

МГТУ им .Н.Э. Баумана,  
кафедра БМ-2 «Экономика и организации производства»

## Курс «Экономика предприятия»

Тема : Оценка деятельности предприятия

2016

# Сбалансированные показатели



- 
- ▶ **3. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА**
  - ▶ **4. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА КОЭФФИЦИЕНТОВ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ**
  - ▶ **5. АНАЛИЗ КОЭФФИЦИЕНТОВ РЫНОЧНОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПО ДАННЫМ ОТЧЕТНОСТИ**
- 
- 

# Показатели ликвидности

	Показатели	Формула расчета	Components	Рекомендуемое значение
1	Рабочий капитал(собственные оборотные средства)	$PK=TA-TO$	$W=Current\ Assets- Current\ Liabilities$	
2	Доля рабочего капитала в активах	$Y=PK/A$	$Y=Working\ capital/Total\ assets$	$\geq 0,3$
3	Коэффициент текущей ликвидности	$Ктл=TA/TO$	$CR=Current\ Assets/ Current\ Liabilities$	1,5-2,0
4	Коэффициент быстрой ликвидности	$Кбл=(ДС+ДЗ+ЛФВ)/TO$	$QR=(Current\ Assets+receivable+marketable\ securities/ Current\ Liabilities$	0,8-1
5	Коэффициент абсолютной ликвидности	$Кабс=(ДС+КФВ)/ТО$	$QAR=(Current\ Assets+marketable\ securities/ Current\ Liabilities$	0,2-0,5
6	Длительность оборота дебеторской задолжности	$Д=ДЗ \times 360/ВР$	$TAR=D \times 360/S$	
7	Длительность оборота денежных средств	$Д=ДС \times 360/ВР$	$TOC=Cash \times 360/S$	



# Анализ структуры имущества предприятия

Актив		Пассив	
A1	Наиболее ликвидные	П1	Наиболее срочные пассивы
A2	Быстро реализуемые	П2	Краткосрочные пассивы
A3	Медленно реализуемые	П3	Долгосрочные пассивы
A4	Трудно реализуемые	П4	Постоянные пассивы
	Баланс		Баланс

Условие абсолютной ликвидности

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

$(A1+A2)-(П1+П2) > 0$  - текущая ликвидность

$(A3-П3) > 0$  – перспективная ликвидность

- 
- ▶ жесткая оценка ликвидности предприятия. Этот **коэффициент** также называется "**кислотным тестом**", и он рассчитывается с использованием только части текущих активов - денежных средств, легко реализуемых ценных бумаг и дебиторской задолженности, которые сопоставляются с текущими обязательствами: Этот **коэффициент** показывает на сколько возможно будет погасить текущие обязательства, если положение станет действительно критическим, при этом исходят из предположения, что товарно-материальные запасы вообще не имеют никакой ликвидационной стоимости...
- 



# Рабочий капитал (Working capital)

---

- ▶ Рабочий капитал – дословный перевод принятого на западе термина "working capital" (также используется понятие "чистый рабочий капитал"). В российской практике показатель известен под названием "собственные оборотные средства". Рабочий капитал – размер капитала, который имеется у организации для финансирования его текущей деятельности (т.е. приобретения оборотных активов в ходе нормально производственного цикла).
  - ▶ Расчет (формула)
  - ▶ Формула расчета рабочего капитала следующая:
  - ▶ Рабочий капитал = Оборотные активы – Краткосрочные обязательства
  - ▶ Другой способ получить точно такое же значение:
  - ▶ Рабочий капитал = (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) - Внеоборотные активы
  - ▶ Подробней о показателе рабочего капитала см. в статье к термину "собственные оборотные средства".
  - ▶ Управление рабочим капиталом
  - ▶ Управление рабочим капиталом состоит в контроле его величины таким образом, чтобы она была оптимальной. Под оптимальной понимается такая величина рабочего капитала, которая, с одной стороны, позволяет предприятию вести нормальную бесперебойную операционную деятельность, с другой - не раздута до такой степени, что замораживает, выводит из оборота значительные средства организации.
- 



