

- ▶ **Организация аналитического исследования**
- ▶ **Экспресс-диагностика**
 - Общий анализ предприятия
 - Финансовый анализ предприятия
 - Использование полученных данных
- ▶ **Оценка финансовой деятельности компании**
 - Рентабельность продаж и оборачиваемость чистых активов
 - Рентабельность чистых активов и финансовый рычаг
 - Рентабельность собственного капитала
 - Коэффициент реинвестирования
 - Экономический рост компании
 - Средневзвешенная стоимость капитала
- ▶ **Приложения**
- ▶ **Приложения (Таблицы Excel)**



Содержание

Организация аналитического исследования

Экспресс-диагностика

Общий анализ предприятия

Финансовый анализ предприятия

Использование полученных данных

Оценка финансовой деятельности компании

Рентабельность продаж и оборачиваемость чистых активов

Рентабельность чистых активов и финансовый рычаг

Рентабельность собственного капитала

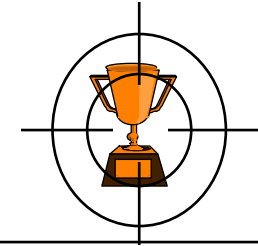
Коэффициент реинвестирования

Экономический рост компании

Средневзвешенная стоимость капитала

Приложения

Цели анализа



Перед тем как приступить к проведению анализа финансового состояния предприятия, требуется точно определить **исходную цель анализа**. От цели зависит степень детализации и глубина исследований по отдельным направлениям анализа:

- анализ структуры затрат
- анализ структуры баланса и оборотных средств
- анализ ликвидности и финансовой устойчивости
- анализ денежного потока
- анализ оборачиваемости
- анализ прибыльности
- анализ эффективности деятельности компании

Рекомендуется проводить следующие виды анализа:

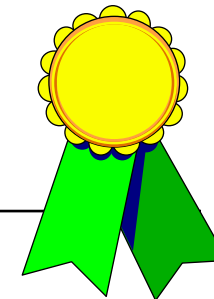
- **экспресс-диагностика предприятия**
- **оценка финансовой деятельности предприятия**
- **подготовка обоснования для инвестиций**



Сложности в аналитической работе

- Отсутствуют достоверные и сопоставимые аналитические данные за предыдущие периоды, а также по большинству отраслей и компаний
- На предприятиях не хватает специалистов, способных грамотно и глубоко проанализировать финансовые результаты
- Руководители недооценивают важность управления внутренними финансовыми ресурсами, надеясь, в основном, на поступление средств от внешних инвесторов
- Для большинства компаний получение прибыли является высшим приоритетом деятельности на словах, но не на деле
- Нестабильность внешнего окружения компаний (налоговая система, законодательство)
- Российская система бухгалтерского учета отличается от международной, что затрудняет использование многих существующих эффективных диагностических методик

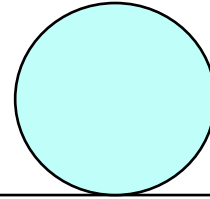
Возможности аналитических исследований



Анализ дает возможность оценить:

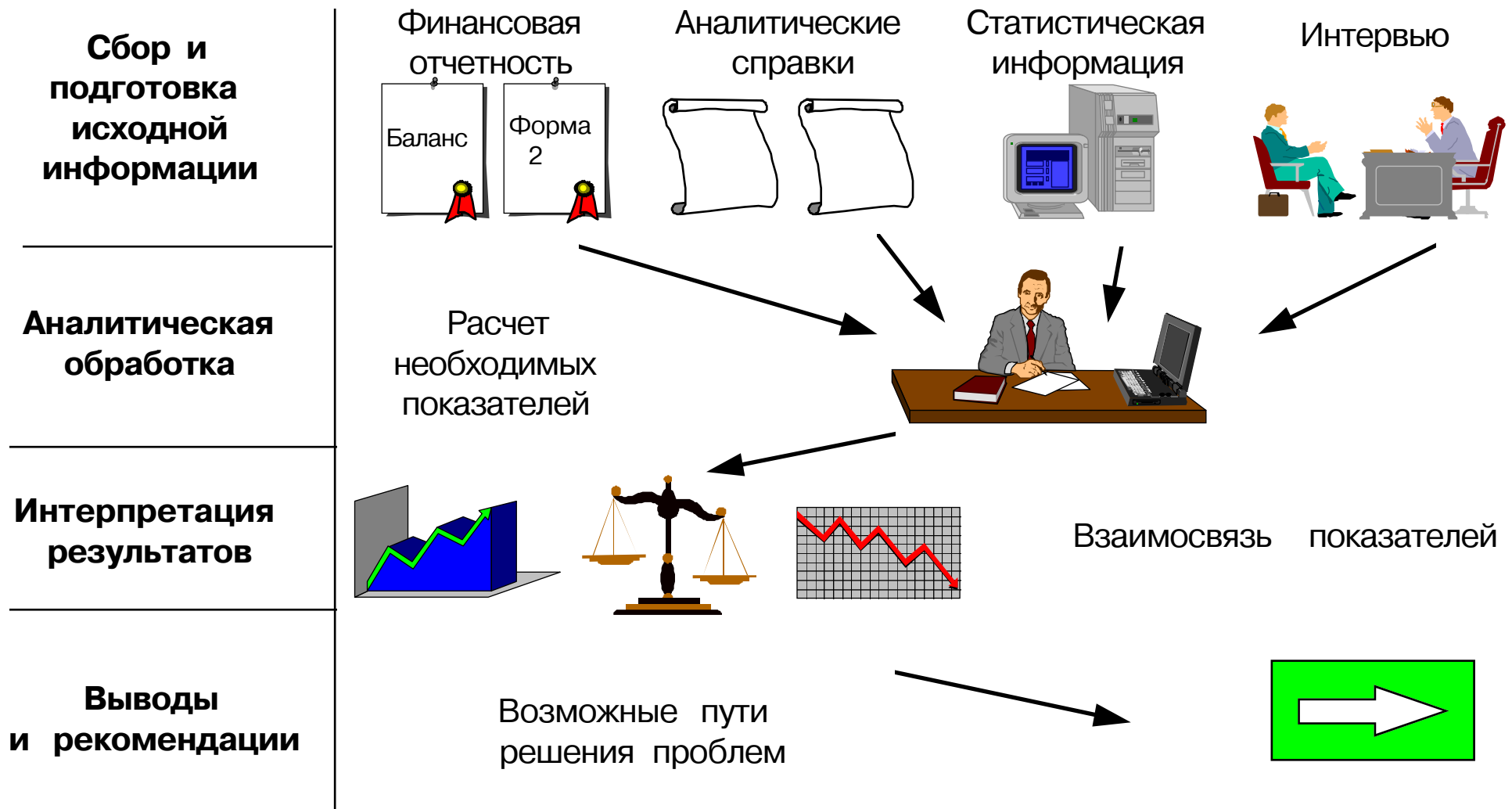
- Финансовое положение компании
- Имущественное состояние предприятия
- Степень предпринимательского риска (возможность погашения обязательств перед третьими лицами)
- Достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций
- Потребность в дополнительных источниках финансирования
- Способность к наращиванию капитала
- Рациональность использования заемных средств
- Эффективность деятельности компании

Принципы проведения анализа



- **Оценка данных невозможна без их сравнения**
- **Недостоверные данные → неточные результаты**
- **Не смешивайте несовместимые данные**
- **Учитывайте взаимосвязи**
- **Делайте выводы. Принимайте решения**

Этапы анализа



Содержание

Организация аналитического исследования

Экспресс-диагностика

Общий анализ предприятия

Финансовый анализ предприятия

Использование полученных данных

Оценка финансовой деятельности компании

Рентабельность продаж и оборачиваемость чистых активов

Рентабельность чистых активов и финансовый рычаг

Рентабельность собственного капитала

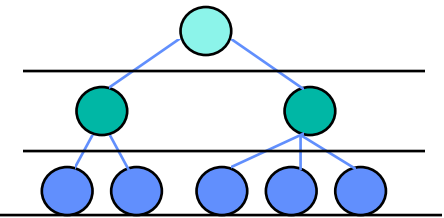
Коэффициент реинвестирования

Экономический рост компании

Средневзвешенная стоимость капитала

Приложения

Разделы экспресс-диагностики



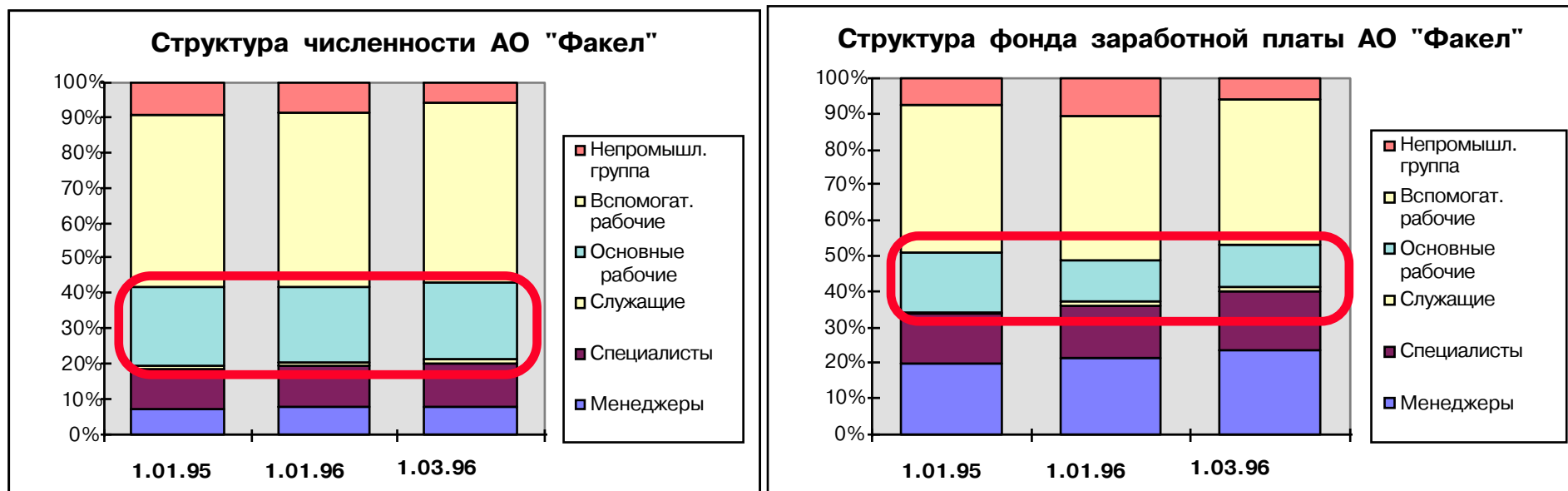
Общий анализ предприятия

Для определения текущей ситуации в компании целесообразно собрать и проанализировать следующие данные:

- Численность и ФЗП персонала по категориям работников
- Структуру основных фондов
- Износ и загруженность основных производственных фондов
- Объем выпуска продукции на 1^{го} основного работника и объем продаж на рубль ФЗП (общего и отдельно - высшего руководства)
- Плановые и фактические показатели реализации, себестоимости и объемов производства
- Структуру реализации
 - ⇒ долю денежных поступлений в общем объеме реализации
 - ⇒ долю продаж по долгосрочным контрактам в реализации
 - ⇒ долю продаж на экспорт в общей реализации

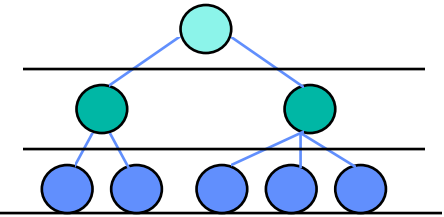
Общий анализ предприятия (пример)

АО "Факел"



Представленная информация позволяет сделать предположение о том, что на данном предприятии нарушен баланс в структуре персонала и оплате труда. Это свидетельствует о необходимости более углубленного анализа в этой сфере для достижения максимально эффективной структуры персонала

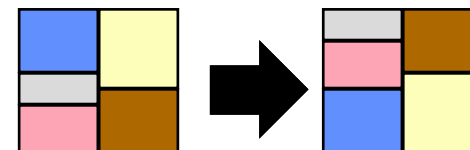
Разделы экспресс-диагностики



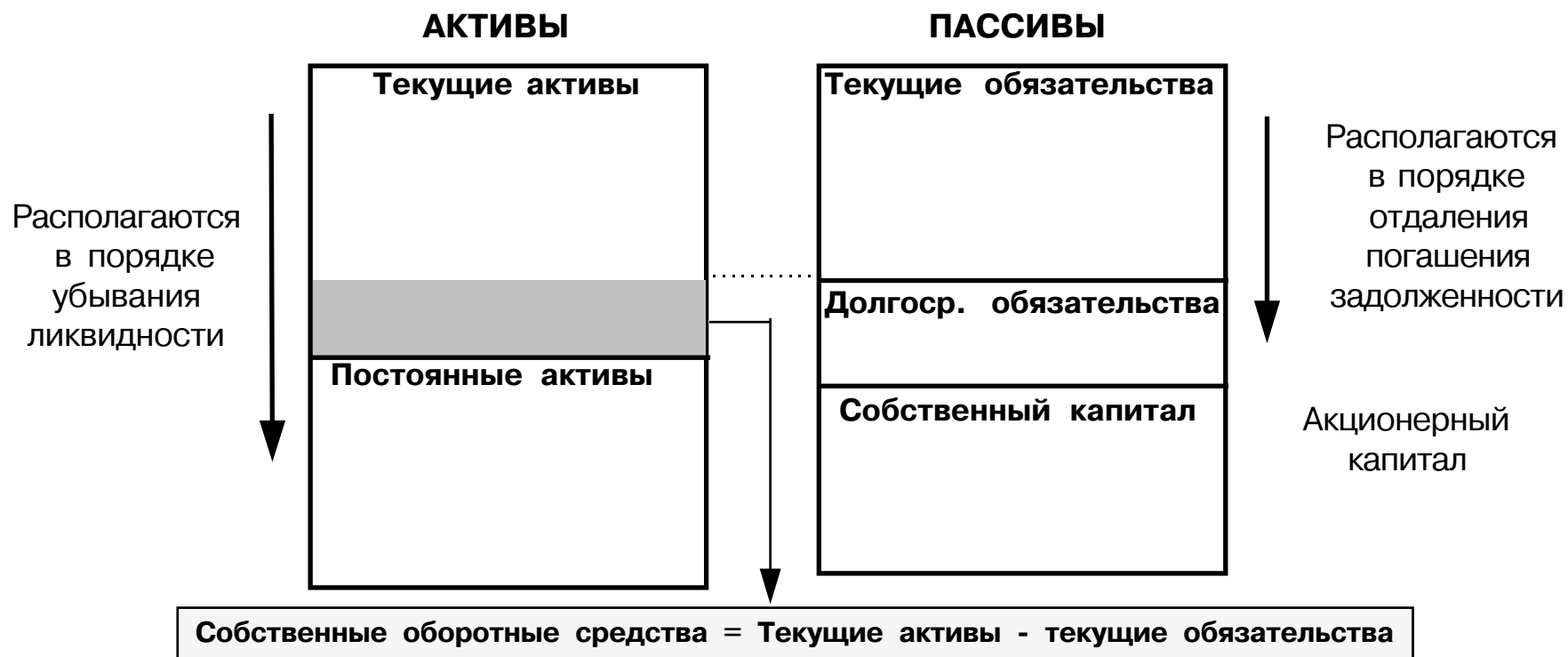
Анализ финансовых показателей

- **Анализ структуры документов финансовой отчетности**
 - ⇒ Анализ структуры отчета о финансовых результатах
 - ⇒ Анализ активов
 - ⇒ Анализ пассивов
- **Анализ движения денежных средств**
- **Анализ ликвидности и финансовой устойчивости**
- **Анализ эффективности деятельности компании**
 - ⇒ Оборачиваемость текущих активов и пассивов
 - ⇒ Длительность финансового цикла
 - ⇒ Оборачиваемость активов
 - ⇒ Рентабельность продаж
 - ⇒ Рентабельность активов

Построение агрегированного баланса



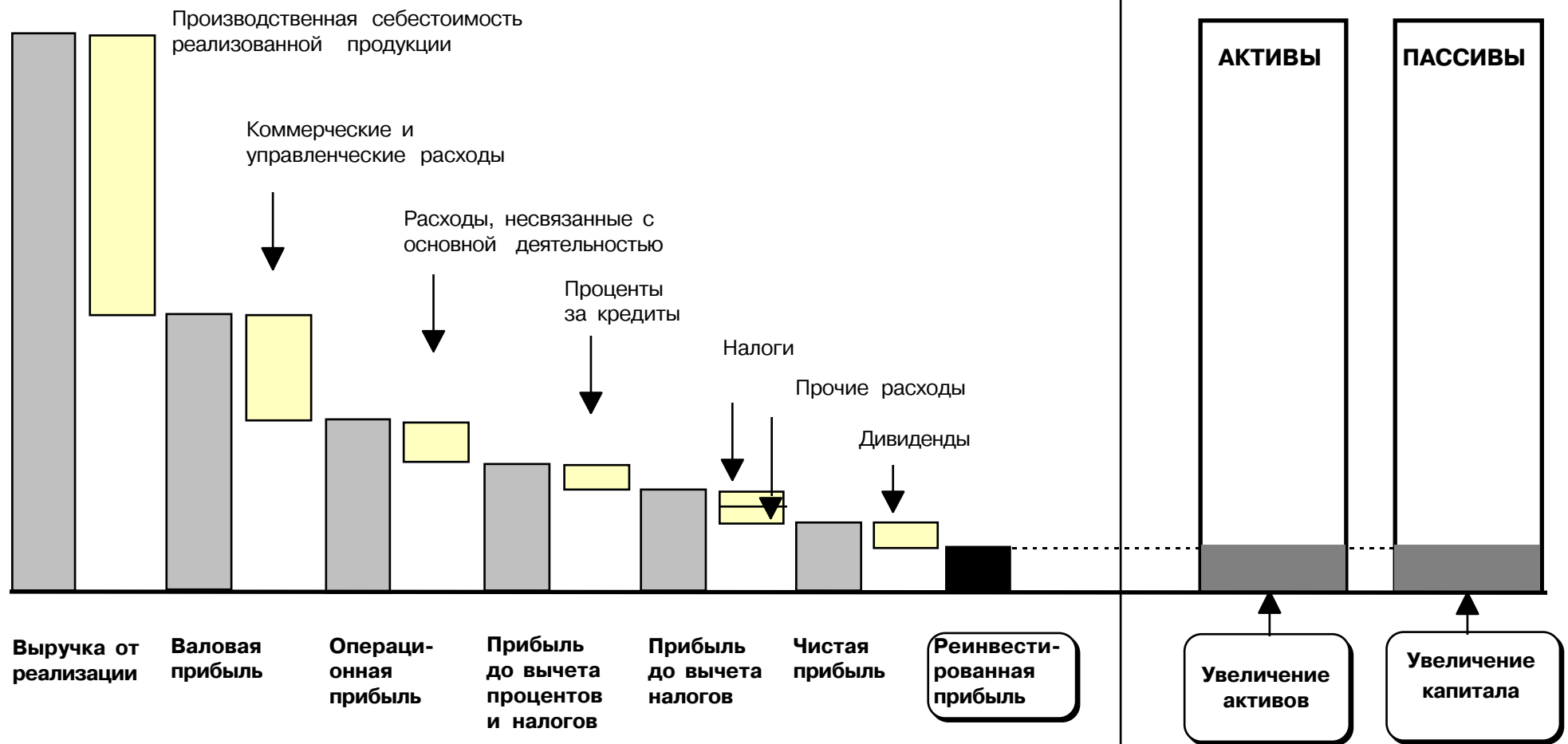
Основные формы отчетности российского бухгалтерского учета (Баланс и Отчет о финансовых результатах) неудобны для использования в аналитических целях. Их целесообразно перевести в более наглядный вид - Агрегированный Баланс и Отчет о прибылях и убытках



Построение отчета о прибылях и убытках и его связь с балансом (в агрегированной форме)

Отчет о прибылях и убытках

Балансовый отчет

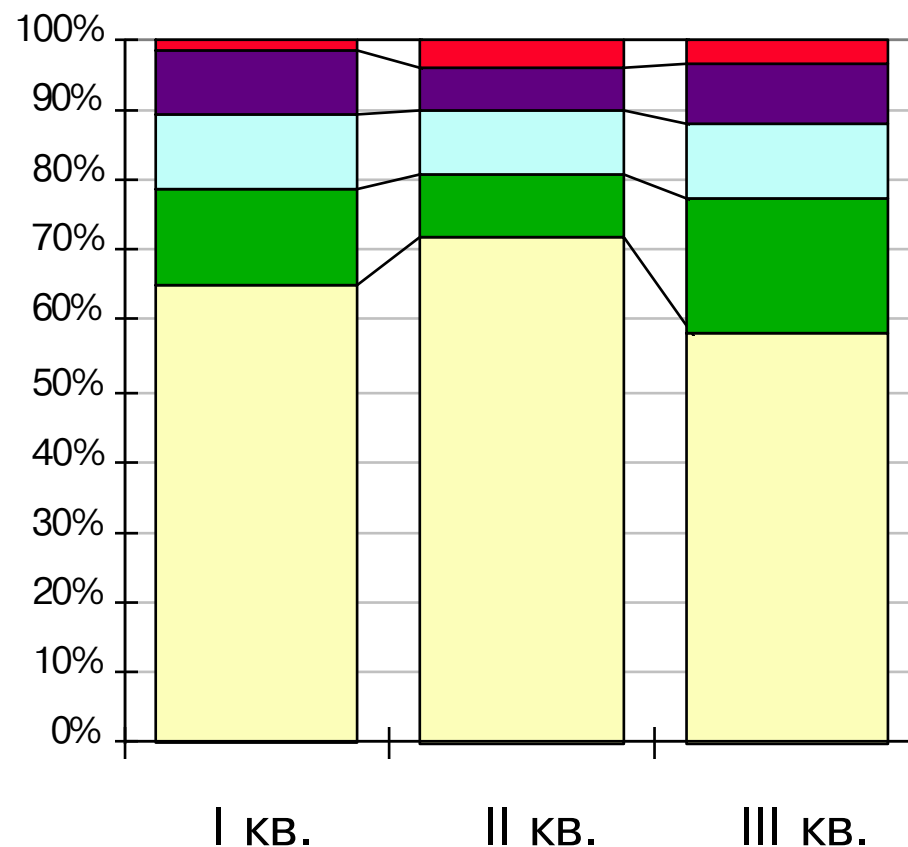


Анализ отчета о прибылях и убытках

В ходе анализа этого документа производится расчет долей по отдельным элементам:

- себестоимость
- операционная прибыль
- выплата процентов и налогов
- чистая прибыль
- реинвестированная прибыль

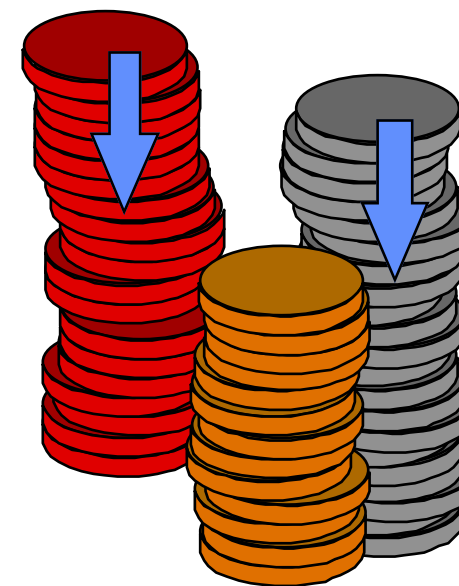
Это позволяет оценить степень влияния отдельных показателей на итоговое значение чистой и реинвестированной прибыли



Анализ затрат

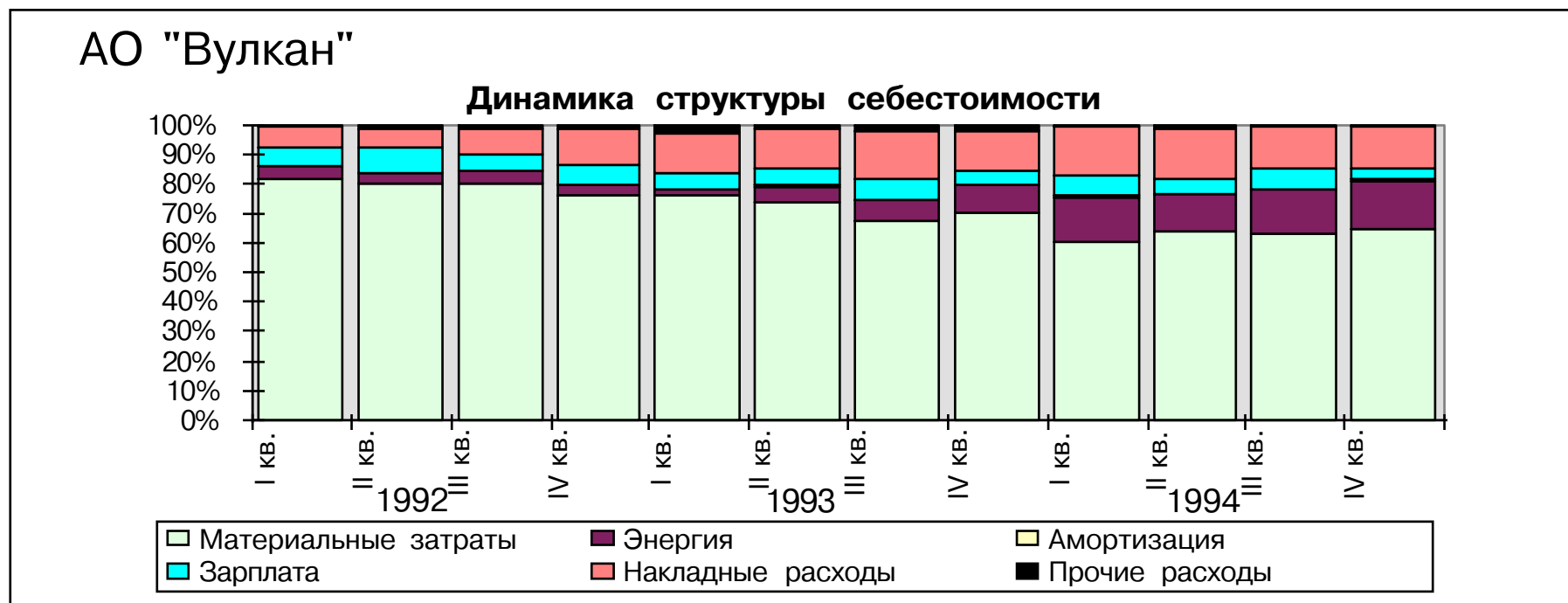
В себестоимости продукции необходимо **выделить наиболее весомые и быстрорастущие статьи**, после чего нужно проанализировать возможность и необходимость их сокращения без ущерба для производства

Для проведения углубленного анализа целесообразно **разделить затраты на постоянные и переменные**, что позволит **рассчитать** минимальный объем продаж, обеспечивающих покрытие всех расходов, то есть **“точку безубыточности”**. Кроме того, появится возможность оценить и скорректировать производственную программу для получения максимальной прибыли при заданных ограничениях (продажи, финансовые и производственные ресурсы и т.п.)



