

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ**



Институт профессиональной  
переподготовки специалистов



## **КУРС «АНАЛИЗ И ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ДЛЯ РАЗЛИЧНЫХ ГРУПП ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ»**

### **КОНТРОЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ 1**

**(Обязательное выполнение)**

## 1.1. ВЫБРАТЬ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ СВОЕГО ИССЛЕДОВАНИЯ ГРУППУ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ И ЦЕЛЬ АНАЛИЗА

1. Определить группу(ы) пользователей результатов анализа (для кого?) - собственники (участники, акционеры); инвесторы; кредиторы; руководство компании (топ менеджмент) и др.
2. Определить цель(и) анализа (для чего?) - оценка кредитоспособности компании, выявление проблемных зон в управлении финансами, оценка инвестиционной привлекательности компании, сравнительный анализ (с конкурентами, эталонной компанией в отрасли и пр.), формирование методики анализа с учетом отраслевой специфики, выявление резервов роста доходности или платежеспособности (или решение других проблем по усмотрению аналитика) и др.
3. Подготовить раздел 1 Аналитического отчета «Цель, задачи исследования, пользователи результатов исследования»:

Пользователи результатов анализа	Направления анализа	Аналитические показатели

## 1.2. ПРОВЕСТИ АНАЛИЗ И ДАТЬ ОЦЕНКУ ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОТЕНЦИАЛА КОМПАНИИ

**Цель – своевременное выявление негативных тенденций, приводящих к замедлению оборачиваемости активов и снижению степени ликвидности баланса**

Чек-лист оценки имущественного потенциала компании	
1	Формирование аналитического (управленческого) баланса
2	Проведение горизонтального и вертикального анализа состава и структуры активов
3	Проведение горизонтального и вертикального анализа состава и структуры капитала и обязательств
4	Определение болевых точек (низкая доля денежных средств, высокий удельный вес сомнительных долгов в составе дебиторской задолженности, дефицит оборотных активов, недостаток собственного капитала и пр.)
5	Выводы по разделу: формулировка заключения об удовлетворительности структуры баланса (удовлетворительна, в целом удовлетворительна, неудовлетворительна). Основа – соответствие ключевым балансовым соотношениям и «Золотому правилу роста компании»

Для формулирования выводов необходимо:

- рассчитать показатели и описать их динамику (рост/ снижение) в сравнении с предыдущими периодами;
- сравнить полученные данные с рекомендованными (целевыми или среднеотраслевыми) значениями, дать интерпретацию полученным результатам;
- описать причины изменения показателей и отклонения от «нормы».

Допустимо указывать на необходимость дополнительной информации, строить предположения о возможных причинах изменения под влиянием тех или иных факторов (ценовой политики, снижения объемов продаж, изменения структуры активов, росте расходов и др.).

## **Пример формулировки выводов по результатам горизонтального и вертикального анализа баланса «Компании»**

*Цель - оценка удовлетворительности структуры баланса компании и динамики состава и структуры имущества за анализируемый период.*

*Горизонтальный и вертикальный анализ аналитического агрегированного баланса позволяет сделать следующие выводы.*

*Валюта баланса компании растет, что обусловлено преимущественно увеличением стоимости текущих (ТА), а не внеоборотных активов (ВА) в соответствии с отраслевой спецификой.*

*В структуре активов не наблюдается резких изменений долевого соотношения ВА и ТА, т.е. основные пропорции стабильны и типичны для компании высокотехнологичной отрасли. Следует иметь в виду, что данное соотношение во многом определяется соблюдением правил оценки активов, что требует отдельного рассмотрения.*

*Доля текущих (оборотных) активов в валюте баланса компании устойчиво высока, но имеет тенденцию к росту с 54,5% в начале анализируемого периода до 65,7% к его концу на фоне невысокой инвестиционной активности в целом. В составе ТА наибольший удельный вес имеют денежные средства и их эквиваленты. Деньги и денежные эквиваленты на начало 20x1 года составляли чуть менее 50% в структуре активов компании. При этом к концу 20x1 года доля их упала до 22% и далее последовательно прирастала на 2-3% до уровня 27%.*

*Прочие активы с начала 20x1 года резко росли с 4% до уровня 31,5%. При этом темпы роста нарастали с уровня 7,5-8% до уровня 13% в 20x3 году. Прочие активы прирастали исключительно за счет роста статьи прочие пассивы.*

*Сопоставление размеров ТА и ТО указывает на наличие рабочего капитала, обеспеченность собственными источниками (РК/ТА) находится в пределах нормы, что дает основание формально признать компанию ликвидной.*