# Анализ устойчивости

---

- ▶ **1. Абсолютная устойчивость** финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости, т.е. трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.
  - ▶ **2. Нормальная устойчивость** финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность.
  - ▶ **3. Неустойчивое финансовое состояние**, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.
  - ▶ **4. Кризисное финансовое состояние**, при котором предприятие на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности.
- 



# Принцип рычага

---

▶  $\text{Эфр} = ((1 - T)(\text{ЭР} - 1,8 \times \text{СР}) - (\text{СРСР} - 1,8 \times \text{СР})) \times \text{ЗК} / \text{СК}$  где

▶ Эфр — эффект финансового рычага;

▶ T — ставка налогообложения прибыли (см. п. 1 ст. 284 Налогового кодекса РФ), которую можно рассчитать как отношение налоговых отчислений к прибыли до налогообложения;

▶ ЭР — экономическая рентабельность активов;

▶ СРСР — средняя расчетная ставка процента выплат по кредитам;

▶ СР — среднегодовая ставка рефинансирования.

▶

---

▶

# Трендовый анализ

## Компания АБС (Балансовый отчет ,активы)

Актив	Годы					
	1	2	3	4	5	6
Текущие активы, тысяч руб.	A1	A2	A3	A4	A5	A6
Текущие активы, %	100	A2/A1	A3/A1	A4/A1	A5/A1	A6/A1
Постоянные активы, тысяч руб.						
Постоянные активы, %						
Баланс						



# Вертикальный анализ

## Компания ABC балансовый отчет(актив)

	Абсолютные величины		Удельные вес(У)		Откл.
	2013	2014	2013	2014	
1.Текущие активы	A1	A2	$A1/B1*100=$ У1	$A2/B2*100=$ У2	У2-У1
2.Постоянные активы					
3.Баланс	Б1	Б2			



# Признаки хорошего баланса

---

- ▶ Обоснованный рост(снижение) валюты баланса
- ▶ Рост чистых активов и рабочего капитала
- ▶ Низкий удельный вес просроченной дебиторской и кредиторской задолженности
- ▶ Превышение темпов роста собственного капитала на темпами роста заемного капитала
- ▶ Отсутствие убытков
- ▶ Снижение доли трудно реализуемых активов
- ▶ Рост показателей ликвидности



# Анализ прибыльности

---

- ▶ Прибыль/ выручку
- ▶ Показатели доходности капитала
- ▶ ROA – прибыль/активы – рентабельность активов
- ▶ ROE – прибыль на собственный капитал, доходность собственного капитала
- ▶ Доходность на акцию по номинальной и по рыночной цене



# Анализ деловой активности

---

- ▶ Показатели оборачиваемости:
- ▶ Оборачиваемость активов
- ▶ Оборачиваемость основных средств
- ▶ Оборачиваемость дебиторской задолжности
- ▶ - характеризуют интенсивность работы предприятия. Очень показательны при сравнении с аналогами и при оценке во времени.
- ▶ Фондовооруженность всех сотрудников и ППР



- 
- ▶ сокращение платежеспособного спроса на товары, работы, услуги данной организации;
  - ▶ ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов, полуфабрикатов;
  - ▶ постепенное включение в активный хозяйственный оборот филиалов (дочерних предприятий) за счет основной организации и т.д.



# Анализ рисков SWOT -анализ

---

## ▶ Внешняя среда

- Угрозы

- Возможности

## ▶ Внутренняя среда

- Сила

- Слабость



# Матрица анализа

Внешнее окружение Внутренняя среда	Потенциальные возможности: 1) Повышение доходов клиентов; 2) Создание фонда поддержки малому бизнесу	Потенциальные угрозы: 3) Выход на рынок нового конкурента; 4) Дополнительный государственный контроль качества продукции
Сильные стороны: А) Лидирующее положение на рынке; В) Отличное качество товаров	Поле сильных сторон и возможностей А1 "+" А2 "+" В1 "+" В2 "+"	Поле сильных сторон и угроз А3 "+" В3 "+" В4 "+"
Слабые стороны: С) Большая арендная плата за оборудование; D) Большая з/п сотрудников.	Поле слабых сторон и возможностей С1 "+" С2 "+" D1 "+"	Поле слабых сторон и угроз С3 "--" D3 "--"



# Сценарии

---