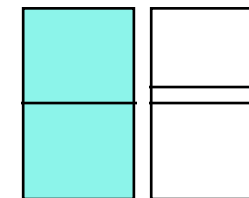
Более подробно это рассмотрено в модулях “Управление издержками предприятия” и “Оптимизация структуры выпускаемой продукции”

Анализ затрат (пример)



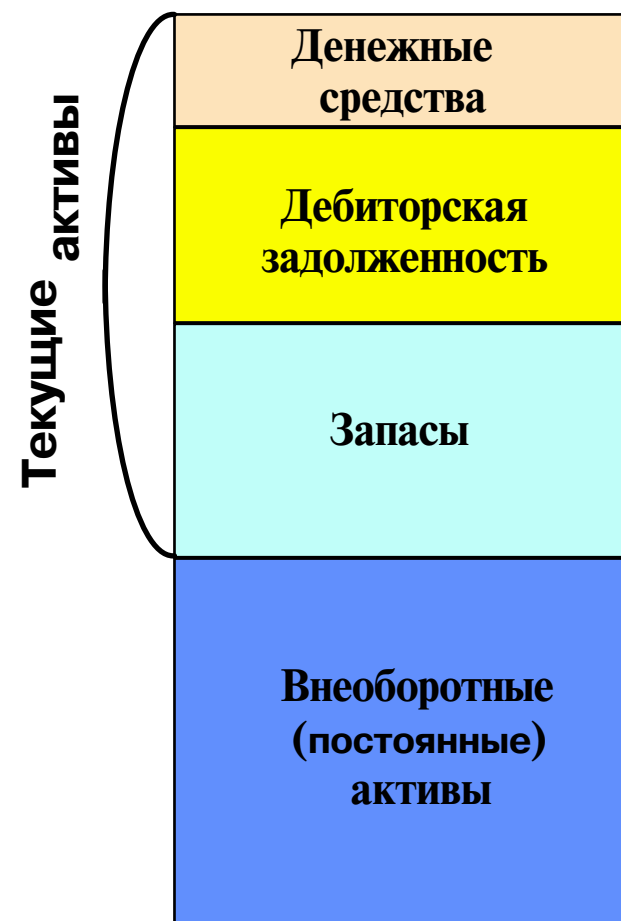
На основании представленных данных можно сделать вывод, что в управлении издержками целесообразно концентрировать внимание прежде всего на материальных затратах, так как снижение их даже на один процент может сэкономить значительные средства. Следующим шагом должен быть анализ возможностей сокращения по материалам, энергии и накладным расходам, являющимся наиболее весомыми статьями себестоимости

Анализ структуры активов

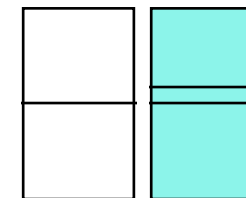


Необходимо определить соотношение и изменение статей:

- Денежных средств
- Дебиторской задолженности
 - ⇒ за товары и услуги
 - ⇒ по авансам выданным
 - ⇒ по прочим дебиторам
- Запасов
 - ⇒ сырья и материалов
 - ⇒ незавершенного производства
 - ⇒ готовой продукции
- Внеоборотных (постоянных) активов
 - ⇒ основных средств
 - ⇒ нематериальных активов
 - ⇒ прочих внеоборотных активов

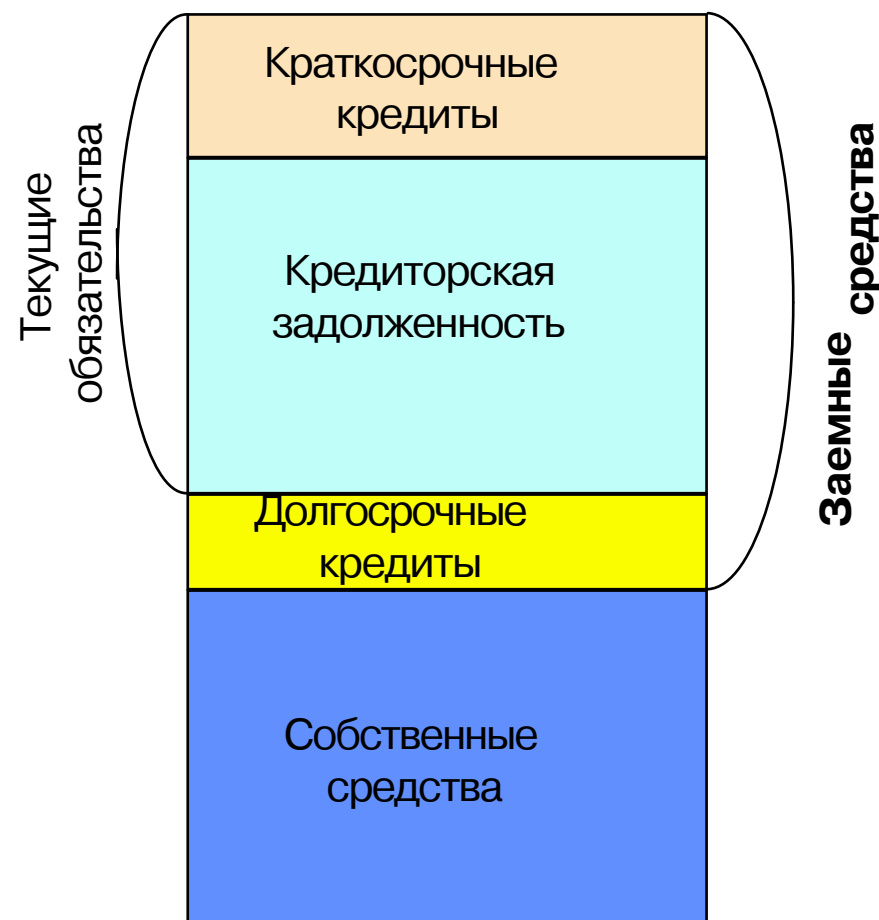


Анализ структуры пассивов

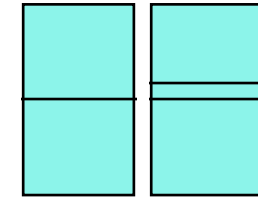


В структуре пассивов рассчитывают:

- Краткосрочные обязательства
 - ⇒ краткосрочные кредиты
 - ⇒ кредиторскую задолженность
- Долгосрочные кредиты
- Собственный капитал
 - ⇒ уставный капитал
 - ⇒ добавочный капитал
 - ⇒ реинвестированную прибыль



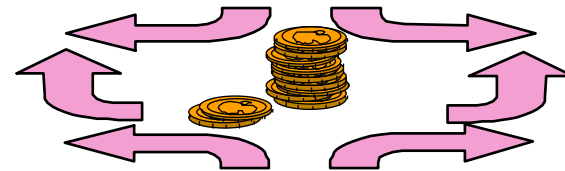
Оценка баланса



Анализ структуры и изменения статей баланса показывает:

- √ какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также за счет чего они финансируются
- √ какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре баланса
- √ какую долю активов составляют товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность
- √ насколько велика доля собственных средств и в какой степени компания зависит от заемных ресурсов
- √ каково распределение заемных средств по срочности
- √ какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым коллективом

Денежные потоки



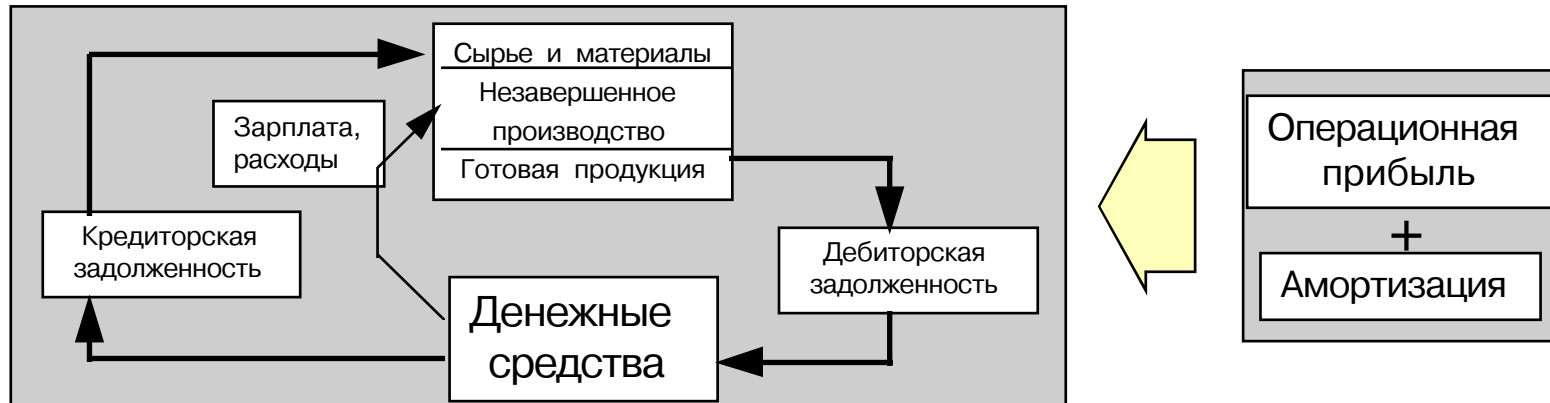
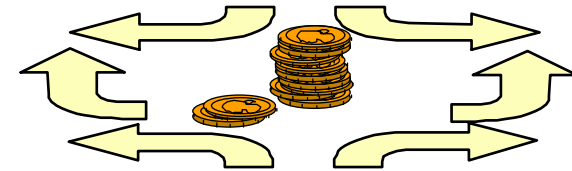
Одним из главных условий нормальной деятельности компании является обеспеченность денежными средствами, оценить которую позволяет **анализ денежных потоков**

Различают денежные потоки:

- от основной деятельности (операционный): движение денежных средств в процессе производства и реализации основной продукции
- от инвестиционной деятельности: доходы и расходы от инвестирования средств и реализация внеоборотных средств
- от финансовой деятельности: получение и выплата кредитов, выпуск акций и т. д.

Рассчитать величину денежных потоков по каждому виду деятельности и проанализировать основные притоки и оттоки денежных средств можно по данным БАЛАНСА и ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ на основе изменения отдельных статей ЭТИХ ДОКУМЕНТОВ

Схема формирования денежных потоков



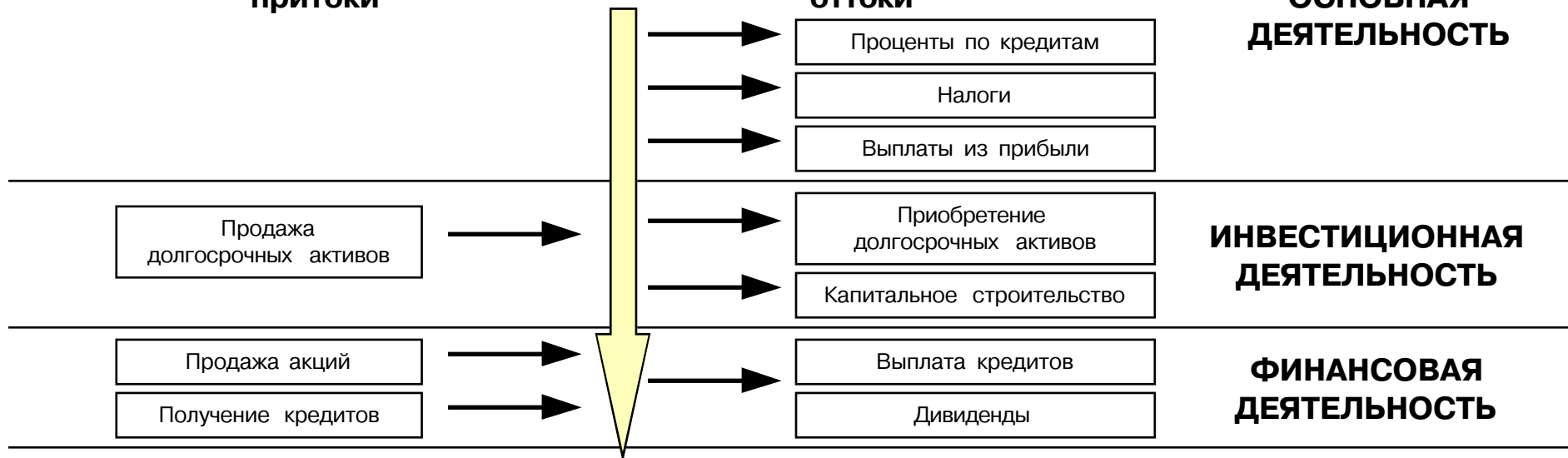
"притоки"

"оттоки"

**ОСНОВНАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

**ФИНАНСОВАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**



Денежные потоки

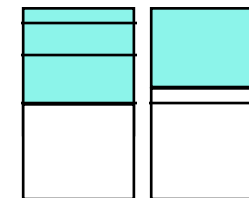
Наиболее важным показателем является величина **денежного потока от основной деятельности**. Необходимо, чтобы суммы поступлений средств было достаточно, как минимум, для покрытия всех расходов, связанных с производством и реализацией продукции

Анализ денежного потока позволяет получить ответы на вопросы:

- ⇒ *Чем объясняются различия между полученной прибылью и наличием денежных средств?*
- ⇒ *Откуда получены и на что использованы денежные средства?*
- ⇒ *Достаточно ли полученных средств для обслуживания текущей деятельности?*
- ⇒ *Хватает ли предприятию средств для инвестиционной деятельности?*
- ⇒ *В состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим долгам?*

Более глубоко и подробно данные вопросы и связанные с ними проблемы рассмотрены в модуле “Управление денежными средствами”

Анализ ликвидности



Ликвидность баланса показывает, в какой степени предприятие способно расплатиться по краткосрочным обязательствам текущими активами

Для оценки ликвидности используются коэффициенты:

Коэффициент общей ликвидности	=	$\frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	=	$\frac{\text{Ден. ср-ва} + \text{Кратк.фин. влож.} + \text{Деб. з.}}{\text{Текущие обязательства}}$
Коэффициент абсолютной ликвидности	=	$\frac{\text{Ден. ср-ва} + \text{Кратк. фин. влож.}}{\text{Текущие обязательства}}$

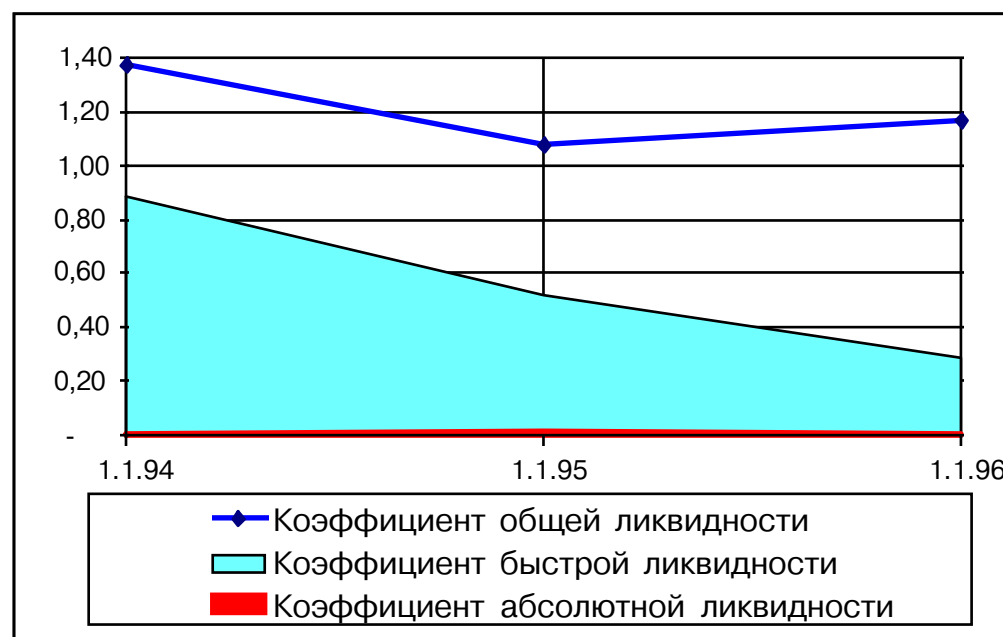
В качестве базового можно использовать коэффициент общей ликвидности. Два других коэффициента используются в случае необходимости углубления анализа для отражения влияния отдельных статей текущих активов

Снижение значения ликвидности чаще всего говорит об общем ухудшении ситуации с обеспеченностью оборотными средствами и о необходимости серьезных мер по управлению ими

Оценка ликвидности баланса компании (пример)

АООТ "Масложиркомбинат "Солнце"

	1.1.94	1.1.95	1.1.96
Коэффициент общей ликвидности	1,37	1,08	1,16
Коэффициент быстрой ликвидности	0,88	0,51	0,29
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,02	0,01

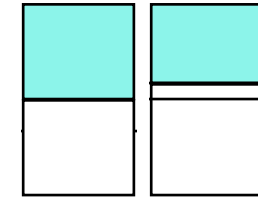


Динамика показателей ликвидности говорит о незначительном снижении общей ликвидности при резком падении коэффициента быстрой ликвидности. Это свидетельствует о росте низколиквидных элементов (запасов) в структуре текущих активов

Все это говорит о росте рискованности деятельности компании с точки зрения невозврата долгов и снижения реального уровня платежеспособности. Кроме того необходимо проанализировать степень ликвидности дебиторской задолженности и запасов, чтобы получить более реальную картину

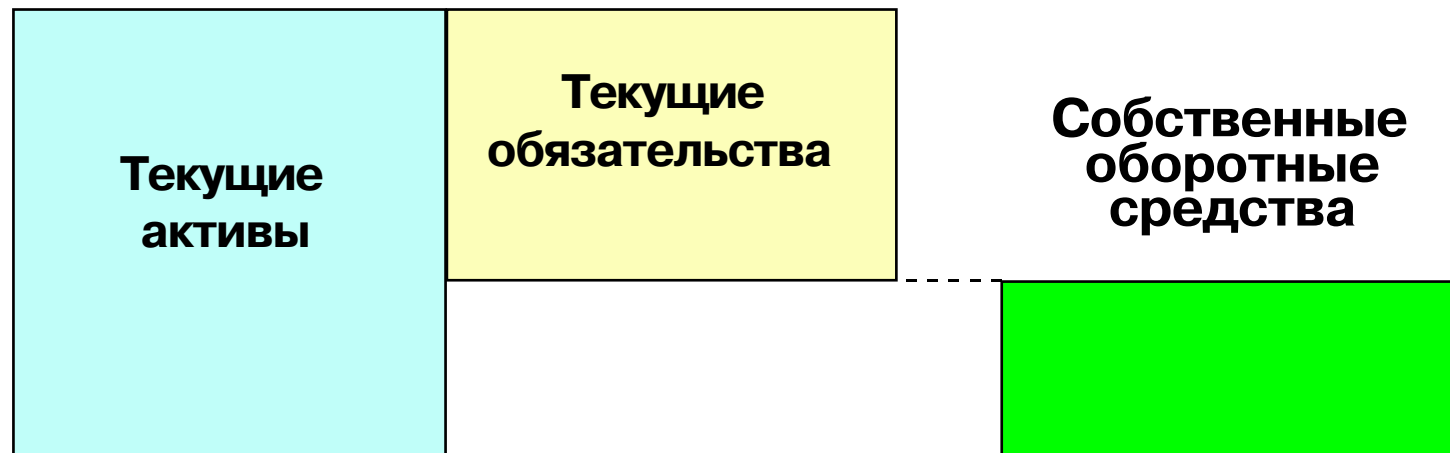
Анализ ликвидности

Собственные оборотные средства



Еще одним показателем ликвидности является величина **собственных оборотных средств** - разность между текущими активами и текущими обязательствами

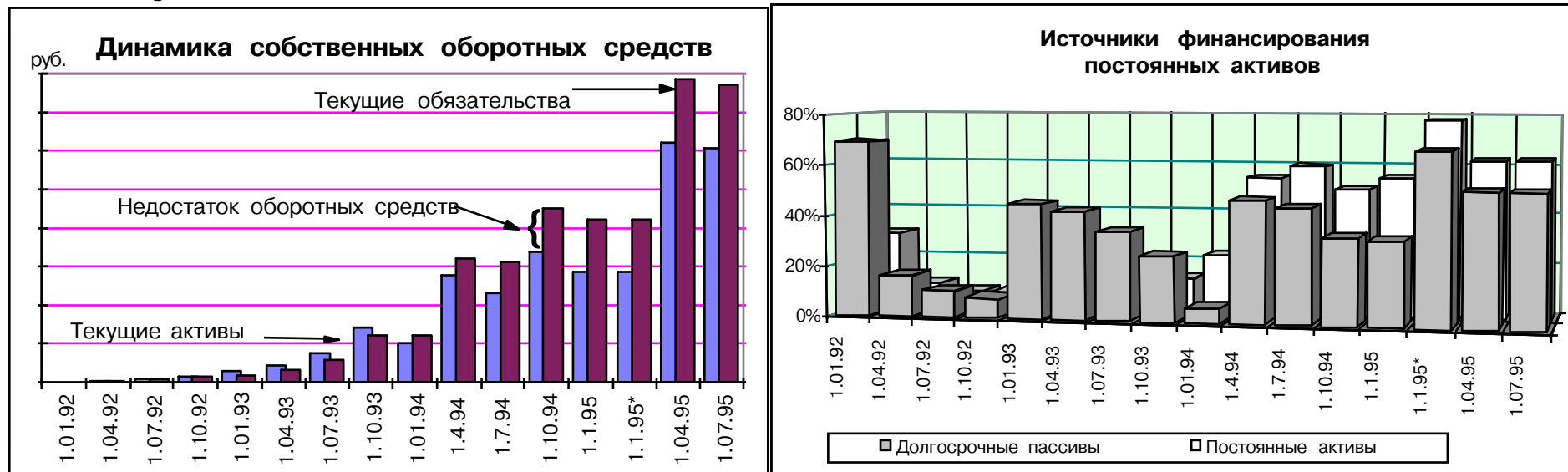
Модуль "Управление оборотными средствами предприятия" описывает проблемы анализа, контроля и управления видами текущих активов и кредиторской задолженности