*Что касается структуры источников средств, то в компании сохраняется высокая доля собственного капитала (СК) в валюте баланса (более 50%). Капитал, приходящийся на мажоритарного акционера за вычетом доли миноритарных акционеров составлял от 65% в 20x1 году, до 59% в 20x2, 63 и 68% в 20x3 и 20x4 годах.*

*Такое соотношение между СК и ЗК свидетельствует о достаточно высокой степени финансовой независимости компании к концу анализируемого периода. Отметим, что СК сформирован преимущественно за счет нераспределенной прибыли, доля которой в его составе имеет тенденцию к повышению до 59% в 20x4 г.*

*При этом обязательства формируются как за счет краткосрочных, так и долгосрочных обязательств*

*Общий объем текущих обязательств составил в 20x1 году 25%, вырос к 20x2 году и затем последовательно снижался до уровня 18% к концу 20x4 года; динамика показателя иллюстрируется темпами роста в 5,77% в 20x2 году и темпами снижения около 4 и 8,5% в 20x3 и 20x4 годах, соответственно.*

*Кредиторская задолженность и начисления имеют невысокий удельный вес: на протяжении 20x1-20x4 годов около 7,5-8,5% в структуре капитала, в 20x4 выросли до 11%. Доля кредиторской задолженности составила от 5-6% в 20x1-20x3 годах и выросла до 8% в 20x4 году.*

*Начисленные налоги составляли около 2,5 - 3%, можно сказать, что не прирастали существенно и колебались в пределах 1% от базового 20x1 года.*

*В структуре обязательств долгосрочный долг на протяжении 20x1-20x3 годов составлял 23-27% а в 20x4 году снизился до уровня 16%. Последовательное снижение долгосрочного долга в 20x3 и 20x4 годах указывает на улучшение структуры баланса. Долгосрочный долг в структуре обязательств полностью сформирован за счет долгосрочных займов.*

*Доля иных долгосрочных обязательств составляла в структуре баланса была несущественной около 2-3% и изменялась в рассматриваемых периодах в пределах 1-1,5%.*

*Начисленные налоговые обязательства при доле от 1,75% до менее 1% и последовательно незначительно снижались в пределах 1% в год.*

*Учитывая отраслевую специфику, такая структура источников финансирования активов может быть признана обоснованной.*

*Однако следует отметить, что на момент формирования отчетности темпы роста выручки были значительно ниже темпов роста обязательств в целом, что может привести к снижению платежеспособности компании в ближайшем будущем. Рост дебиторской задолженности опережает рост кредиторской, т.е. компания увеличивает объемы коммерческого кредитования (необходимо рассчитать и сопоставить показатели оборачиваемости ДЗ и КЗ). Такие структурные и приростные соотношения увеличивают риски кредиторов.*

*К концу анализируемого периода компания не имела убытков, т.е. финансовые результаты деятельности компании положительны. Но отрицательная тенденция в динамике чистой прибыли приводит к падению показателей доходности. Сопоставление темпов роста выручки, чистой прибыли и стоимости активов («золотое правило») свидетельствует о нарушении соотношения динамики чистой прибыли и выручки и как следствие падении рентабельности продаж (ROS). Следовательно, компания имеет более низкую, чем могла бы, рентабельность активов (ROA).*

*Выводы:*

*Изменение структуры активов привело к существенному снижению уровня ликвидности компании, за счет масштабного сокращения доли денежных средств в активах и приросте прочих активов. Наряду с этим структура капитала сохраняла устойчивую тенденцию к росту доли собственного капитала и сокращению доли долгосрочного долга.*

*Изменение структуры баланса позволяет сделать общий вывод о том, что основные инвестиции компанией осуществлялись в 20x1-20x2 годах, тогда как в 20x3-20x4 годах внимание акцентировалось на организации операционной деятельности и сокращении долговой нагрузки.*

*В целом структура баланса компании может быть признана удовлетворительной и соответствующей отраслевой специфике бизнеса.*

*Компания имеет хорошую оснащенность основными средствами, ее ВА могут целиком финансироваться за счет СК, размеры и доля которого соответствуют требованиям кредиторов.*

*Основные источники средств сбалансированы по направлениям их использования удовлетворительно, уровень капитала достаточный.*

*Факторы риска:*

- существенное превышение темпов роста текущих активов в сравнении с темпами роста выручки от реализации;*
- высокий удельный вес дебиторской задолженности;*
- недостаточный уровень рабочего капитала, низкая обеспеченность собственными оборотными средствами;*
- отсутствие темпов роста чистой прибыли;*
- снижение доходности бизнеса.*