько финансовые расходы (% к уплате) растут быстрее, чем величина заемных средств в бухгалтерском балансе (или наоборот);
- как быстро растут финансовые доходы (% к получению) в сравнении с инвестициями;
- какова скорость роста себестоимости относительно размеров выручки (если себестоимость растет быстрее, значит, менеджмент не справляется с управлением производственными расходами);
- с какой скоростью относительно темпов роста выручки увеличивается чистая прибыль.

В ходе проведения горизонтального анализа следует обращать особое внимание на сформировавшуюся основную динамику, нежели на абсолютное значение прибыли.

Показатели анализа финансовых результатов деятельности предприятия и их экономическая интерпретация

Финансовые аналитики производят расчет коэффициентов рентабельности ради проведения оценки показателей прибыли, полученной предприятием за период:

1. Перечисленные в таблице показатели рентабельности продаж выражают промежуточные результаты в ОФР в виде % от выручки (например, операционную и валовую прибыль).
2. А показатели рентабельности инвестиций демонстрируют отношение прибыли к собственному (акционерному) капиталу, активам:

- для рентабельности обычного акционерного капитала (который измеряет отдачу вырученных фирмой средств исключительно на ее обыкновенные акции) отдача будет оцениваться как чистая прибыль за минусом дивидендов по привилегированным акциям (т.к. они в итоге вернутся владельцам привилегированного капитала);
- для рентабельности активов отдача будет измерена как чистая прибыль (имеется ввиду, после расчетов по заемному капиталу и процентов);
- для операционной рентабельности активов отдача рассчитывается как операционная прибыль (до налогообложения, неосновных расходов и % по долговым источникам финансирования).

Чтобы увидеть, каким образом формируется рентабельность исследуемой компании, коэффициенты рентабельности необходимо оценивать не только индивидуально, и в группе:

Коэффициент рентабельности	Основные сведения	Формула расчета
Рентабельность активов	Показывает, какова отдача на все имеющиеся и используемые в производстве активы (чем больше значение, тем большую прибыль приносить эксплуатируемое кол-во активов).	Наиболее часто используемая формула (не принимается во внимание структура финансирования): $РА = ЧП \div ССА \times 100\%,$ где ЧП – чистая прибыль, ССА – средневзвешенная сумма активов
		Если вернуть проценты к уплате (% следует скорректировать с учетом налога на прибыль): $РА = (ЧП + ПР \times (1 - СННП)) \div ССА \times 100\%,$ где ЧП – чистая прибыль, ПР – процентные расходы, СННП – ставка налога на прибыль, ССА – средняя сумма активов
		Можно рассчитать показатель на допроцентной и доналоговой основе (при этом нужно измерить прибыльность до вычета % по долгам): $РА = ОП \div ССА \times 100\%,$ где ОП – операционная прибыль, ССА - средневзвешенная сумма активов
Рентабельность капитала	Демонстрирует объем прибыли, заработанной на весь имеющийся капитал.	В числителе – прибыль до вычета % и налогов, в знаменателе – общий капитал (собственный + долгосрочные и краткосрочные займы).
Рентабельность собственного капитала	% к уплате не включаются в расчет (показатель измеряется как чистая прибыль).	В числителе – чистая прибыль, в знаменателе – весь собственный капитал (обычных акционеров, привилегированный, меньшинства).

Рентабельность обычного собственного капитала	Разновидность рентабельности собств. капитала.	Аналогично, но в знаменателе – обычный собственный капитал, только на обыкновенные акции.
--	--	---

Если аналитиком замечены высокие значения всех коэффициентов рентабельности, значит, деятельность анализируемой компании достаточно прибыльная.

*** Маржа** (eng. **margin** – разница, преимущество) – абсолютный показатель, который отображает, каким образом функционирует бизнес

Маржа: это простыми словами, формула расчета