Собственные оборотные средства

(пример)

АО "Вулкан"



На основании приведенных графиков можно судить о сложном положении АО "Вулкан" по обеспеченности оборотными средствами. Начиная с 1994 г. предприятие практически не в состоянии в полной мере отвечать по своим текущим долгам. Кроме того, оценивая источники финансирования постоянных активов, приходим к выводу, что некоторая их часть (15 - 20% от баланса) финансируется за счет текущих обязательств. При углубленном анализе было выяснено, что руководство предприятия изымает часть средств из оборота, направляя их на капитальное строительство. Было рекомендовано прекратить всякие строительные работы до исправления ситуации с текущими активами

Оценка финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость отражает уровень риска деятельности компании и зависимости от заемного капитала

В качестве оценочных коэффициентов используются:

Коэффициент финансирования	=	$\frac{\text{Собственные средства}}{\text{Заемные средства}}$
Коэффициент автономии	=	$\frac{\text{Собственные средства}}{\text{Всего активов}}$
Коэффициент маневренности собственных средств	=	$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственные средства}}$

В качестве базового можно использовать коэффициент финансирования. Коэффициенты автономии и маневренности собственных средств позволяют дать более детальную оценку структуры капитала

Оборачиваемость текущих активов и пассивов

Для оценки эффективности использования собственных оборотных средств используются коэффициенты оборачиваемости:

Оборачиваемость дебиторской задолженности	Оборачиваемость запасов	Оборачиваемость кредиторской задолженности
$\frac{\text{Реализация}}{\text{Деб. задолж.}}$	$\frac{\text{Себестоимость}}{\text{Запасы}}$	$\frac{\text{Себестоимость}}{\text{Кред. задолж.}}$
Период оборота дебиторской задолженности	(Срок реализации) период оборота запасов	Период оборота кредиторской задолженности
$\frac{360}{\text{Обор. деб. з.}}$	$\frac{360}{\text{Обор. запасов}}$	$\frac{360}{\text{Обор. кред. з.}}$

Эти коэффициенты используются также при анализе финансовой деятельности компании. Ниже будет рассмотрено их использование для построения комплексной оценки деятельности компании

Финансовый цикл

На базе показателей оборачиваемости текущих активов и пассивов рассчитывается длительность финансового цикла

Она определяется как сумма периода оборота дебиторской задолженности и запасов за вычетом периода оборота кредиторской задолженности

Период оборота запасов	Период оборота дебиторской задолженности
Период оборота кредиторской задолженности	Финансовый цикл

Чем выше длительность финансового цикла, тем выше потребность в оборотных средствах

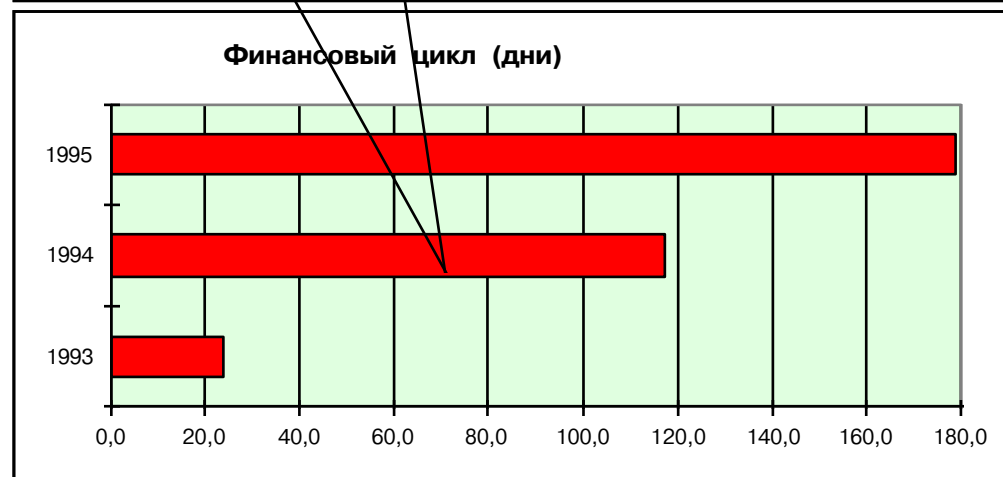
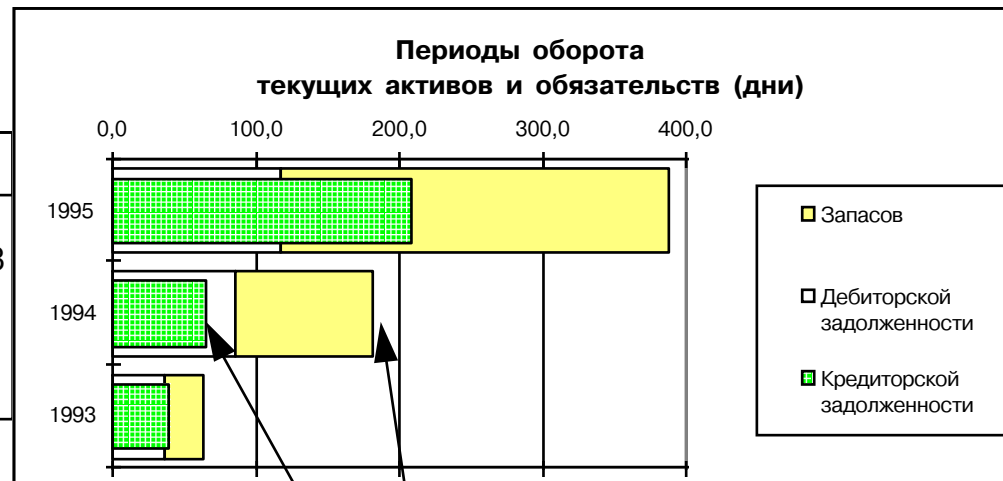
Более подробно проблема финансового цикла рассмотрена в модуле "Управление оборотными средствами предприятия"

Период оборота текущих активов и пассивов (пример)

АООТ Масложиркомбинат "Солнце"

Период оборота (дни)	1993	1994	1995
Дебиторской задолженности	37,2	85,8	117,9
Запасов	26,4	96,4	270,3
Кредиторской задолженности	39,8	64,9	209,3
Финансовый цикл	23,8	117,3	178,9

Рост длительности финансового цикла в 1995 году вызван резким увеличением периода оборота запасов, которое не смогло компенсироваться замедлением периода оборота кредиторской задолженности. Это связано с политикой накопления запасов, проводимой руководством предприятия

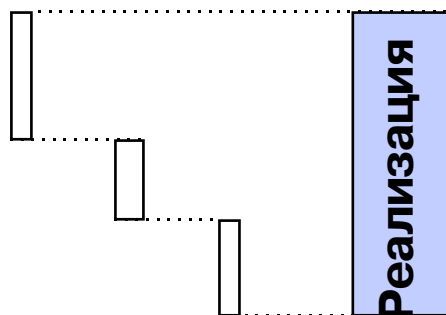


Оборачиваемость активов

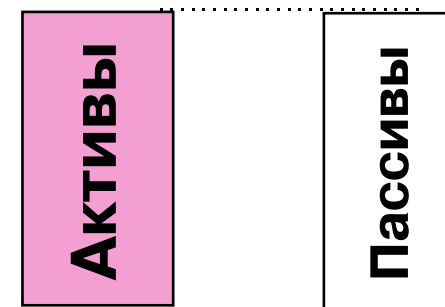
Показатель **оборачиваемости активов** отражает, сколько раз за период оборачивается капитал, вложенный в активы предприятия. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности их использования

Еще одним параметром, оценивающим интенсивность использования активов является показатель периода оборота в днях, рассчитываемый как отношение длительности выбранного периода к оборачиваемости активов за данный период

Отчет о финансовых результатах



Баланс
(используются средние значения за период)



Рентабельность продаж

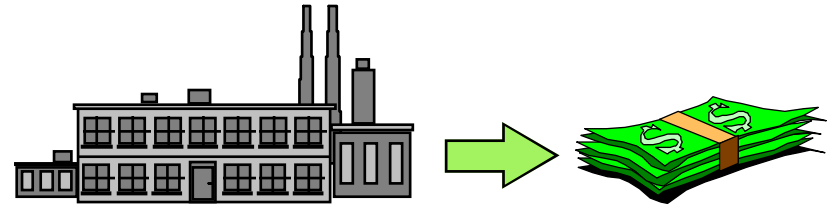
Рентабельность продаж является одним из важнейших показателей эффективности деятельности компании. Он рассчитывается как:

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$$

Этот коэффициент показывает, какую сумму операционной прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. Иными словами, сколько остается у предприятия после покрытия себестоимости продукции

Показатель рентабельности продаж характеризует важнейший аспект деятельности компании - реализацию основной продукции, а также оценивает долю себестоимости в продажах

Рентабельность активов



Рентабельность активов - это комплексный показатель, позволяющий оценивать результаты основной деятельности предприятия. Он выражает отдачу, которая приходится на рубль активов компании

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Средняя сумма активов}}$$

Для оценки влияния различных факторов можно использовать другую формулу:

$$\text{Рентабельность активов} = \text{Рентабельность продаж} * \text{Оборачиваемость активов}$$

Исследуя данное соотношение, для дальнейшего углубленного анализа можно определить степень влияния каждого из элементов

Рентабельность активов

Завод "Электроинструмент" II квартал 1995 года

Отчет о прибылях и убытках

Выручка от реализации	7 110
Операционная прибыль	1 676
Прибыль от деятельности	2 726
Проценты	0
Прибыль до налогообложения	2 726
Бюджетные выплаты из прибыли	2 562
Прочие расходы	562
Чистая прибыль	-398
Выплаченные дивиденды	0
Реинвестированная прибыль	

Баланс (средние значения за период)

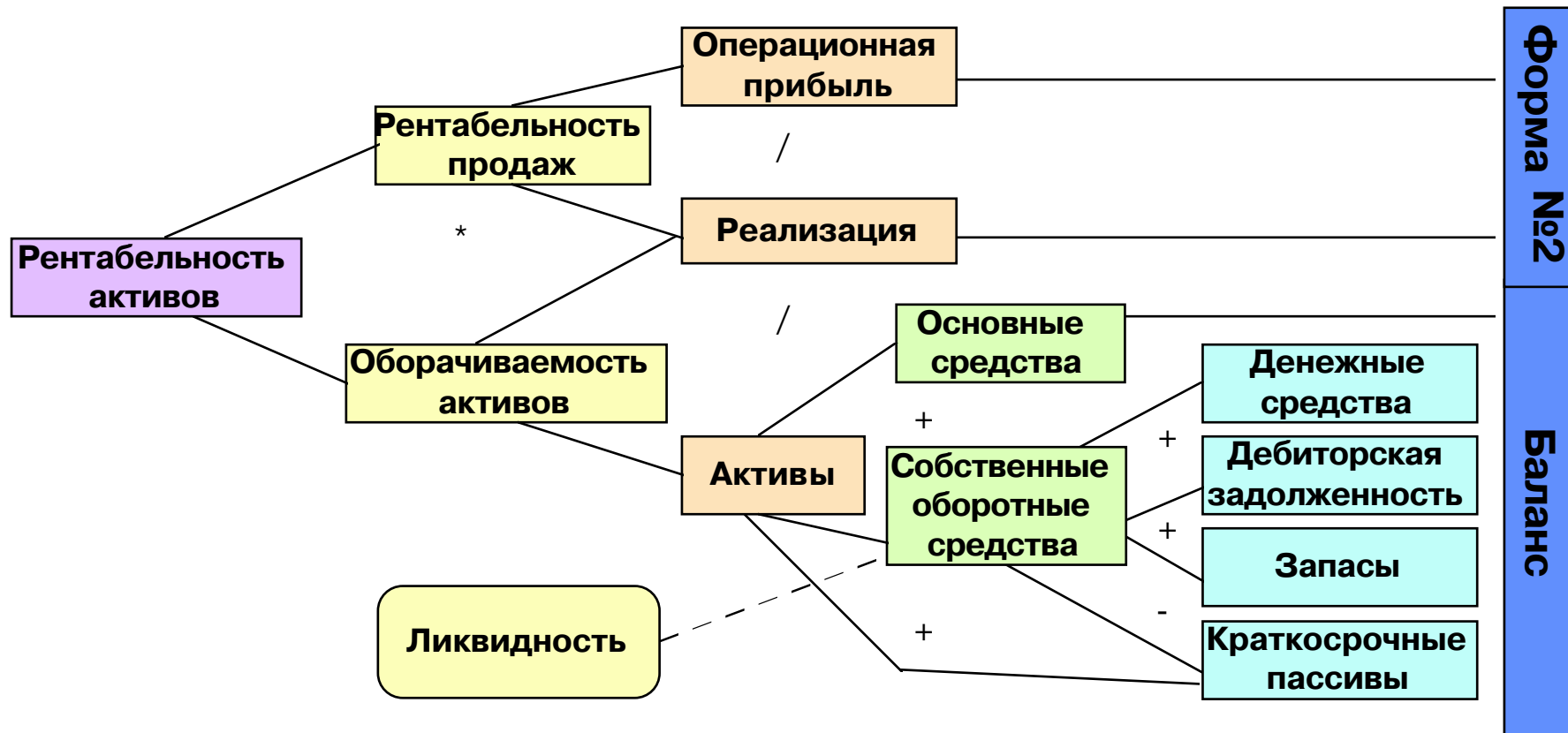
Текущие активы		Текущие обязательства	
	7 609		9 283
Постоянные активы		Долгосрочные кредиты	200
	78 868	Собственные средства	
			76 995
	86 478		86 478

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Активы}}$$

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Рентабельность продаж}}{\text{Выручка от реализации}} * \frac{\text{Оборачиваемость активов}}{\text{Активы}} = 2,1\%$$

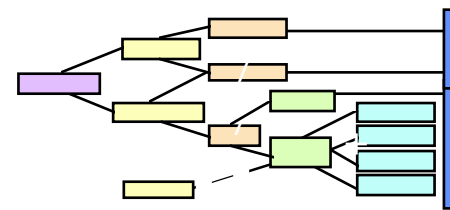
Использование результатов диагностики (схема взаимосвязей)

Необходимо учитывать не только значения показателей и их динамику, но и взаимное влияние коэффициентов друг на друга



Взаимосвязь показателей

(рентабельность активов и рентабельность продаж)



Причины ухудшения рентабельности активов, могут лежать как в снижении рентабельности продаж, так и в уменьшении оборачиваемости активов

Причиной ухудшения рентабельности продаж может быть рост себестоимости продукции

Для решения этой проблемы необходимо проработать механизмы управления затратами:

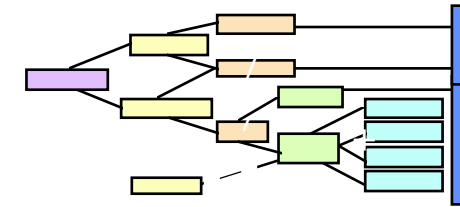
- выделить наиболее весомые статьи себестоимости и исследовать возможности их снижения
- произвести разделение затрат на постоянные и переменные и рассчитать точку безубыточности
- проанализировать прибыльность отдельных видов продукции на основе вклада на покрытие, изучить необходимость и возможность изменения номенклатуры выпускаемой продукции

Еще одной причиной может быть падение объема продаж. Это приводит к росту себестоимости единицы продукции из-за увеличения в ней доли постоянных (накладных) расходов, что также снижает рентабельность продаж

Более подробно эти вопросы рассматриваются в модулях "Управление издержками предприятия" и "Оптимизация ассортимента выпускаемой продукции"

Взаимосвязь показателей

(оборачиваемость активов)



Коэффициент оборачиваемости активов рассчитывается как отношение объема продаж к активам

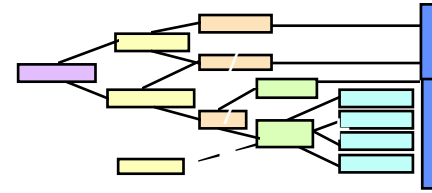
Если на ухудшение показателя в большей степени влияет падение объема продаж, необходимо сосредоточить свои усилия **на маркетинговой работе, ассортиментной политике и системе ценообразования**

Снижения величины активов можно добиться путем уменьшения оборотных средств, либо постоянных активов. Для этого нужно рассмотреть возможность:

- продажи или списания неиспользуемого или неэффективно используемого оборудования, уменьшения непроизводственных активов
- снижения запасов сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции
- уменьшения дебиторской задолженности

Взаимосвязь показателей

(оборотные средства и ликвидность)



При управлении собственными оборотными средствами нужно также учитывать ограничения по ликвидности

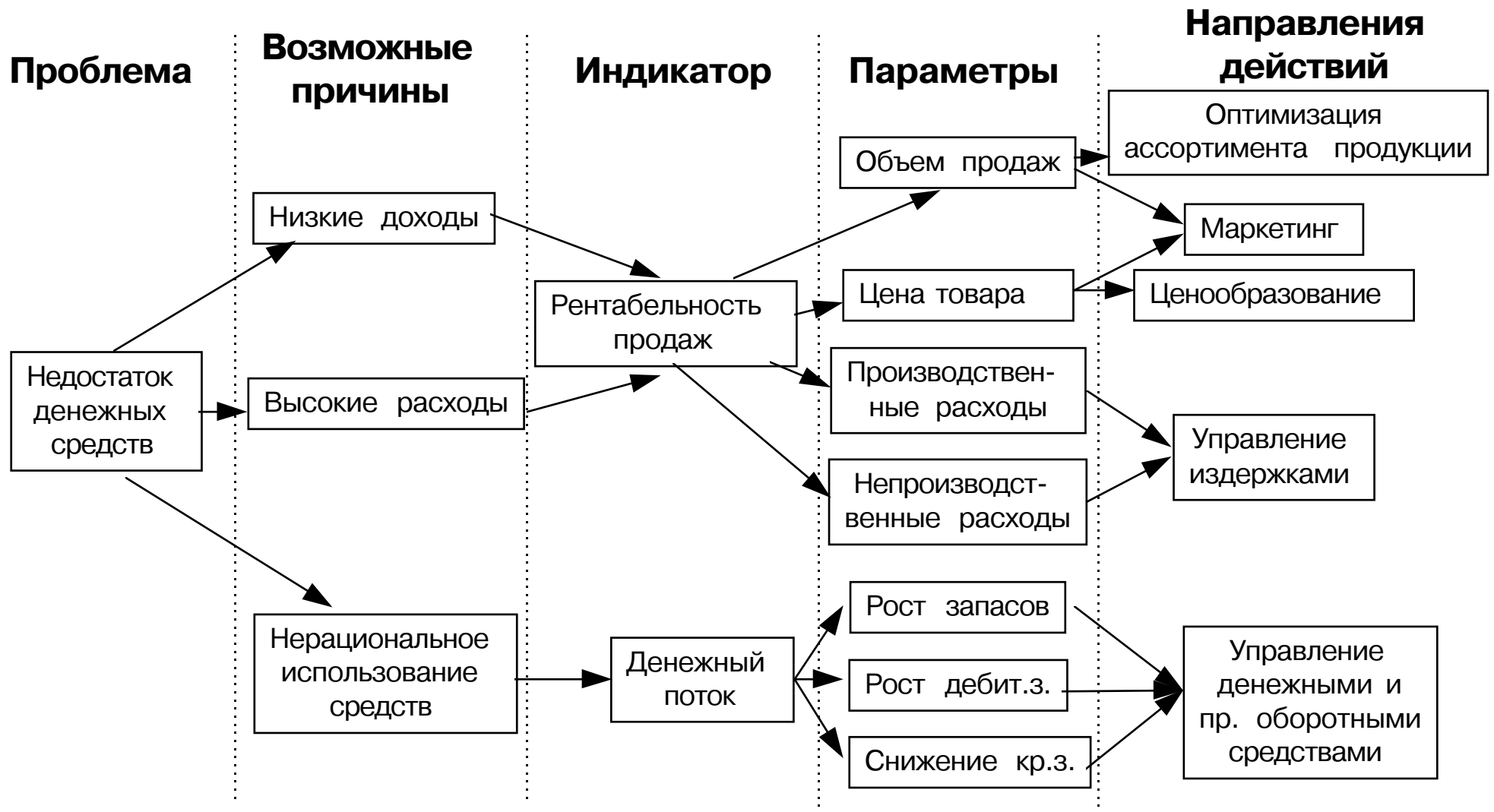
Необходимо выбирать между уменьшением оборотных средств, положительно влияющим на рентабельность активов, и снижением общей ликвидности, которая может привести к невозможности расплатиться с кредиторами

В связи с этим важно использовать методики управления текущими активами и пассивами:

- контроль оборачиваемости текущих активов и обязательств
- совершенствование кредитной политики
- управление инкассацией дебиторской задолженности и погашением кредиторской задолженности

Все эти вопросы освещены в модуле "Управление оборотными средствами предприятия"

Пример использования результатов диагностики



Результаты экспресс-диагностики

Наиболее эффективный результат аналитических исследований - точное определение ключевых проблем и причин их возникновения. После этого должны быть предложены варианты решения этих проблем с прогнозом возможных результатов



Содержание

Организация аналитического исследования

Экспресс-диагностика

Общий анализ предприятия

Финансовый анализ предприятия

Использование полученных данных

Оценка финансовой деятельности компании

Рентабельность продаж и оборачиваемость чистых активов

Рентабельность чистых активов и финансовый рычаг

Рентабельность собственного капитала

Коэффициент реинвестирования

Экономический рост компании

Средневзвешенная стоимость капитала

Приложения

Различия видов анализа

- **Экспресс-диагностика** есть построение и анализ системы взаимосвязанных показателей, характеризующих **эффективность деятельности компании** с точки зрения её соответствия **оперативным** (тактическим) целям бизнеса
- **Оценка финансовой деятельности компании** есть построение и анализ системы взаимосвязанных показателей, характеризующих **эффективность финансовой деятельности** с точки зрения её соответствия **стратегическим** целям бизнеса
- Показателем, характеризующим единство тактических и стратегических целей развития компании, является **рентабельность продаж**

Рентабельность продаж

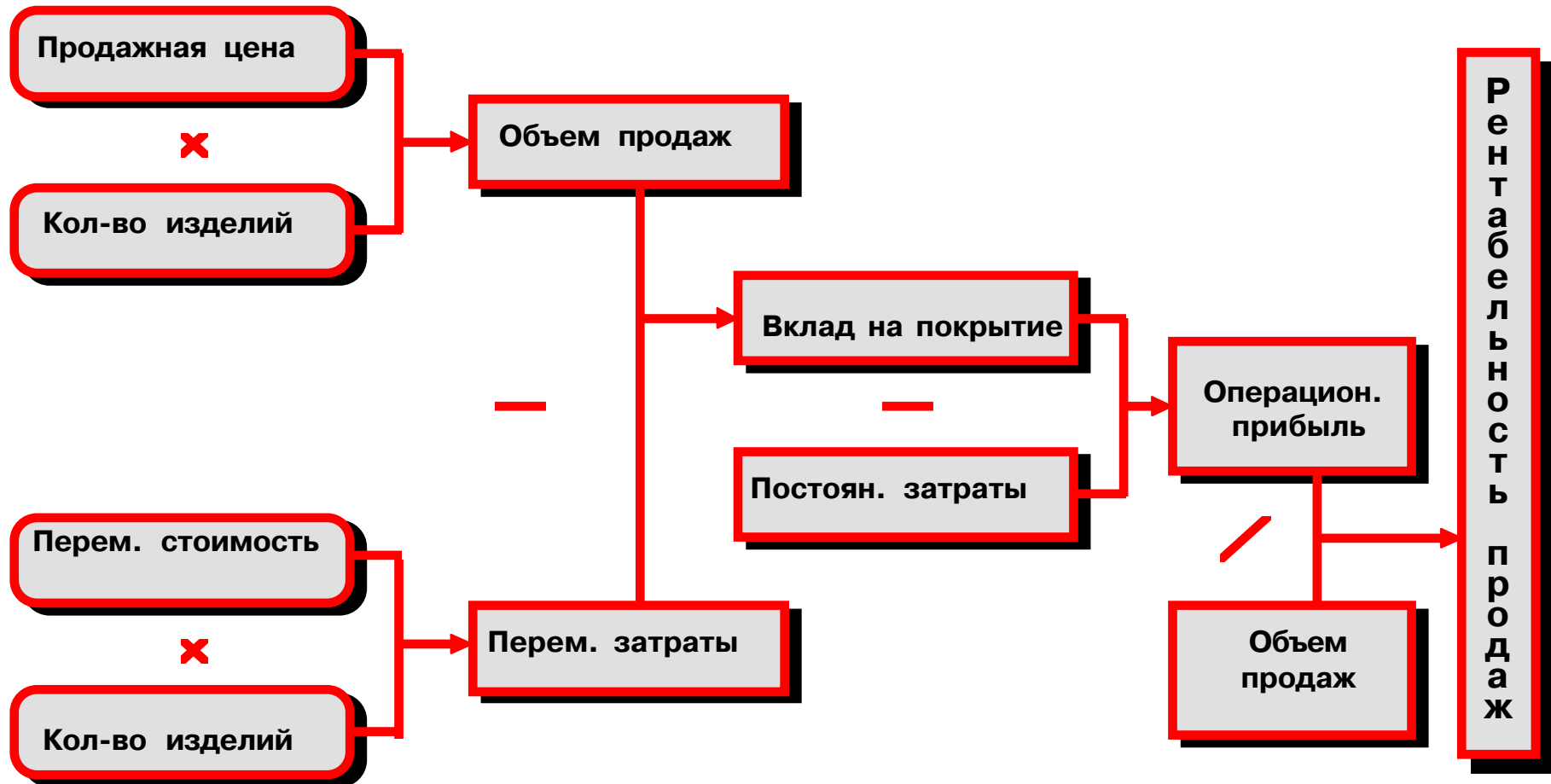
Рентабельность продаж =

$$= \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Объем продаж}} \%$$

- τ Данный показатель отражает только операционную деятельность предприятия. Он не имеет ничего общего с финансовой деятельностью
- τ Средний уровень рентабельности продаж в разных отраслях разный. Не существует какого-либо единого стандарта на данный показатель. Это хороший критерий для сравнения с отраслевым стандартом

Рентабельность продаж

Формирование показателя рентабельности продаж



Рентабельность продаж

- ◆ **Рентабельность продаж** - это ключевой управленческий показатель. Приведённая блок-схема позволяет проследить взаимосвязь значения рентабельности продаж с остальными показателями.

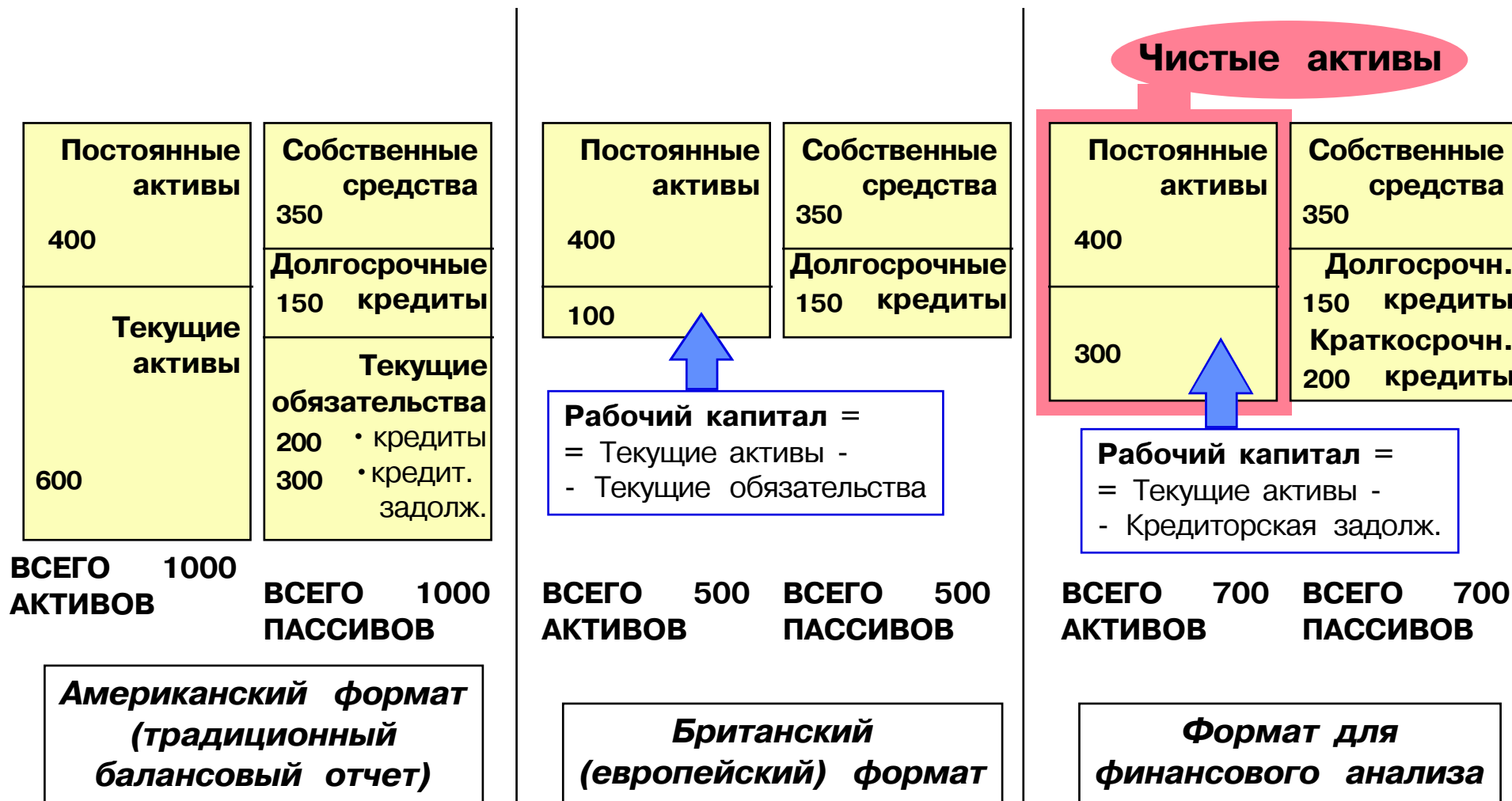
- ◆ Сами по себе все показатели имеют не очень большое значение, но они могут быть полезными, чтобы сравнить:
 - ★ ***изменение их во времени***
 - ★ ***фактические результаты с бюджетом (прогнозом)***
 - ★ ***бизнес-единицы между собой***

Рабочий капитал и чистые активы

- ◆ Величина **рабочего капитала** - это разность между текущими активами и текущими обязательствами (увеличенными на сумму краткосрочных кредитов). Она показывает, какая сумма оборотных средств финансируется за счет собственных средств предприятия и банковских кредитов
- ◆ **Чистыми активами** называется разность между суммой всех активов и текущими обязательствами. Эта величина показывает, какими активами может располагать компания за счет постоянного капитала. Понятие чистых активов используется при анализе долгосрочной эффективности деятельности предприятия

Поскольку данные показатели являются исходными для оценки финансовой деятельности, то для более полного понимания особенностей их расчета необходимо рассмотреть форматы балансов, используемые для различных аналитических целей

Форматы балансового отчета



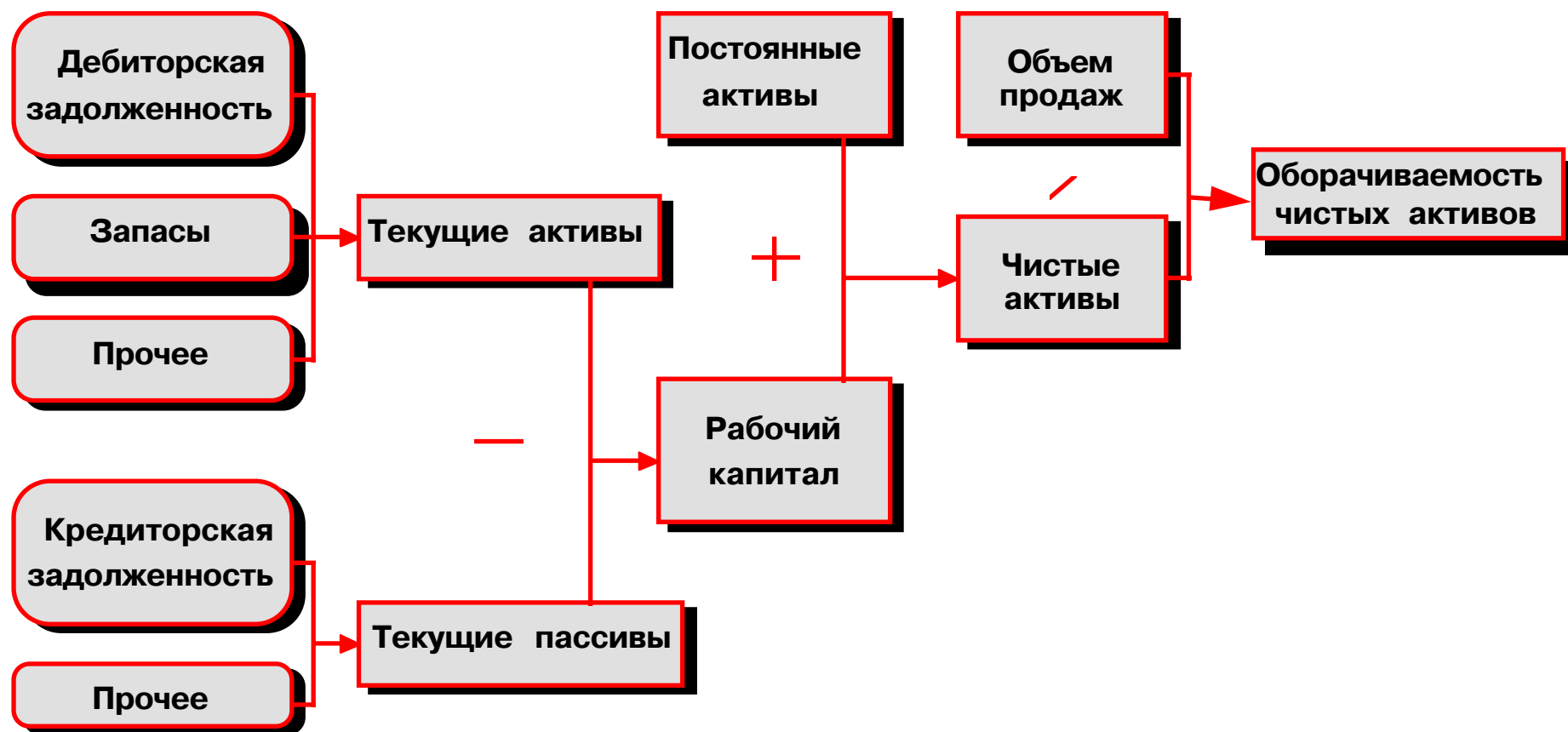
Оборачиваемость чистых активов

$$\text{Оборачиваемость чистых активов} = \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Чистые активы (Долгосрочный капитал)}}, \quad \%$$

- τ **Данный показатель** характеризует объем продаж, который может быть сгенерирован данным количеством чистых активов
- τ Он показывает с одной стороны, насколько эффективно используются чистые активы, с другой - эффективность использования долгосрочного (постоянного) капитала

Оборачиваемость чистых активов

Формирование показателя оборачиваемости чистых активов



Рентабельность чистых активов

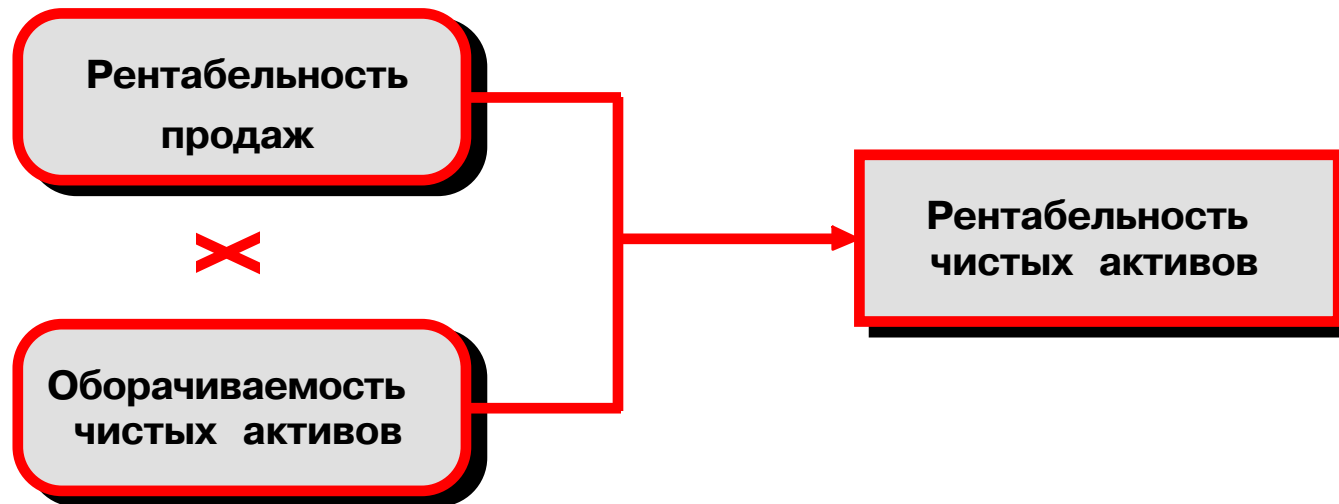
Рентабельность чистых активов

- τ **Рентабельность чистых активов** - это показатель эффективности оперативной деятельности предприятия. Он показывает тот возврат, который генерируется фондами (собственным капиталом и кредитами банков), используемыми в бизнесе
- τ Этот показатель связывает баланс и отчет о прибылях и убытках, он разделяет операционную и финансовую деятельность предприятия

$$\text{Рентабельность чистых активов} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Чистые активы}} \%$$

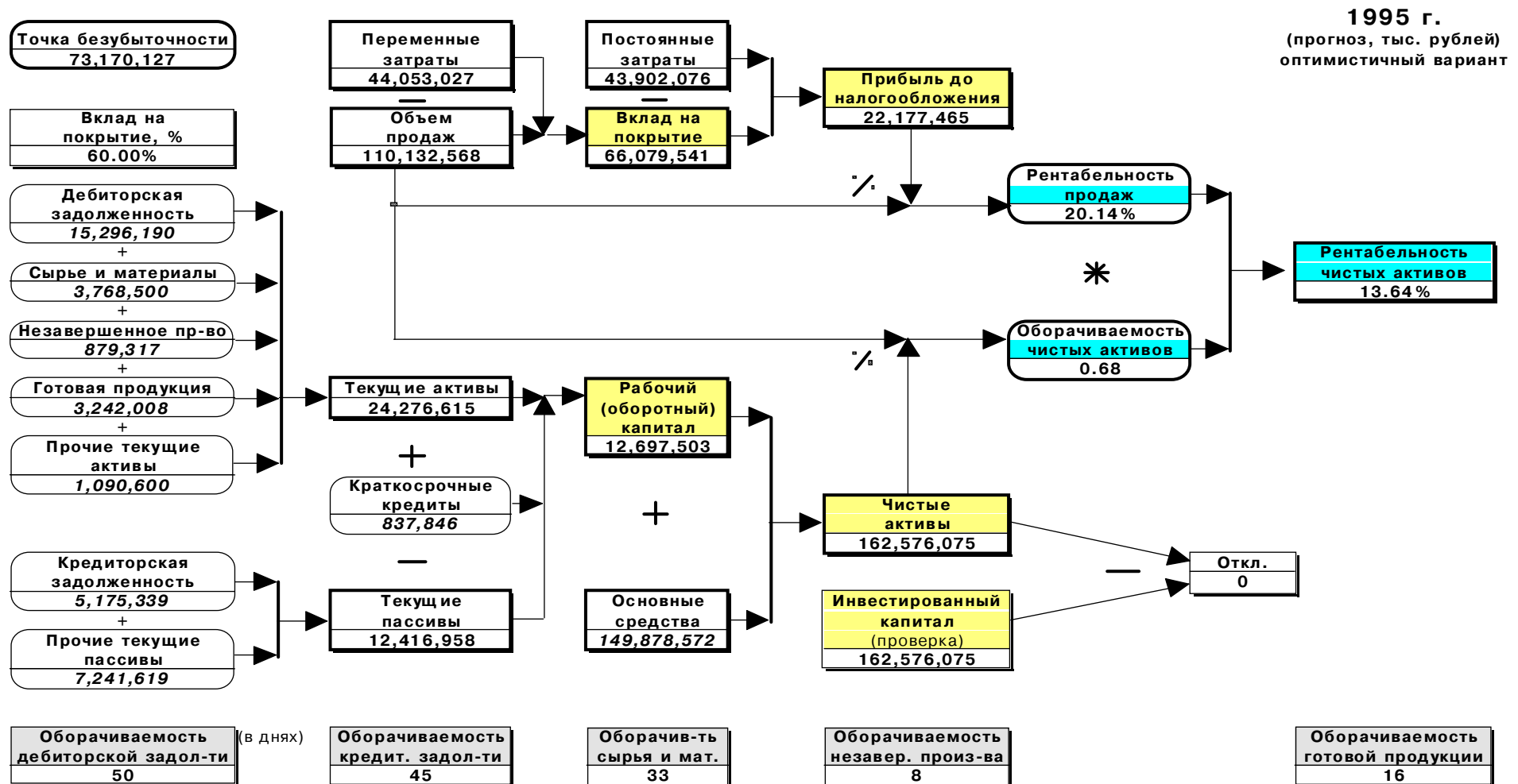
Рентабельность ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Формирование показателя рентабельности ЧИСТЫХ АКТИВОВ



$$\frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Объем продаж}} \times \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Чистые активы}} = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Чистые активы}}$$

Рентабельность чистых активов



Рентабельность собственного капитала

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$$

- τ Данный показатель является наиболее важным для акционеров компании. Он характеризует прибыль, которая приходится на собственный капитал. Этот коэффициент включает в себя такие важные параметры, как платежи по процентам за кредит и налог на прибыль

Финансовый рычаг

- τ Данный показатель характеризует предел, до которого может быть улучшена деятельность компании за счет кредитов банков. Эффект от кредитования деятельности предприятия за счет банка может быть положительным, отрицательным, либо отсутствовать вообще
- τ Основным критерием оценки эффективности финансового рычага является ставка банковского кредита. Если кредитная ставка ниже показателя рентабельности чистых активов, то увеличение доли кредитов в структуре постоянного капитала (кредиты банка плюс собственный капитал) приводит к росту показателя рентабельности собственного капитала. Если банковская ставка выше рентабельности чистых активов, то увеличение доли кредитов в структуре капитала будет приводить к снижению рентабельности собственного капитала

Финансовый рычаг

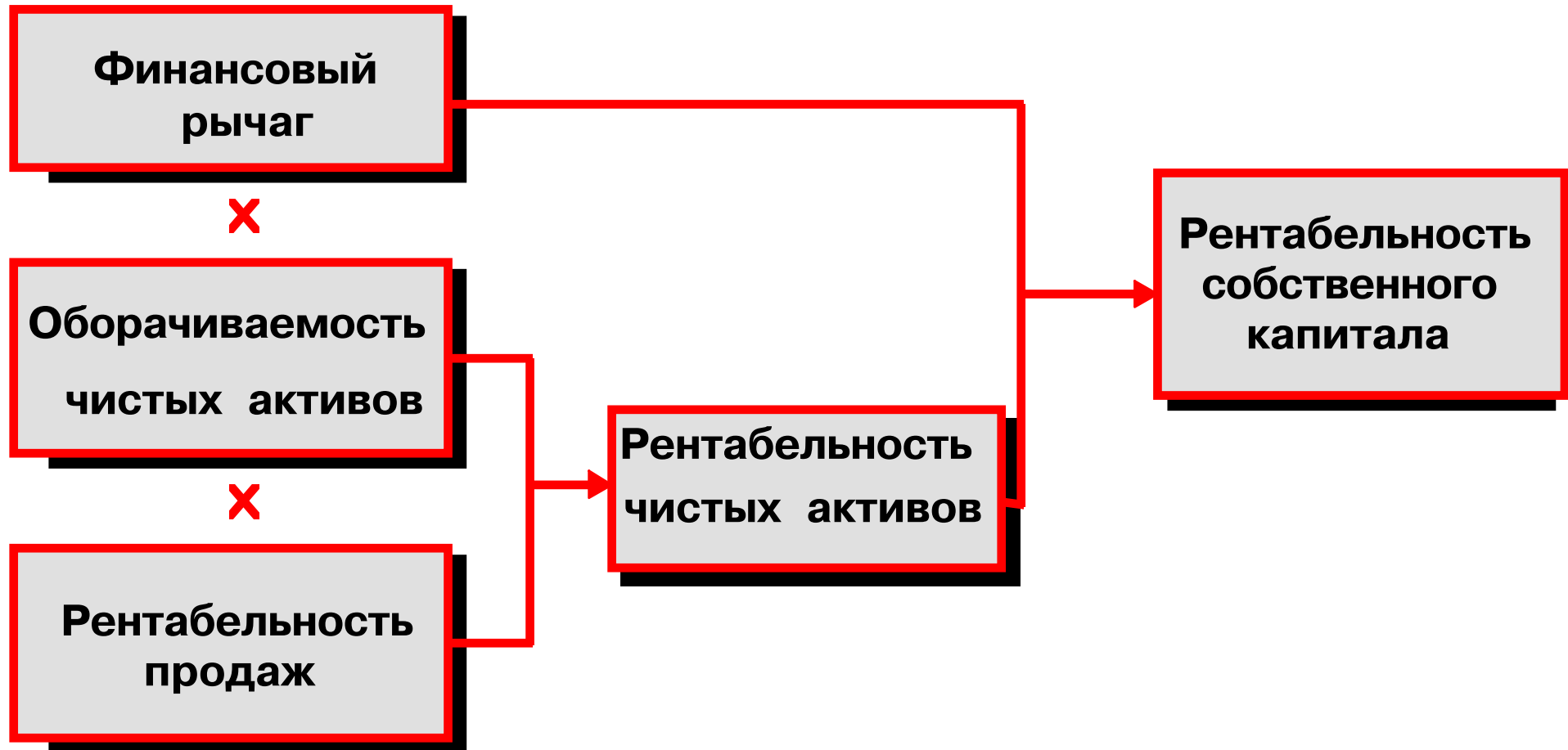
Финансовый рычаг рассчитывается как:

$$\frac{\text{Кредиты} + \text{Собственный капитал}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Кредиты}}{\text{Собств. капитал}} + 1$$

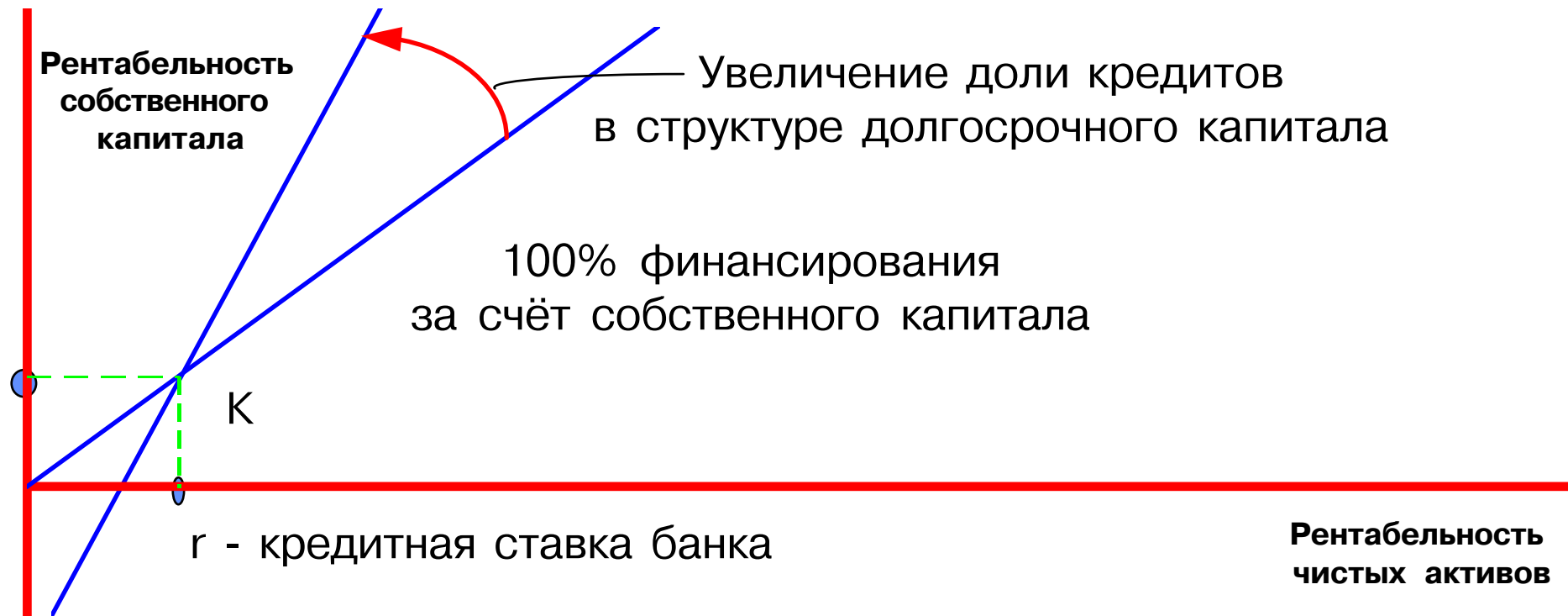
τ В числителе данной дроби находится сумма чистых активов, если мы рассматриваем активную часть баланса. Поэтому при умножении показателя рентабельности чистых активов на финансовый рычаг происходят следующие сокращения:

$$\frac{\text{Операц. прибыль}}{\text{Объем продаж}} \times \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Чистые активы}} \times \frac{\text{Чистые активы}}{\text{Соб. капитал}} = \frac{\text{Опер. прибыль}}{\text{Соб. капитал}}$$

Рентабельность собственного капитала и финансовый рычаг



Эффект финансового рычага



- ◆ **К** является точкой равновесия для финансового рычага и характеризуется равенством значений кредитной ставки и рентабельности чистых активов. В этом случае структура капитала не оказывает никакого влияния на рентабельность собственного капитала

Финансовый рычаг и рентабельность собственного капитала

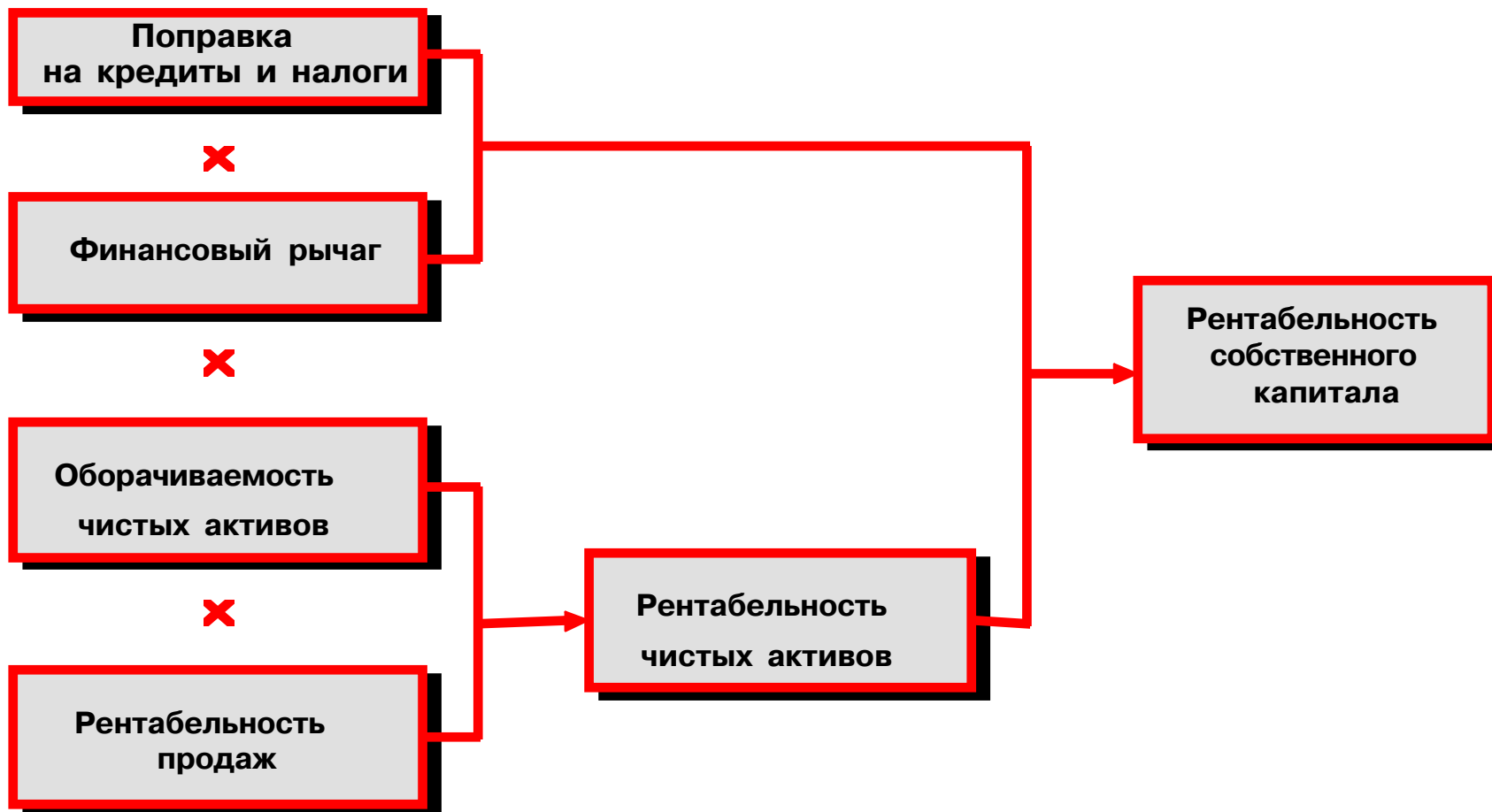
τ Операция перехода к показателю **рентабельности собственных средств** еще не закончена. Для того, чтобы закончить данный переход, необходимо ввести в формулу поправочный коэффициент, т.к. в числителе показателя рентабельности собственного капитала должна находиться прибыль после налогообложения:

$$\frac{\text{Операцион. прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times \frac{(P - I) * (1 - T)}{P} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собств. капитал}}$$

где **P** - операционная прибыль
I - сумма процентов по кредиту
T - процентная ставка налога на прибыль

Рентабельность собственного капитала

Окончательно коэффициент выглядит следующим образом:



Коэффициент реинвестирования

- τ Существует два способа заинтересовать потенциальных акционеров вкладывать деньги в бизнес: обещание высоких дивидендов через короткий промежуток времени или обещание быстрого роста компании и, как следствие, хороших доходов в долгосрочной перспективе
- τ **Коэффициент реинвестирования**, по сути, характеризует дивидендную политику предприятия, т.е. показывает, какую часть чистой прибыли после налогообложения фирма изымает из обращения в виде выплачиваемых дивидендов, а какую реинвестирует в производство

Матрица Бостонской консалтинговой группы



Коэффициент реинвестирования

$$\text{Коэф. реинвест-я} = \frac{\text{Реинвестированная прибыль}}{\text{Чистая прибыль после налогообложения}}$$

τ Если теперь данный коэффициент умножить на показатель рентабельности собственных средств, то мы получим следующую формулу:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собствен. капитал}} \times \frac{\text{Реинвестированная прибыль}}{\text{Чистая прибыль}} = \frac{\text{Реинвестированная прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$$

Модель Du Pont

- τ Если полученный коэффициент, чтобы быть технически аккуратным, умножить на поправочный коэффициент соотношения собственного капитала на конец года к собственному капиталу на начало года, то получим окончательную формулу **модели Du Pont**:

$$\text{Экономический рост компании} = \frac{\text{Реинвестированная прибыль}}{\text{Собственный капитал на начало периода}}$$

Экономический рост компании

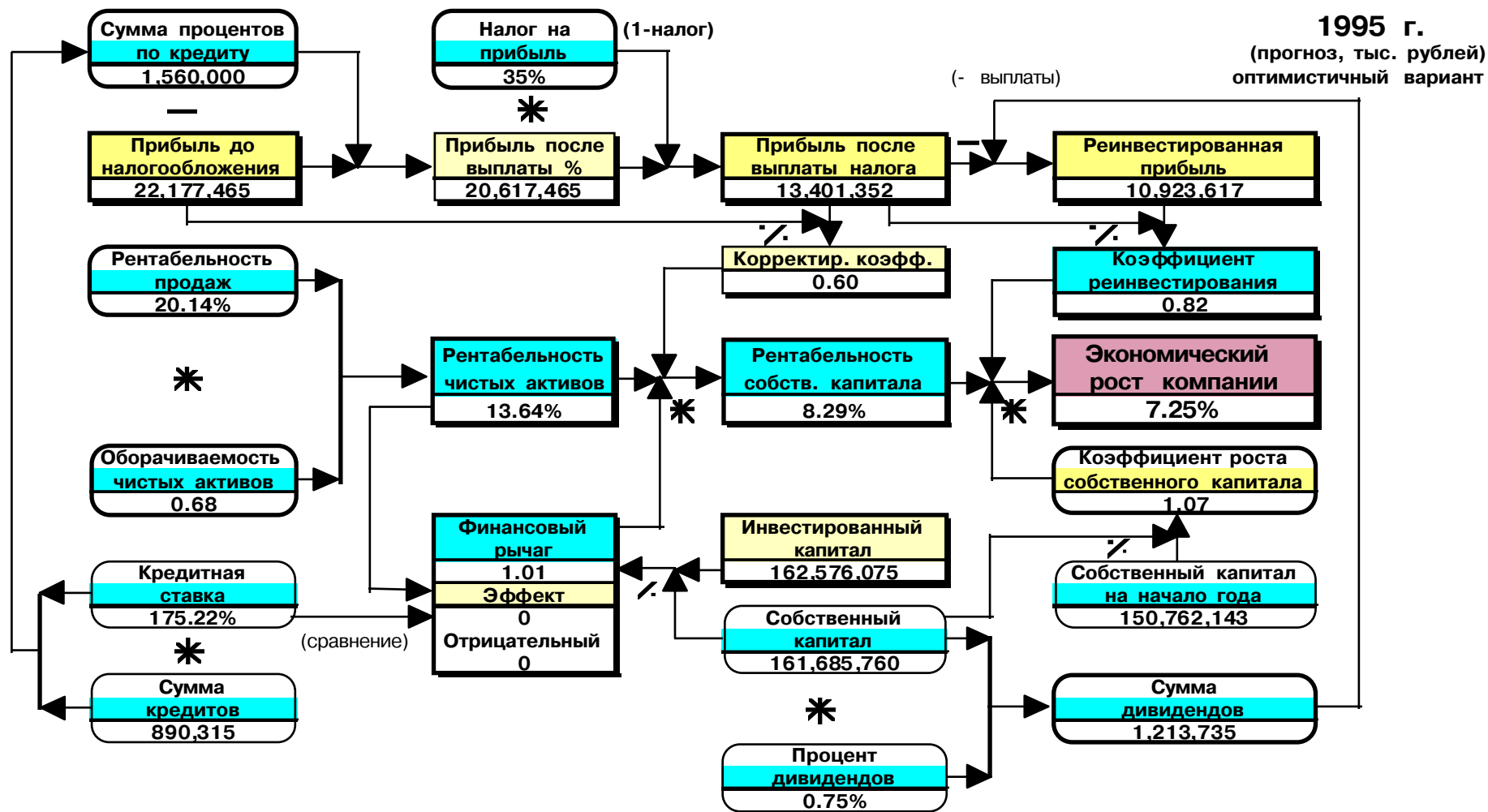
Экономический рост компании =

$$\begin{aligned} = & \text{Рентабельность продаж} * \text{Рентабельность чистых активов} * \text{Финансовый рычаг} * \\ & * \text{Коэффициент рефинансирования} * (P - I) * (1 - T) / P \end{aligned}$$

- τ **Экономический рост компании** - это показатель того максимума роста в продажах, которого может достичь компания, не изменяя прочие оперативные показатели
- τ Суть данного показателя отражается в количестве прибыли, которую реинвестирует предприятие в течение одного календарного года как процент к собственному капиталу, который был у предприятия на начало года

Экономический рост компании

АО "Альтаир"



Средневзвешенная стоимость капитала

Средневзвешенная стоимость капитала =

$$= \frac{r * (1-T) * L}{L + E} + \frac{d * E}{L + E} = r * (1-T) * \frac{L}{L + E} + d * \frac{E}{L + E},$$

где:

r - кредитная ставка банка

T - ставка налога на прибыль

L - сумма кредитов банка

E - собственный капитал

d - процент дивидендов

Оценка финансовой деятельности компании

$$\text{Рентабельность чистых активов} \geq \frac{\text{Средневзвешенная стоимость капитала}}{(1 - T)}$$

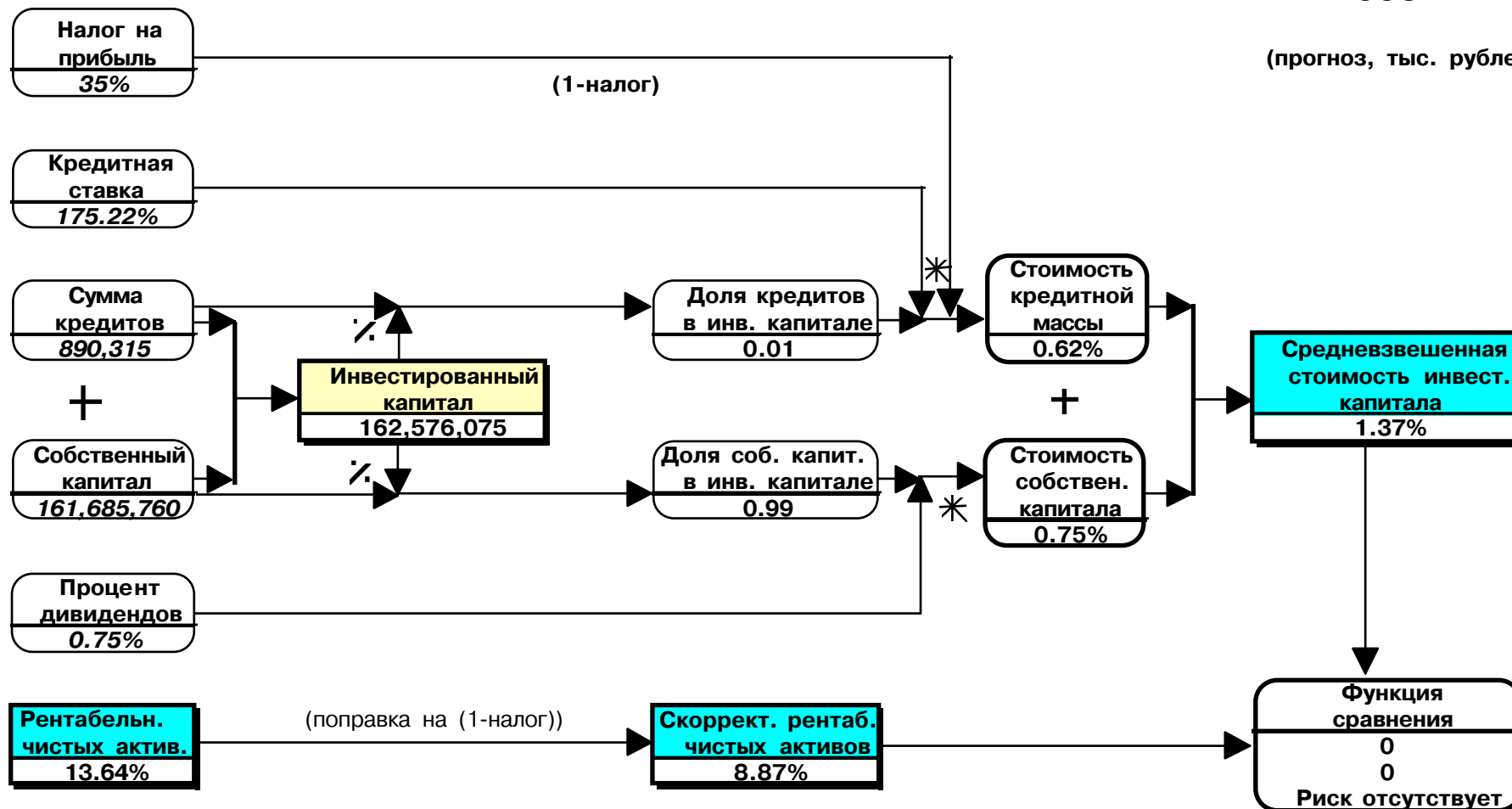
- τ Если рентабельность чистых активов выше средневзвешенной стоимости капитала (с поправкой на налог на прибыль), то предприятие способно выплатить не только проценты по кредитам и обещанные дивиденды, но также реинвестировать часть чистой прибыли в производство. Равенство левой и правой части означает, что предприятие способно только рассчитаться перед банком, перед акционерами и по текущим обязательствам, при этом ничего не оставив для реинвестирования. Если рентабельность чистых активов ниже средневзвешенной стоимости капитала, то у предприятия могут возникнуть серьезные проблемы с привлечением нового капитала. Именно поэтому отслеживание данного соотношения является одной из важнейших задач финансового менеджера

Оценка финансовой деятельности

АО "Альтаир"

1995 г.

(прогноз, тыс. рублей)



Оценка финансовой деятельности компании

Рентабельность чистых активов и показатели оборачиваемости

- τ Даже незначительное изменение одного из показателей оборачиваемости может существенно улучшить рентабельность чистых активов. Данные показатели оказывают на нее свое влияние через величину рабочего (оборотного) капитала. Любое увеличение рабочего капитала - фактор отрицательный, уменьшение - положительный

- τ При больших объемах продаж увеличение периода оборота дебиторской задолженности даже на 2-3 дня может улучшить показатель рентабельности на несколько процентов, то же самое можно сказать и о периоде оборота запасов. Уменьшение кредиторской задолженности ухудшает этот показатель

Оценка финансовой деятельности компании

Период оборота дебиторской задолженности =

$$= \frac{\text{Средний объём дебиторской задолженности}}{\text{Средний ежедневный объём продаж}}$$

или

$$= \frac{\text{Средний объём дебиторской задолженности}}{\text{Объём продаж за период}} \times \frac{\text{Число дней периода}}{\text{периода}}$$

Оценка финансовой деятельности компании

τ Период оборота запасов сырья и материалов:
Средний запас сырья и материалов
_____ × 360 дней
Сумма сырья и материалов в объеме продаж

τ Период оборота незавершенного производства:
Средний объем незавершенного производства
_____ × 360 дней
Производственные затраты в объеме продаж

τ Период оборота запасов готовой продукции:
Средний запас готовой продукции
_____ × 360 дней
Производственные затраты в объеме продаж

Оценка финансовой деятельности компании

τ Период оборота кредиторской задолженности :

$$\frac{\text{Средний объём кредиторской задолженности}}{\text{Объём закупок сырья и материалов}} \times 360 \text{ дней}$$

τ Если при управлении текущими активами основное внимание должно быть направлено на увеличение показателей оборачиваемости, то при управлении кредиторской задолженностью и текущими пассивами в целом необходимо насколько возможно затягивать платежи, а соответственно, уменьшать показатель оборачиваемости

Оценка финансовой деятельности компании

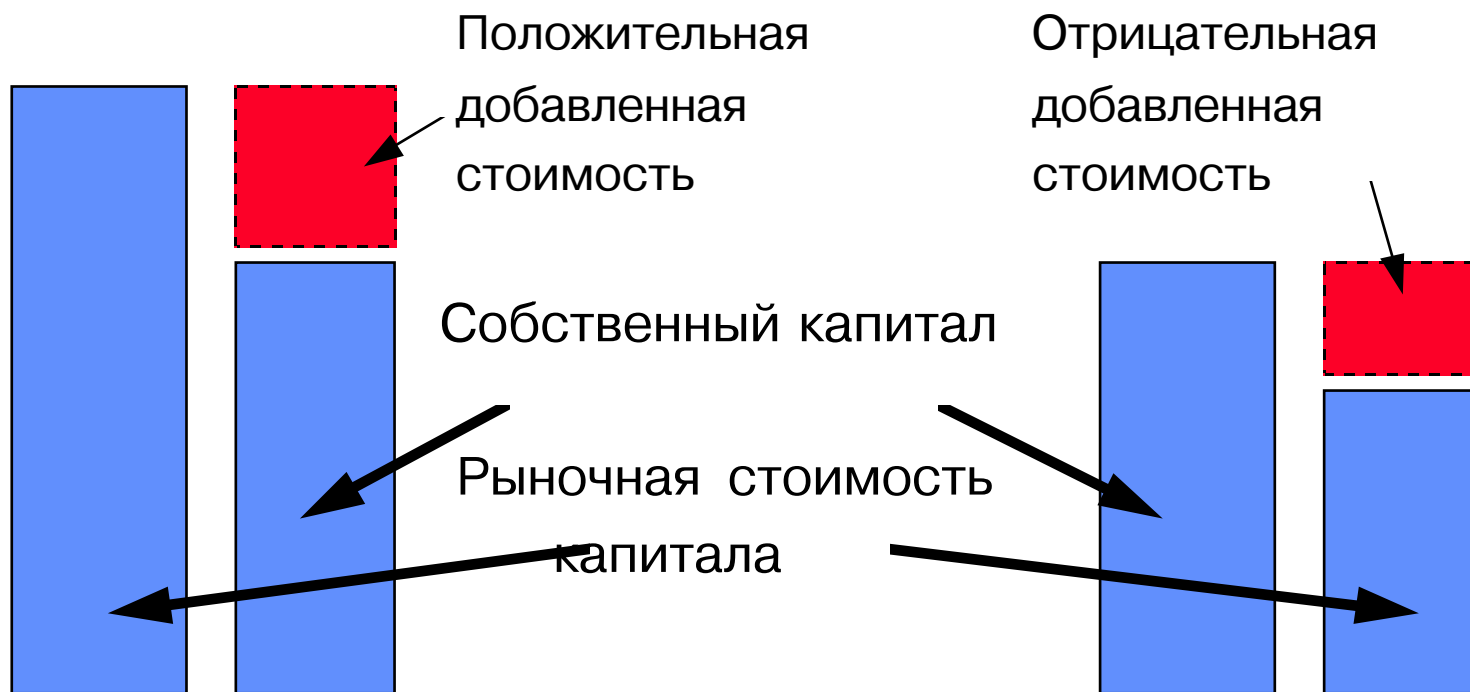
Рентабельность собственных средств и средневзвешенная стоимость капитала

Добавленная рыночная стоимость компании - это оценка способности компании генерировать чистую прибыль в будущем

$$\begin{array}{l} \text{Добавленная} \\ \text{рыночная} \\ \text{стоимость} \end{array} = \frac{\text{экономическая} \\ \text{добавленная} \\ \text{стоимость}}{\left(1 + \frac{\text{средневзв.} \\ \text{стоимость} \\ \text{капитала}}{\right)}^1} + \frac{\text{экономическая} \\ \text{добавленная} \\ \text{стоимость}}{\left(1 + \frac{\text{средневзв.} \\ \text{стоимость} \\ \text{капитала}}{\right)}^2} + \dots$$

Оценка финансовой деятельности компании

$$\text{Экономическая добавленная стоимость} = \left(\text{Рентабельность собственных средств} - \text{Средневзв. стоимость капитала} \right) * \text{Собственный капитал}$$



Оценка финансовой деятельности компании

Пример

- τ Предположим, что ожидаемая чистая прибыль компании - **250 млн. рублей**, собственный капитал - **1 млрд. рублей**, средневзвешенная стоимость капитала - **15%**. Таким образом, экономическая добавленная стоимость составит:

$$(25\% - 15\%) * 1 \text{ млрд. рублей} = 100 \text{ млн. рублей}$$

- τ Предположим теперь, что компании удастся увеличить чистую прибыль до **300 млн. рублей**. Это значит, что экономическая добавленная стоимость увеличится:

$$(30\% - 15\%) * 1 \text{ млрд. рублей} = 150 \text{ млн. рублей}$$

Оценка финансовой деятельности компании

Продолжение примера

- τ Следующее предположение: компания собирается выпустить дополнительно акций на сумму **1 млрд. рублей**, ожидая увеличить чистую прибыль от инвестированных средств на **200 млн. рублей**. Экономический эффект в этом случае будет:

$$(22,5\% - 15\%) * 2 \text{ млрд. рублей} = 150 \text{ млн. рублей}$$

- τ Третий способ увеличить экономическую добавленную стоимость - это избавиться от части собственного капитала. Предположим, что компания без уменьшения ожидаемой чистой прибыли может избавиться от 1/3 собственного капитала. В этом случае:

$$(37,5\% - 15\%) * 667 \text{ млн. рублей} = 150 \text{ млн. рублей}$$

Связь добавленной рыночной стоимости с денежным потоком

Инфраструктура компании					
Управление персоналом					
Развитие технологий					
Функции общей поддержки					
Внутренняя логистика Склады, транспортировка сырья, фрахт, администрирование	Производство Обработка сырья, сборка, ОТК, упаковка товаров	Внешняя логистика Транспортировка, хранение, фрахт, администрирование	Маркетинг и продажи Поддержка продаж, реклама, продвижение, администрирование	Сервис Установка, обучение, поддержка, гарантийный ремонт	Объем продаж - производств. затраты Опер. прибыль - налог на прибыль + амортизация
Запасы сырья, кредиторская задолженность	Незавершённое производство, кредиторская задолженность	Готовая продукция	Дебиторская задолженность	Запасные части, деб. задолженность по услугам	Увеличение рабочего капитала
Склады, транспорт	Производственные мощности, оборудование	Склады, транспорт	Дистрибутивные центры, автотр-рт агентов по продажам	Сервисные центры, транспорт	Капитальные вложения

ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

Ценность бизнеса

τ Когда финансовая стратегия внутренне и внешне полностью соотносится с производственной и маркетинговой стратегиями, тогда можно говорить о максимальной ценности бизнеса

Содержание

Организация аналитического исследования

Экспресс-диагностика

Общий анализ предприятия

Финансовый анализ предприятия

Использование полученных данных

Оценка финансовой деятельности компании

Рентабельность продаж и оборачиваемость чистых активов

Рентабельность чистых активов и финансовый рычаг

Рентабельность собственного капитала

Коэффициент реинвестирования

Экономический рост компании

Средневзвешенная стоимость капитала

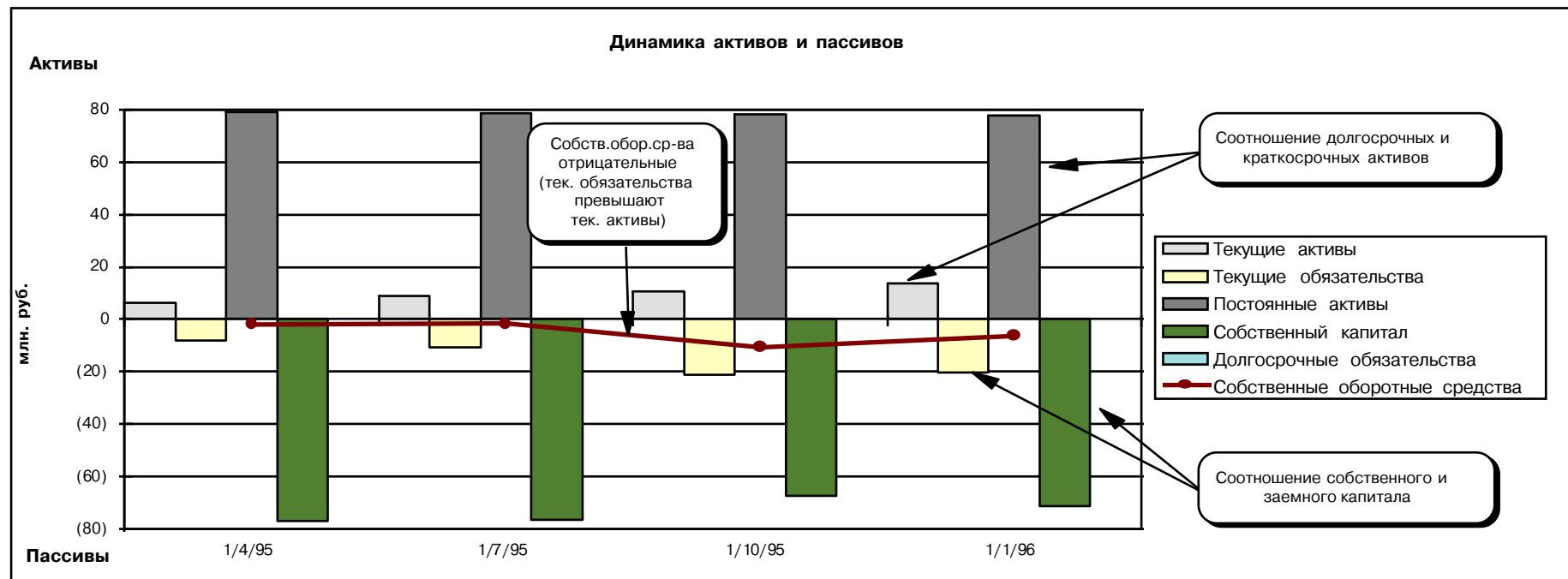
Приложения

Анализ структуры баланса

АО “Электроинструмент” (Пример)

	1/4/95	1/7/95	1/10/95	1/1/96
Текущие активы	6	9	10	14
Постоянные активы	79	79	78	78
Всего активы	85	87	89	91
Текущие обязательства	(8)	(11)	(21)	(20)
Долгосрочные обязательства	0	0	0	0
Собственный капитал	(77)	(77)	(67)	(71)
Всего пассивы	(85)	(87)	(89)	(91)
Собственные оборотные средства	(2)	(2)	(11)	(6)

* Вычитаемые или отрицательные значения указываются в скобках

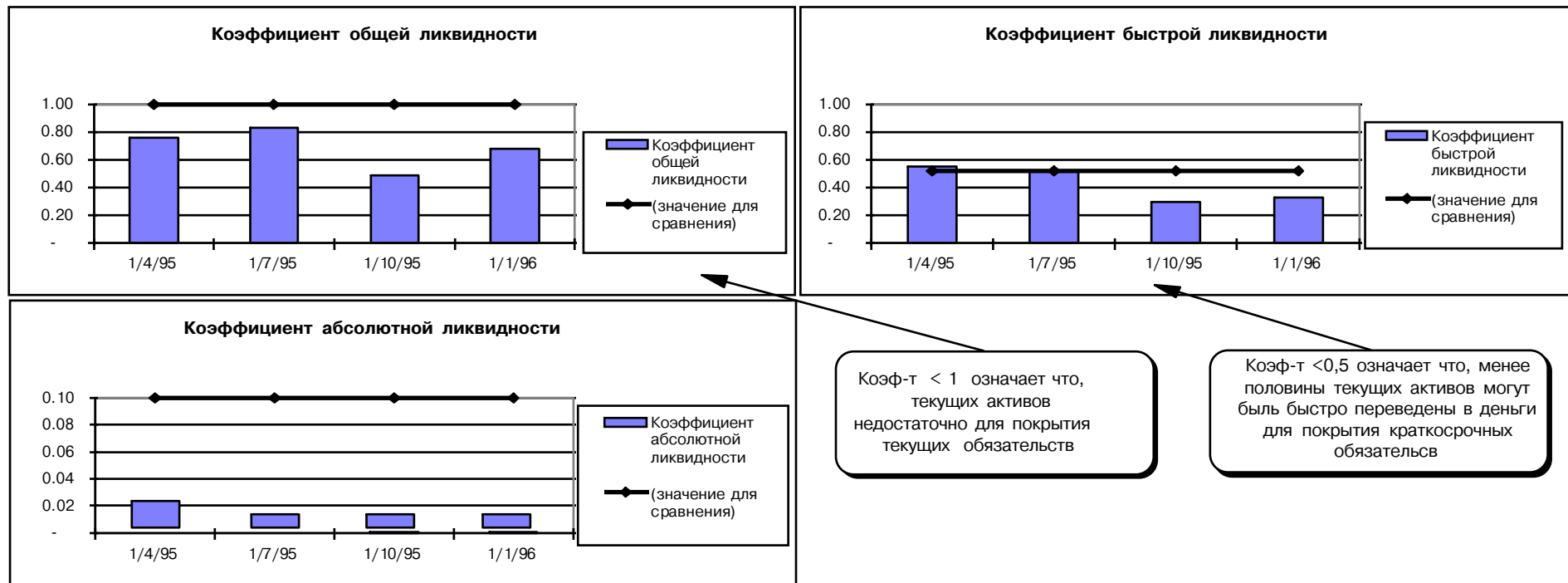


Анализ ликвидности

АО “Электроинструмент” (Пример)

	1/4/95	1/7/95	1/10/95	1/1/96
Коэффициент общей ликвидности	0.76	0.83	0.49	0.68
(значение для сравнения)	1.00	1.00	1.00	1.00
Коэффициент быстрой ликвидности	0.55	0.52	0.29	0.33
(значение для сравнения)	0.50	0.50	0.50	1.00
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.02	0.01	0.01	0.01
(значение для сравнения)	0.10	0.10	0.10	1.00

* В качестве значения для сравнения может быть: среднее по отрасли, значение у конкурентов, наилучшее за предыдущие периоды



Пример. Структура балансов крупных акционерных компаний США и Западной Европы

(%)

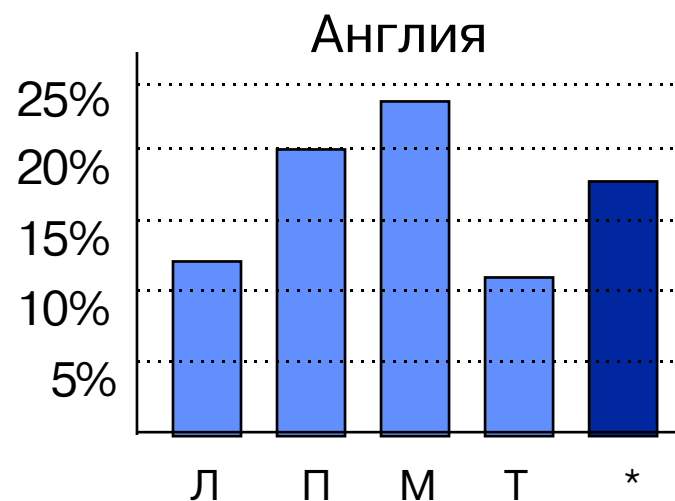
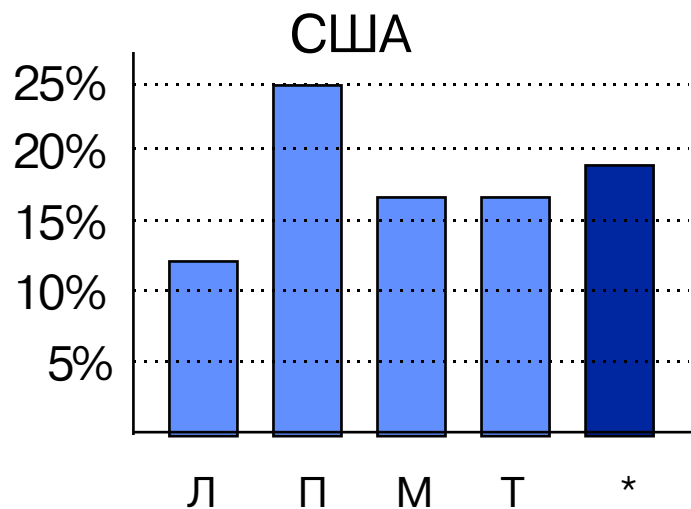
Наименование отрасли	Издательская деят-ть	Текстиль (модная одежда)	Самолето- строение	Кафе, рестораны	Супермаркеты	Банки	Программные продукты	Спиртные напитки
АКТИВЫ								
Текущие активы	24.9%	65.0%	77.1%	44.3%	50.4%	96.3%	65.1%	83.8%
Денежные средства и их эквиваленты	10.7%	1.4%	13.0%	27.2%	13.5%	30.9%	40.6%	0.4%
Дебиторская задолженность	9.7%	27.5%	8.0%	9.1%	1.1%	0.0%	16.4%	23.4%
Запасы	1.3%	29.2%	56.1%	8.0%	15.5%	0.0%	5.0%	56.7%
Прочие текущие активы	3.2%	6.9%	0.0%	0.0%	20.3%	65.4%	3.1%	3.3%
Долгосрочные активы	75.1%	35.0%	22.9%	55.7%	49.6%	3.7%	34.9%	16.2%
ИТОГО АКТИВОВ	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
ПАССИВЫ								
Текущие обязательства	27.9%	37.8%	71.0%	22.2%	70.1%	90.1%	22.3%	52.2%
Краткосрочные кредиты и займы	0.0%	17.0%	0.0%	1.7%	7.9%	58.8%	6.0%	29.5%
Кредиторская задолженность	2.5%	13.3%	10.1%	12.9%	47.9%	0.0%	4.6%	11.6%
Прочие текущие пассивы	25.4%	7.5%	60.9%	7.6%	14.3%	31.3%	11.7%	11.1%
Долгосрочные обязательства	13.1%	21.8%	2.2%	11.0%	3.5%	1.1%	0.0%	15.5%
Долгосрочные кредиты и займы	4.8%	12.4%	1.2%	6.3%	0.0%	1.1%	0.0%	7.0%
Прочие долгосрочные пассивы	8.3%	9.4%	1.0%	4.7%	3.5%	0.0%	0.0%	8.5%
Собственные средства	59.0%	40.4%	26.8%	66.8%	26.4%	8.8%	77.7%	32.3%
ИТОГО ПАССИВОВ	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Пример. Финансовые показатели крупных акционерных компаний США и Западной Европы

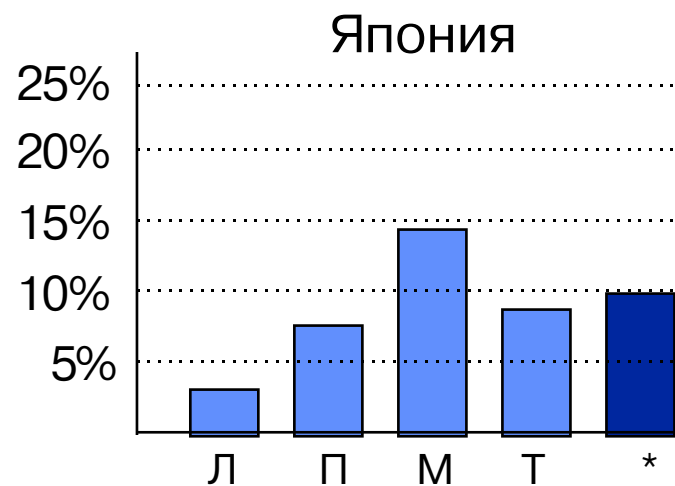
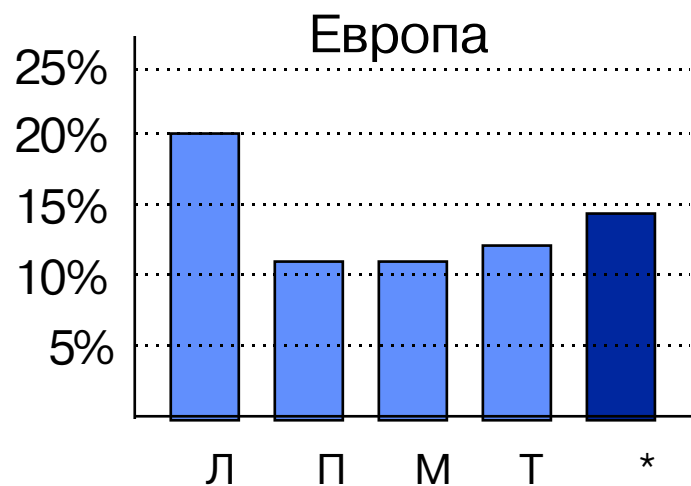
Наименование отрасли	Издательская деят-ть	Текстиль (модная одежда)	Самолето- строение	Кафе, рестораны	Супермаркеты	Банки	Программные продукты	Спиртные напитки
Ликвидность								
Коэф-т общей ликвидности	0.90	1.72	1.09	1.67	0.72	0.95	3.85	1.60
Коэф-т срочной ликвидности	0.80	0.95	0.30	1.64	0.50	0.95	3.56	0.50
Структура капитала								
Заемные средства / Активы	41%	60%	73%	33%	74%	91%	17%	68%
Заемные средства / Собственные	69%	146%	268%	50%	280%	1041%	20%	210%
Оборачиваемость активов								
Оборачиваемость запасов	70.00	3.10	1.80	81.00	13.20	-	4.50	1.00
Период сбора дебиторской задолженности (в днях)	11.00	82.00	27.00	53.00	1.50	-	55.00	143.00
Рентабельность								
Объем реализации Активы	0.92	1.21	1.08	0.62	2.45	-	1.07	0.59
Прибыль до вычета процентов и налогов Объем реализации	23.2%	7.3%	5.5%	26.0%	1.7%	-	33.2%	23.7%
Прибыль до вычета процентов и налогов Активы	16.2%	2.5%	5.0%	24.6%	1.8%	-	23.6%	11.0%
Прибыль до вычета налогов Объем реализации	21.3%	8.8%	6.0%	16.1%	4.2%	9.0%	35.6%	14.0%
Прибыль до вычета налогов Собственные средства	25.2%	7.6%	19.9%	22.8%	16.1%	10.2%	30.4%	20.2%

Значения ключевых показателей

Рентабельность собственного капитала

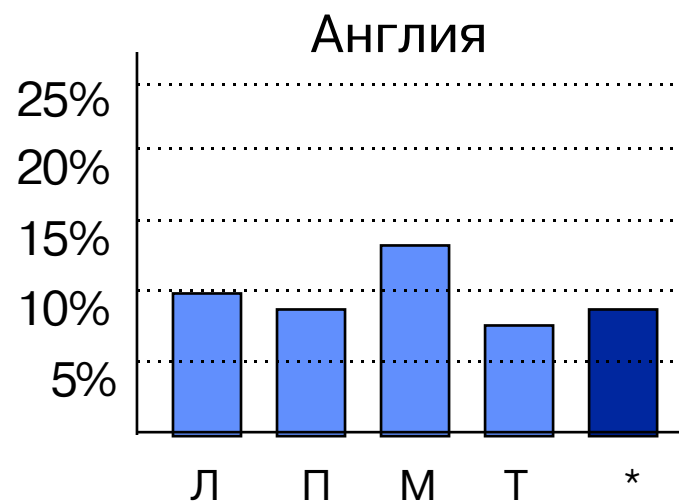
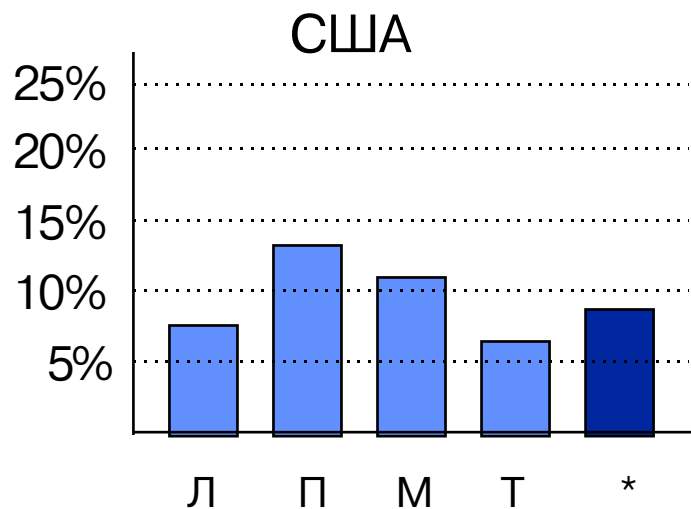


Л - легкая
П - пищевая
М - маш-стр.
Т - торговля
* - всего

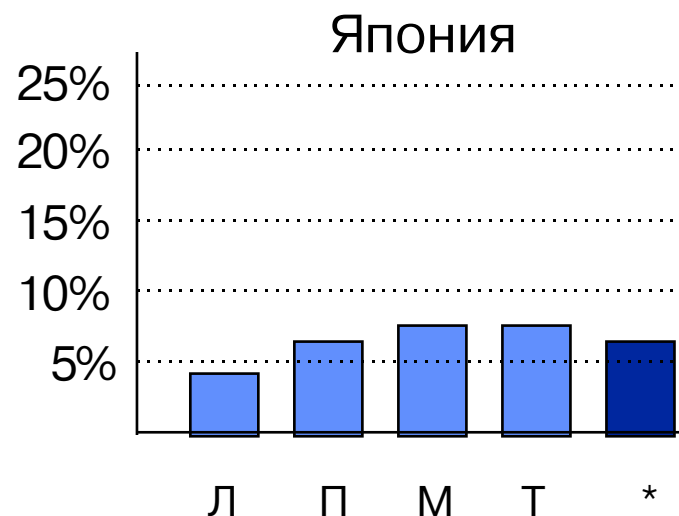
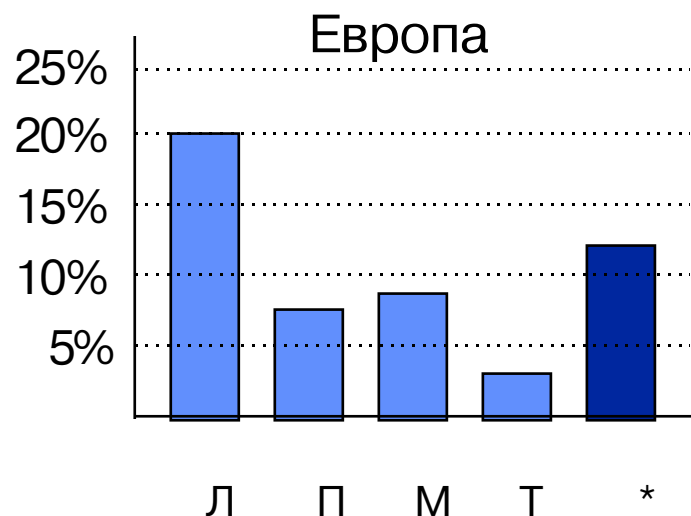


Значения ключевых показателей

Рентабельность продаж

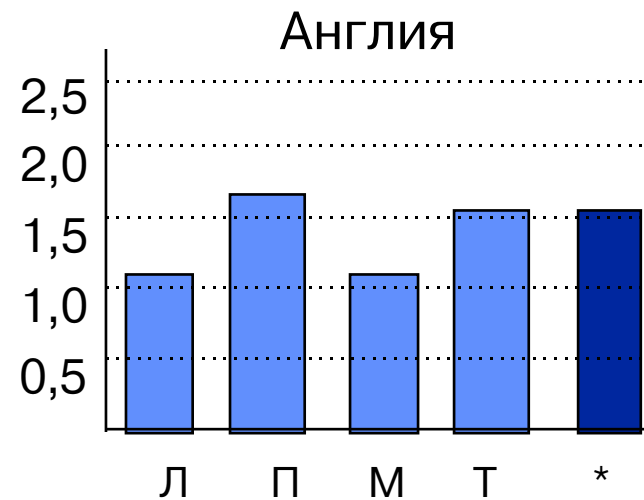
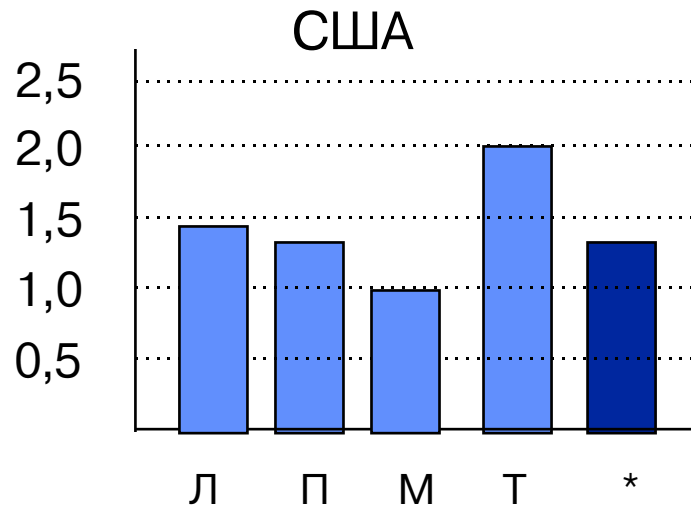


Л - легкая
П - пищевая
М - маш-стр.
Т - торговля
* - всего

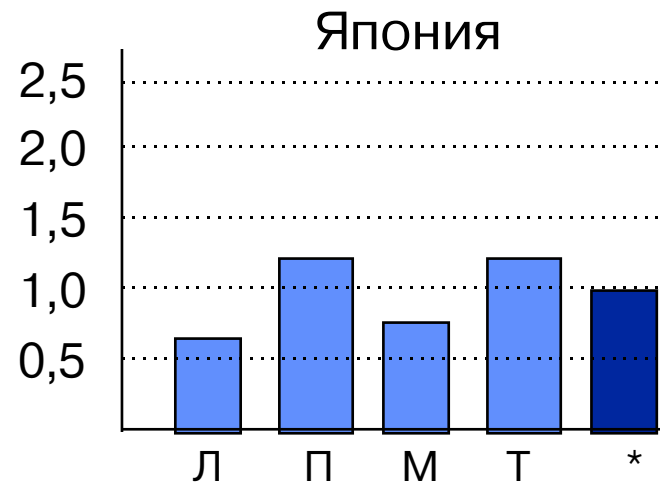
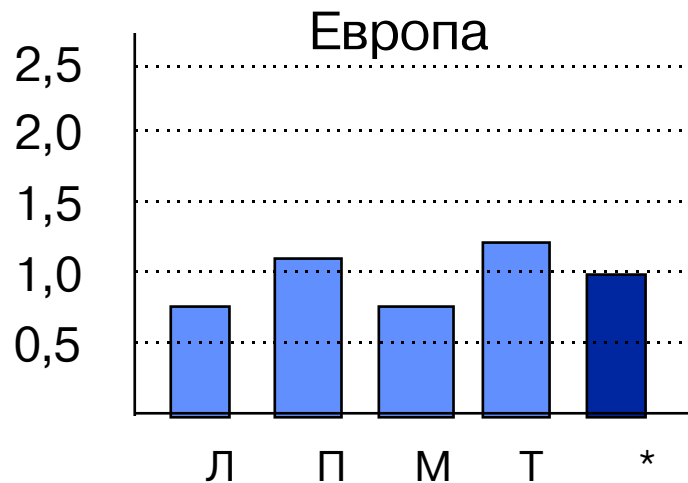


Значения ключевых показателей

Отношение продаж к активам

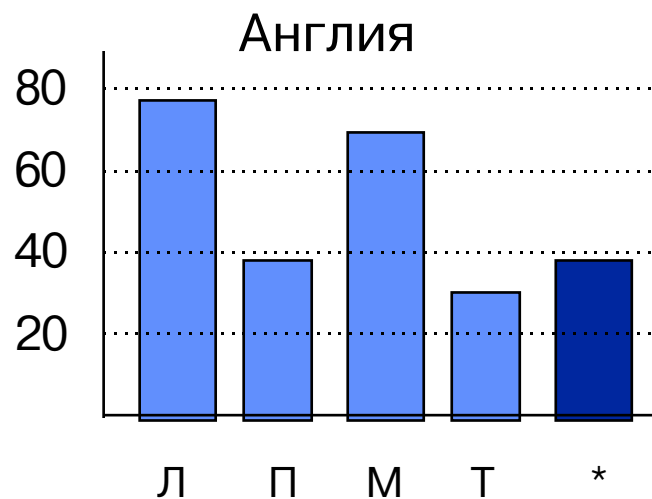
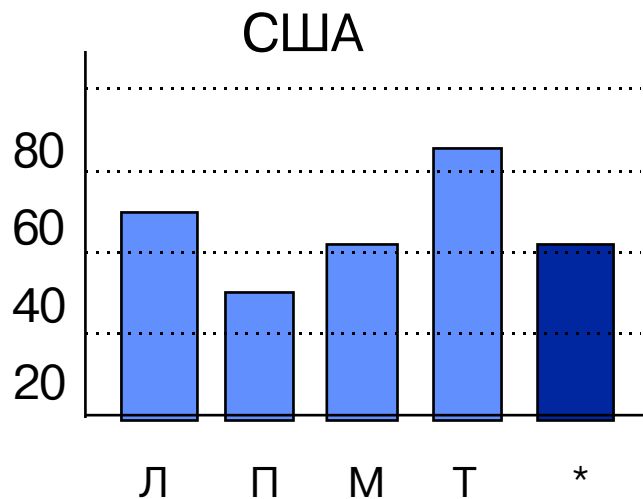


Л - легкая
П - пищевая
М - маш-стр.
Т - торговля
* - всего

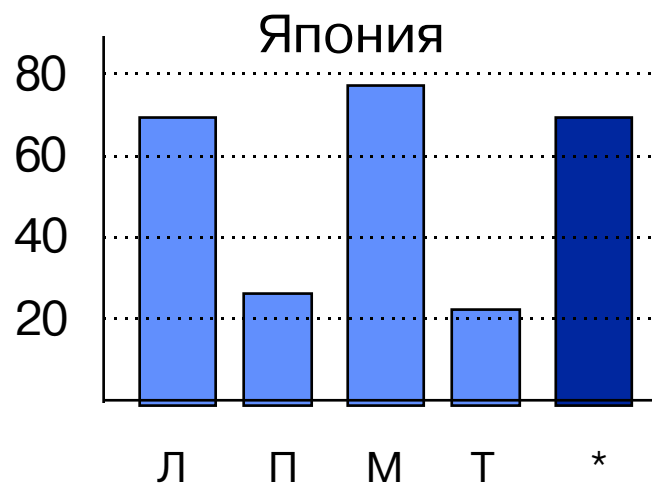
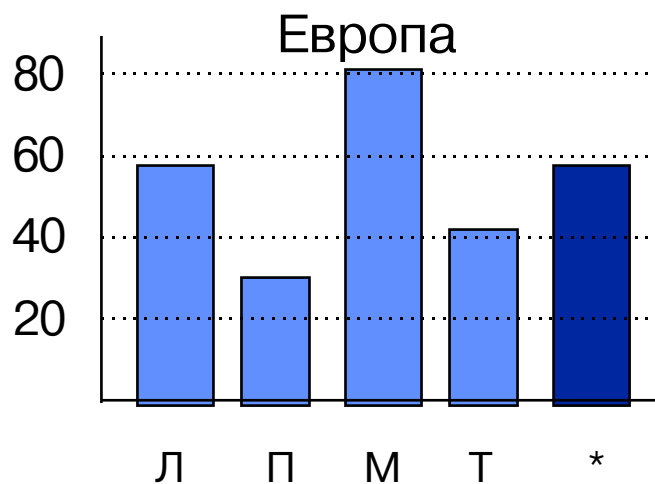


Значения ключевых показателей

Период оборачиваемости запасов

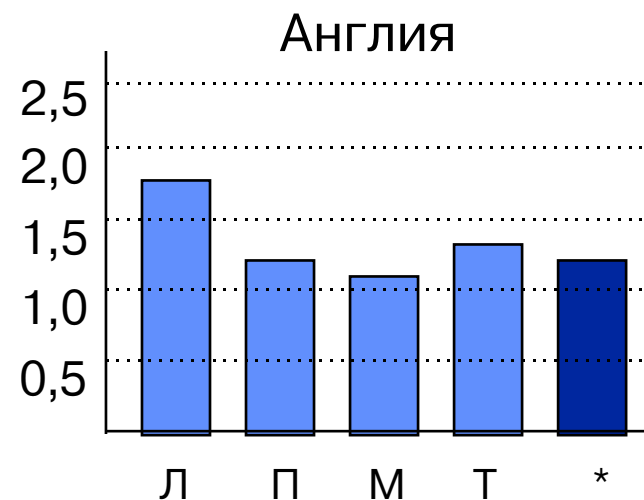
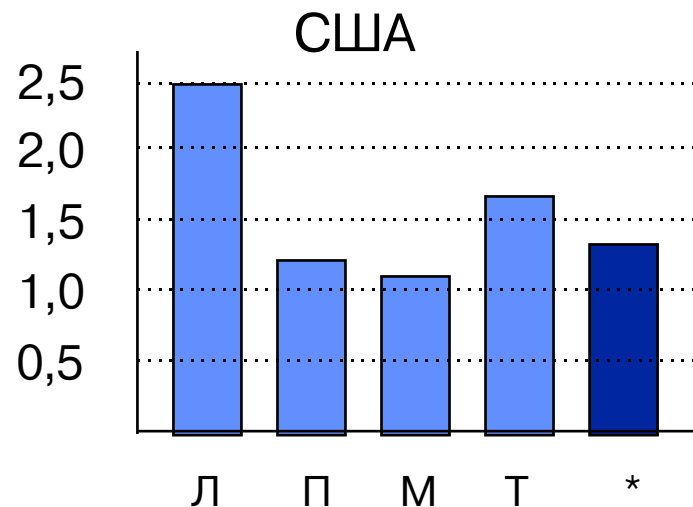


Л - легкая
П - пищевая
М - маш-стр.
Т - торговля
* - всего

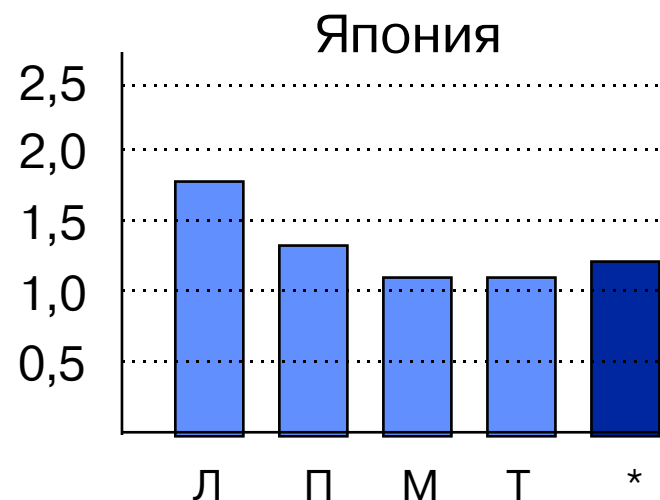
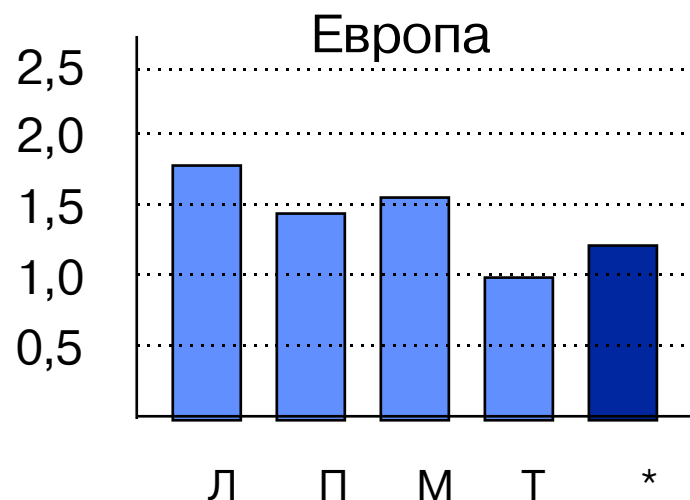


Значения ключевых показателей

Коэффициент общей ликвидности

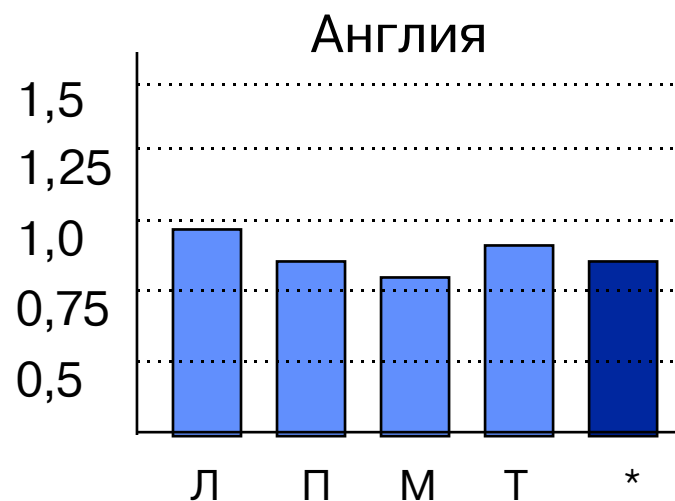
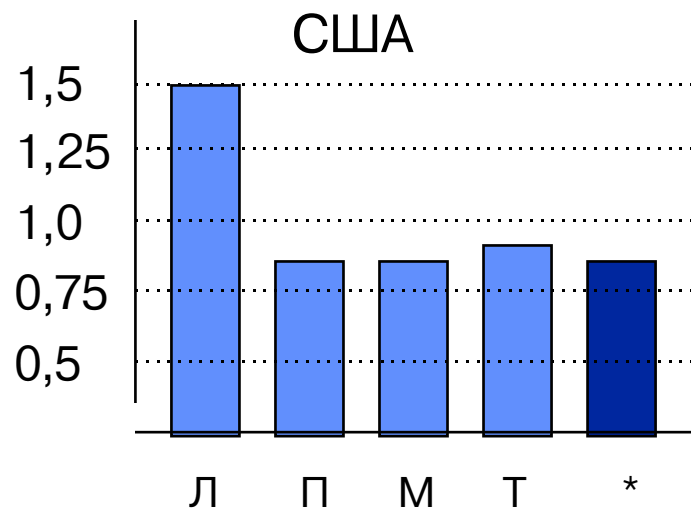


Л - легкая
П - пищевая
М - маш-стр.
Т - торговля
* - всего

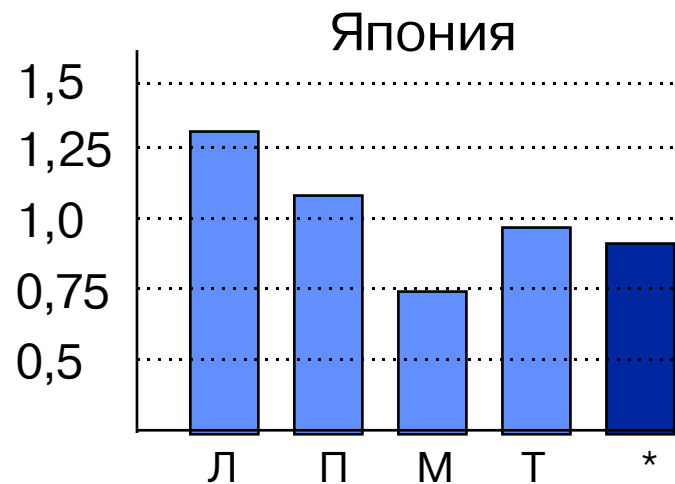
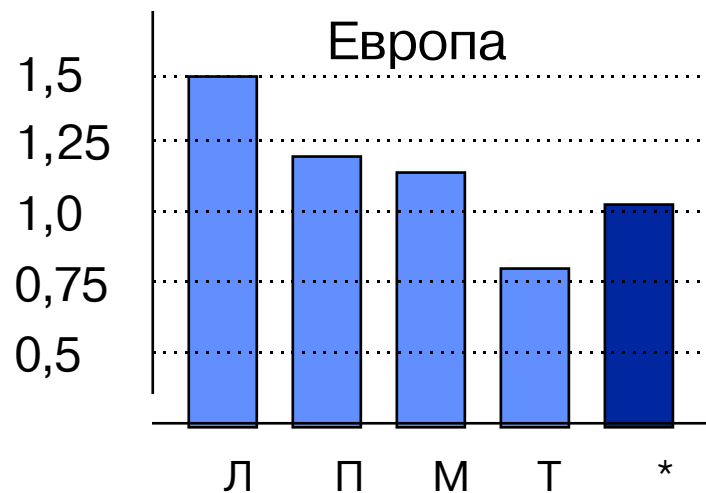


Значения ключевых показателей

Коэффициент быстрой ликвидности

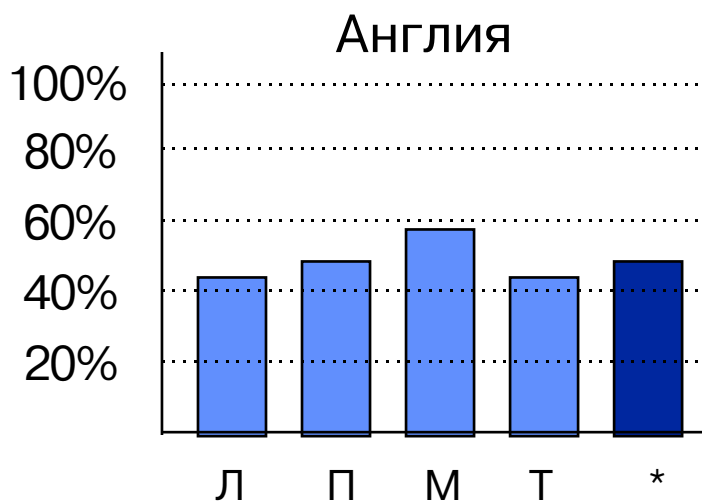
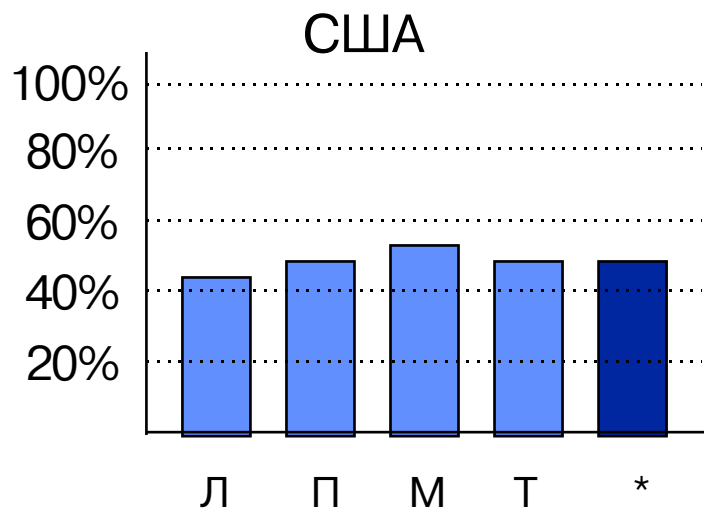


Л - легкая
П - пищевая
М - маш-стр.
Т - торговля
* - всего

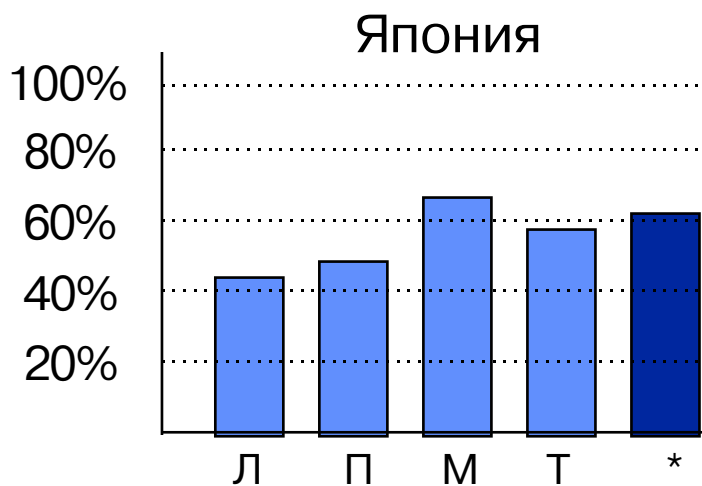
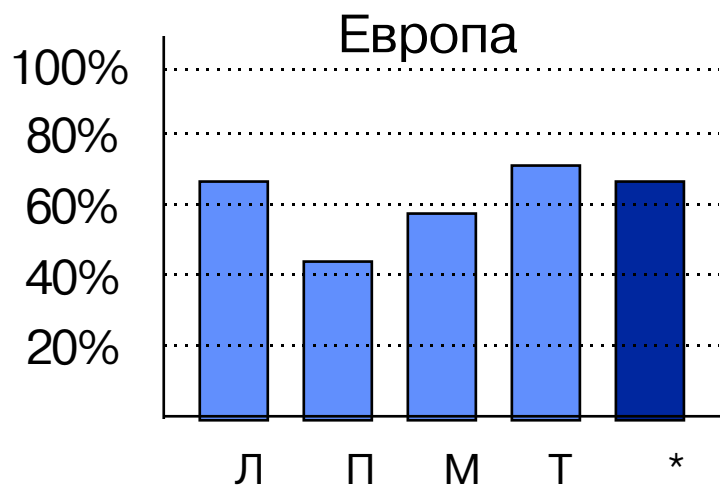


Значения ключевых показателей

Доля дебиторской задолженности в активах

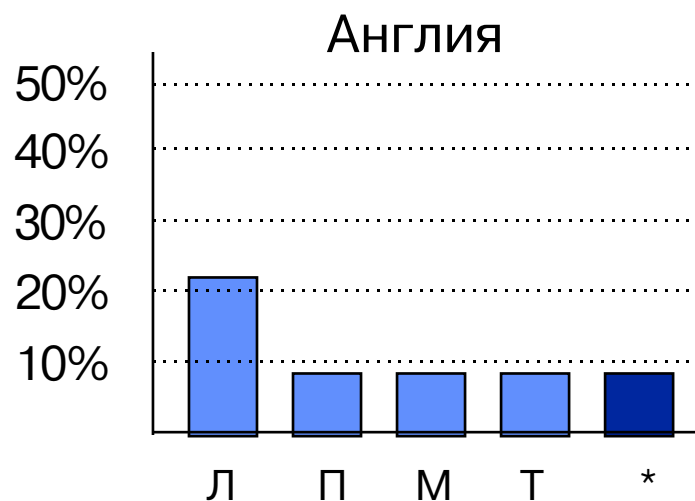
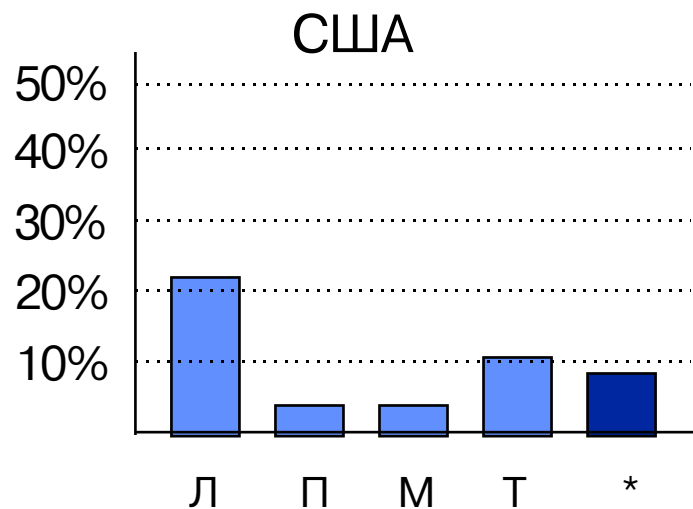


Л - легкая
П - пищевая
М - маш-стр.
Т - торговля
* - всего

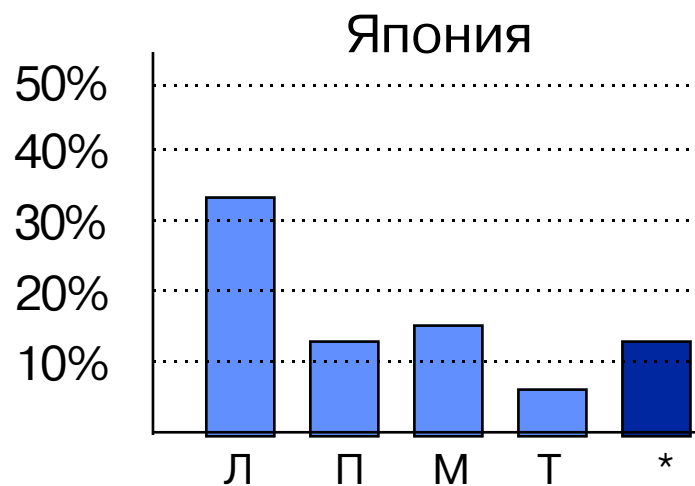
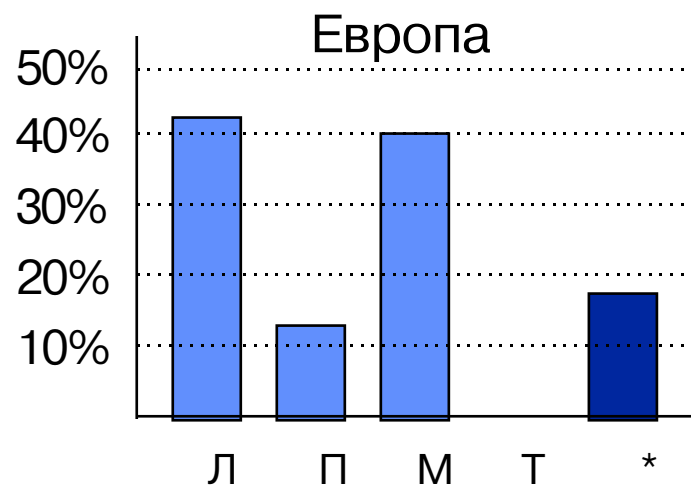


Значения ключевых показателей

Отношение рабочего капитала к продажам



Л - легкая
П - пищевая
М - маш-стр.
Т - торговля
* - всего



Приложение к модулю "Диагностика состояния предприятия"

ПРОГРАММНЫЙ ПРОДУКТ "АНАЛИЗ", ВЕРСИЯ 1.0, 1996

Экспресс-диагностика

Наименование предприятия:

АО "Олимп"

Интервал анализа, дни (360 или 90)

Инт

360

360

Единицы измерения

(тыс. руб.)

ВВОД ИСХОДНЫХ ДАННЫХ

Таблица 1.

Предприятие: АО "Олимп"

БАЛАНС (АКТИВ) - старая форма
(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
I. Основные средства и прочие внеоб. активы				
Нематериальные активы:				
- первоначальная стоимость *	010	6,352	2,731	
- износ *	011	1,218	1,739	
- остаточная стоимость	012	5,134	992	
Основные средства:				
- первоначальная стоимость *	020	3,869,724	4,200,515	
- износ *	021	1,342,681	1,493,864	
- остаточная стоимость	022	2,527,043	2,706,651	
Оборудование к установке	030	124,421	72,495	
Незавершенные капитальные вложения	040	505,104	403,313	
Долгосрочные финансовые вложения	050	20,495	23,495	
Расчеты с учредителями	060			
Прочие внеоборотные активы	070			
=== Итого по разделу I	080	3,182,197	3,206,946	
II. Запасы и затраты				
Производственные запасы	100	327,156	640,885	
Животные на выращивании и откорме	110	9	9	
Малоценные и быстроизнаш. предметы:				
- первоначальная стоимость *	120	56,103	96,684	
- износ *	121	15,554	71,754	
- остаточная стоимость	122	40,549	24,930	
Незавершенное производство	130	29,657	53,379	
Расходы будущих периодов	140	8,830	14,168	
Готовая продукция	150	124,503	367,885	
Товары	162	73,791	78,221	
НДС по приобретенным ценностям	175	60,300	91,221	
Прочие запасы и затраты	176	21,130	64,047	
=== Итого по разделу II	180	685,925	1,334,745	
III. Денежные средства, расчеты и прочие активы				
Товары отгруженные	199	885,433	1,753,203	
Расчеты с дебиторами:				
- за товары, работы и услуги	200	5,490	18,427	
- по векселям полученным	210			
- с дочерними предприятиями	220			
- с бюджетом	230	11,271	35,709	
- с персоналом по прочим операциям	240	1,854	93	
- с прочими дебиторами	250	54,953	180,132	
Авансы, выданные поставщикам	260			
Краткосрочные фин. вложения	270			
Денежные средства:				
- касса	280	538	8,527	
- расчетный счет	290	21,784	50,493	
- валютный счет	300			
- прочие денежные средства	310	16	16	
Прочие оборотные активы	320	4,784	4,552	
=== Итого по разделу III	330	986,123	2,051,152	
Убытки:				
- прошлых лет	340			
- отчетного года	350			
БАЛАНС (итого активов)	360	4,854,245	6,592,843	
Отклонения				

Таблица 1. (продолжение)

Предприятие: АО "Олимп"

БАЛАНС (ПАССИВ) - старая форма
(тыс. руб.)

Наименования позиций		1/1/95	1/1/96	1/7/96
IV. Источники собственных средств				
Уставный капитал	400	7,796		7,796
Добавочный капитал	401	1,907,809		2,251,387
Резервный капитал	402			1,949
Фонды накопления	420	178,558		401,879
Фонды социальной сферы	425	1,193,906		1,193,906
Целевые финансирования и поступления	430	506,290		475,310
Арендные обязательства	440			
Нераспред. прибыль прошлых лет	460	161,636		50,393
Прибыль:				
- отчетного года *	470			1,493,053
- использовано *	471			1,493,053
- нераспределенная прибыль отчетного года	472			
=== Итого по разделу I	480	3,955,995		4,382,620
V. Расчеты и прочие пассивы				
Долгосрочные кредиты банков	500	19,570		
Долгосрочные займы	510			
Краткосрочные кредиты банков	600	227,245		308,684
Кредиты банков для работников	610			
Краткосрочные займы	620			
Расчеты с кредиторами:				
- за товары, работы и услуги	630	389,931		719,962
- по векселям выданным	640			
- по оплате труда	650	57,894		141,612
- по соц. страхов. и обеспечению	660	52,417		101,164
- по имущ. и личному страхованию	670	245		1,383
- с дочерними предприятиями	680			
- по внебюджетным платежам	690	18,205		211,988
- с бюджетом	700	72,822		571,748
- с прочими кредиторами	710	54,736		10,876
Авансы, получен. от покупателей	720	5,185		142,786
Расчеты с учредителями	725			
Доходы будущих периодов	730			
Фонды потребления	735			
Резервы предстоящих расходов и платежей	740			
Резервы по сомнительным долгам	750			
Прочие краткосрочные пассивы	760			20
=== Итого по разделу II	770	898,250		2,210,223
БАЛАНС (итого пассивов)	780	4,854,245		6,592,843
Отклонения				

Таблица 2.

Предприятие: АО "Олимп"

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ - старая форма

(тыс. руб.)

Наименования позиций		1/1/95	1/1/96	1/7/96
Выручка от реализации продукции	010		6,869,764	
минус				
НДС	015		723,341	
Акцизы	020			
Прочее	030		203,601	
Затраты на производство реализованной продукции	040		4,316,091	
итого				
Результат от реализации	050		1,626,731	
плюс				
Прибыль от прочей реализации	060п		57,960	
минус				
Убытки от прочей реализации	060у			
плюс				
Доходы от внереализацион. деятельности, в т.ч.:	070п		139,255	
- по ценным бумагам и от долевого участия в совместных предприятиях	071п			
- курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	072п			
- ...	073п			
минус				
Расходы от внереализационной деятельности, в т.ч.:	070у		330,893	
- по ценным бумагам и от долевого участия в совместных предприятиях	071у			
- курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	072у			
- ...	073у			
Итого прибылей	080п		1,823,946	
Итого убытков	080у		330,893	
Балансовая прибыль(+), убыток(-)	080		1,493,053	
Использование прибыли				
Платежи в бюджет	200		561,504	
Отчисления в резервные фонды	210		1,919	
Фонды накопления	220			
Фонды потребления	230		150,420	
Благотворительные цели	250			
Другие цели	260		779,210	
Отклонения				

Таблица 3.

Предприятие: АО "Олимп"

БАЛАНС (АКТИВ) - новая форма

(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы (04,05)	Б110	5,134	992	175
- организационные расходы	Б111			175
- патенты, лицензии, товарные знаки и пр.	Б112			
Основные средства (01, 03, 02)	Б120	2,527,043	2,706,651	7,580,525
- земельные участки и объекты природопользования	Б121			
- здания, машины, оборудование и другие осн. ср-ва	Б122			7,580,525
Незавершенное строительство (07, 08, 61)	Б123	629,525	475,808	1,295,750
Долгосрочные финансовые вложения (06, 56, 82)	Б130	20,495	23,495	35,315
- инвестиции в дочерние общества	Б131			
- инвестиции в зависимые общества	Б132			
- инвестиции в другие организации	Б133			
- займы, предоставленные на срок более 12 мес.	Б134			
- собственные акции, выкупленные у акционеров	Б135			626
- прочие долгосрочные финансовые вложения	Б136			34,689
Прочие внеоборотные активы	Б140			
=== Итого по разделу I	Б190	3,182,197	3,206,946	8,911,765
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	Б210	1,511,058	2,996,727	1,955,289
- сырье, материалы и другие аналог. ценности	Б211	348,286	704,932	679,309
- животные на выращивании и откорме (11)	Б212	9	9	9
- малоценные и быстроизнашивающиеся предметы	Б213	40,549	24,930	33,986
- затраты в незавершенном. производстве	Б214	29,657	53,379	59,138
- готовая продукция и товары для перепродажи	Б215	198,294	446,106	458,848
- товары отгруженные (45)	Б216	885,433	1,753,203	703,548
- расходы будущих периодов (31)	Б217	8,830	14,168	20,451
НДС по приобретенным ценностям (19)	Б218	60,300	91,221	84,245
Дебиторская задолженность (на срок не более 12 мес.	Б220	73,568	234,361	2,134,802
- покупатели и заказчики (62, 76)	Б221	5,490	18,427	1,875,729
- ' по векселям к получению (62)	Б222			
- задолженность дочерних и зависимых обществ	Б223			
- задолженность учредителей по взносам в УК (75)	Б224			
- авансы, выданные (61)	Б225			
- прочие дебиторы	Б226	68,078	215,934	259,073
Дебиторская задолженность (на срок более 12 месяцев)	Б230			
- покупатели и заказчики (62, 76)	Б231			
- векселя к получению (62)	Б232			
- задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	Б233			
- задолженность учредителей по взносам в УК (75)	Б234			
- авансы, выданные (61)	Б235			
- прочие дебиторы	Б236			
Краткосрочные финансовые вложения (58, 82)	Б240			
- инвестиции в зависимые общества	Б241			
- собственные акции выкупленные у акционеров	Б242			
- прочие краткосрочные финансовые вложения	Б243			
Денежные средства:	Б250	22,338	59,036	5,275
- касса (50)	Б251	538	8,527	3
- расчетный счет (51)	Б252	21,784	50,493	5,256
- ' валютный счет (52)	Б253			
- прочие денежные средства (55,56,57)	Б254	16	16	16
Прочие оборотные активы	Б260	4,784	4,552	4,552
=== Итого по разделу II	Б290	1,672,048	3,385,897	4,184,163
III. Убытки:				
- прошлых лет (88)	Б310			
- отчетного года	Б320			
=== Итого по разделу III	Б390			
БАЛАНС (сумма строк 080,180,330,340,350)	Б399	4,854,245	6,592,843	13,095,928
Отклонения				

Таблица 3. (продолжение)

Предприятие: АО "Олимп"

БАЛАНС (ПАССИВ) - новая форма

(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
IV. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (85)	Б410	7,796	7,796	7,796
Добавочный капитал (87)	Б420	1,907,809	2,251,387	4,603,493
Резервный капитал (86)	Б430		1,949	1,949
- резервные фонды, образов. в соотв. с зак-вом	Б431			
- резервы образов. в соотв. с учредит. документами	Б432		1,949	1,949
Фонды накопления (88)	Б440	178,558	401,879	412,945
Фонд социальной сферы (88)	Б450	1,193,906	1,193,906	4,699,162
Целевые финансирование и поступления (96)	Б460	506,290	475,310	470,310
Нераспределенная прибыль прошлых лет (88)	Б470	161,636	50,393	70,665
Нераспределенная прибыль отчетного года	Б480			53,811
=== Итого по разделу IV	Б490	3,955,995	4,382,620	10,320,131
V. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ				
Заемные средства (92, 95)	Б510	19,570		
- кредиты банков (на срок более чем 12 месяцев)	Б511	19,570		
- прочие займы (на срок более 12 месяцев)	Б512			
Прочие долгосрочные пассивы	Б513			
=== Итого по разделу V	Б590	19,570		
VI. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ				
Заемные средства (90, 94)	Б610	227,245	308,684	185,415
- кредиты банков (на срок до 12 месяцев)	Б611	227,245	308,684	185,415
- прочие займы (на срок до 12 месяцев)	Б612			
Кредиторская задолженность	Б620	651,435	1,901,519	2,255,677
- поставщики и подрядчики (60, 76)	Б621	389,931	719,962	1,137,617
- векселя к уплате (60)	Б622			
- по оплате труда (70)	Б623	57,894	141,612	308,878
- по социальному страхованию и обеспечению (69)	Б624	52,662	102,547	30,376
- задолженность перед дочерними и завис. общ-ми	Б625			
- задолженность перед бюджетом (68)	Б626	91,027	783,736	402,766
- авансы полученные (64)	Б627	5,185	142,786	58,254
- прочие кредиторы	Б628	54,736	10,876	317,786
Расчеты по дивидендам (75)	Б630			
Доходы будущих периодов (83)	Б640			
Фонды потребления (88)	Б650			
Резервы предстоящих расходов и платежей (89)	Б660			
Прочие краткосрочные пассивы	Б670		20	334,705
=== Итого по разделу VI	Б690	878,680	2,210,223	2,775,797
БАЛАНС (итого пассивов)	Б699	4,854,245	6,592,843	13,095,928
Отклонения				

Таблица 4.

Предприятие: АО "Олимп"

Таблица 6. ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ - новая форма
(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Выручка (нетто) от реализации продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	Ф010		5,942,822	5,707,124
минус Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	Ф020		(4,316,091)	(4,271,280)
минус Коммерческие расходы	Ф030			(201,394)
минус Управленческие расходы	Ф040			
Прибыль (убыток) от реализации	Ф050		1,626,731	1,234,450
Проценты к получению	Ф060			
минус Проценты к уплате	Ф070			
Доходы от участия в др. организациях	Ф080			
Прочие операционные доходы	Ф090		57,960	1,185,524.0
минус Прочие операционные расходы	Ф100			(1,781,072)
Прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности	Ф110		1,684,691	638,902
Прочие внереализационные доходы	Ф120		139,255	17,555
минус Прочие внереализационные расходы	Ф130		(330,893)	(352,347)
Прибыль (убыток) отчетного периода	Ф140		1,493,053	304,110
минус Налог на прибыль	Ф150		(561,504)	(116,872)
минус Отвлеченные средства	Ф160		(931,549)	(133,427)
Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода	Ф170			53,811
Отклонения				

* Числа в скобках означают отрицательную или вычитаемую величину

Таблица 5.

Предприятие: АО "Олимп"

ОБЩИЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ

Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Среднесписочная численность				
- основные производственные рабочие				
- вспомогательные рабочие				
- инженерно-технические работники				
- служащие				
- руководители				
Фонд оплаты труда				
- основные производственные рабочие				
- вспомогательные рабочие				
- инженерно-технические работники				
- служащие				
- руководители				
Возрастной состав основных производств. рабочих				
- до 25 лет				
- свыше 55 лет				
Основные производственные фонды				
- первоначальная стоимость				
- износ				
- (%) изношенность произв. фондов				
Производственное оборудование				
- проектная мощность				
- используемая мощность				
- (%) загруженность оборудования				
Структура себестоимости товарной продукции				
- сырье и материалы				
- топливо и электроэнергия				
- заработная плата с отчислениями				
- накладные расходы				
- прочие затраты				
Оценка плановой работы				
- план. объем производства т.продукции				
- факт. объем производства т.продукции				
- (%) отклонение по производству				
- план. объем реализации				
- факт. объем реализации				
- (%) отклонение по реализации				
- план. себестоимость тов. продукции				
- факт. себестоимость тов. продукции				
- (%) отклонение по себестоимости				
Структура объема реализации				
- (%) по долгосрочным контрактам				
- (%) на экспорт				
- (%) оплаты деньгами				

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПОДГОТОВКА ДАННЫХ
Таблица 6.
Предприятие: АО "Олимп"
АГРЕГИРОВАННЫЙ БАЛАНС
(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
АКТИВ				
I. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ				
Денежные средства	БА110	22,338	59,036	5,275
Краткосрочные финансовые вложения	БА120			
Дебиторская задолженность	БА130	73,568	234,361	2,134,802
- покупатели и заказчики	БА131	5,490	18,427	1,875,729
- по векселям к получению	БА132			
- авансы выданные	БА133			
- прочие дебиторы	БА134	68,078	215,934	259,073
Запасы	БА140	1,571,358	3,087,948	2,039,534
- материалы	БА141	348,286	704,932	679,309
- незавершенное производство	БА142	29,657	53,379	59,138
- готовая продукция	БА143	198,294	446,106	458,848
- прочие запасы	БА144	995,121	1,883,531	842,239
Прочие текущие активы	БА150	4,784	4,552	4,552
=== Итого текущих активов	БА190	1,672,048	3,385,897	4,184,163
II. ПОСТОЯННЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	БА210	5,134	992	175
Основные средства	БА220	2,527,043	2,706,651	7,580,525
Незавершенные капитальные вложения	БА230	629,525	475,808	1,295,750
Долгосрочные финансовые вложения	БА240	20,495	23,495	35,315
Прочие внеоборотные активы	БА250			
=== Итого постоянных активов	БА290	3,182,197	3,206,946	8,911,765
ИТОГО АКТИВОВ	БА299	4,854,245	6,592,843	13,095,928
ПАССИВ				
III. ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА				
Текущие обязательства				
Краткосрочные кредиты и займы	БА310	227,245	308,684	185,415
Кредиторская задолженность	БА320	651,435	1,901,519	2,255,677
- задолженность поставщикам и подрядчикам	БА321	389,931	719,962	1,137,617
- задолженность по оплате труда	БА322	57,894	141,612	308,878
- задолженность по соц. страхованию	БА323	52,662	102,547	30,376
- задолженность перед бюджетом	БА324	91,027	783,736	402,766
- векселя к уплате	БА325			
- авансы полученные	БА326	5,185	142,786	58,254
- прочие кредиторы	БА327	54,736	10,876	317,786
Прочие текущие пассивы	БА330		20	334,705
== Итого текущие обязательства	БА340	878,680	2,210,223	2,775,797
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные кредиты и займы	БА350	19,570		
Прочие долгосрочные пассивы	БА360			
== Итого долгосрочных обязательств	БА370	19,570		
=== Итого заемные средства	БА390	898,250	2,210,223	2,775,797
IV. СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА				
Уставный капитал	БА410	7,796	7,796	7,796
Добавочный капитал	БА420	1,907,809	2,251,387	4,603,493
Накопленный капитал	БА421	1,372,464	1,597,734	5,114,056
Целевые поступления	БА430	506,290	475,310	470,310
Реинвестированная прибыль	БА440	161,636	50,393	124,476
=== Итого собственные средства	БА490	3,955,995	4,382,620	10,320,131
ИТОГО ПАССИВОВ	БА499	4,854,245	6,592,843	13,095,928
Отклонения				

* Валюта баланса и реинвестированная прибыль уменьшены на сумму убытков

Таблица 7.

Предприятие: АО "Олимп"

АНАЛИЗ ИЗМЕНЕНИЯ СТАТЕЙ АГРЕГИРОВАННОГО БАЛАНСА
(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
АКТИВ				
I. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ				
Денежные средства	ИзмДС		36,698	(53,761)
Краткосрочные финансовые вложения	ИзмКФ			
Дебиторская задолженность	ИзмДЗ		160,793	1,900,441
- покупатели и заказчики			12,937	1,857,302
- по векселям к получению				
- авансы выданные				
- прочие дебиторы			147,856	43,139
Запасы	ИзмЗап		1,516,590	(1,048,414)
- материалы			356,646	(25,623)
- незавершенное производство			23,722	5,759
- готовая продукция			247,812	12,742
- прочие запасы			888,410	(1,041,292)
Прочие текущие активы	ИзмПрТА		(232)	
=== Итого текущих активов	ИзмТА		1,713,849	798,266
II. ПОСТОЯННЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	ИзмНА		(4,142)	(817)
Основные средства	ИзмОС		179,608	4,873,874
Незавершенные капитальные вложения	ИзмНЗП		(153,717)	819,942
Долгосрочные финансовые вложения	ИзмДФВ		3,000	11,820
Прочие внеоборотные активы	ИзмПрВА			
=== Итого постоянных активов	ИзмПА		24,749	5,704,819
ИТОГО АКТИВОВ	ИзмА		1,738,598	6,503,085
ПАССИВ				
III. ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА				
Текущие обязательства				
Краткосрочные кредиты и займы	ИзмКЗайм		81,439	(123,269)
Кредиторская задолженность	ИзмКреЗ		1,250,084	354,158
- задолженность поставщикам и подрядчикам			330,031	417,655
- задолженность по оплате труда			83,718	167,266
- задолженность по соц.страхованию			49,885	(72,171)
- задолженность перед бюджетом			692,709	(380,970)
- векселя к уплате				
- авансы полученные			137,601	(84,532)
- прочие кредиторы			88,050	47,378
Прочие текущие обязательства	ИзмПрТО		20	334,685
== Итого текущие обязательства			1,331,543	565,574
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные кредиты и займы	ИзмДЗайм		(19,570)	
Прочие долгосрочные обязательства	ИзмПрДО			
== Итого долгосрочных обязательств			(19,570)	
=== Итого заемные средства			1,311,973	565,574
IV. СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА				
Уставный капитал	ИзмУК			
Добавочный капитал	ИзмДК		343,578	2,352,106
Накопленный капитал	ИзмНК		225,270	3,516,322
Целевые поступления	ИзмЦП		(30,980)	(5,000)
Реинвестированная прибыль	ИзмРП		(111,243)	74,083
=== Итого собственные средства			426,625	5,937,511
ИТОГО ПАССИВОВ			1,738,598	6,503,085
Отклонения				

* Валюта баланса и реинвестированная прибыль уменьшены на сумму убытков

Таблица 8.

Предприятие: АО "Олимп"

СТРУКТУРА АГРЕГИРОВАННОГО БАЛАНСА

		(%)		
Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
АКТИВ				
Текущие активы:				
Денежные средства		0.5%	0.9%	-
Краткосрочные финансовые вложения		-	-	-
Дебиторская задолженность		1.5%	3.6%	16.3%
- покупатели и заказчики		0.1%	0.3%	14.3%
- по вексям к получению		-	-	-
- авансы выданные		-	-	-
- прочие дебиторы		1.4%	3.3%	2.0%
Запасы		32.4%	46.8%	15.6%
- материалы		7.2%	10.7%	5.2%
- незавершенное производство		0.6%	0.8%	0.5%
- готовая продукция		4.1%	6.8%	3.5%
- прочие запасы		20.5%	28.6%	6.4%
Прочие текущие активы		0.1%	0.1%	-
=== Итого текущих активов		34.4%	51.4%	32.0%
Долгосрочные активы:				
Нематериальные активы		0.1%	-	-
Основные средства		52.1%	41.1%	57.9%
Незавершенные капитальные вложения		13.0%	7.2%	9.9%
Долгосрочные финансовые вложения		0.4%	0.4%	0.3%
Прочие внеоборотные активы		-	-	-
=== Итого долгосрочных активов		65.6%	48.6%	68.0%
ИТОГО АКТИВОВ		100.0%	100.0%	100.0%
ПАССИВ				
III. ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА				
Текущие обязательства				
Краткосрочные кредиты и займы		4.7%	4.7%	1.4%
Кредиторская задолженность		13.4%	28.8%	17.2%
- задолженность поставщикам и подрядчикам		8.0%	10.9%	8.7%
- задолженность по оплате труда		1.2%	2.1%	2.4%
- задолженность по соц. страхованию		1.1%	-	-
- задолженность перед бюджетом		1.9%	1.6%	0.2%
- векселя к уплате		-	11.9%	3.1%
- авансы полученные		0.1%	-	-
- прочие кредиторы		1.1%	2.2%	0.4%
Прочие текущие пассивы		-	-	2.6%
== Итого текущие обязательства		18.1%	33.5%	21.2%
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные кредиты и займы		0.4%	-	-
Прочие долгосрочные пассивы		-	-	-
== Итого долгосрочных обязательств		0.4%	-	-
=== Итого заемные средства		18.5%	33.5%	21.2%
IV. СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА				
Уставный капитал		0.2%	0.1%	0.1%
Накопленный капитал		39.3%	34.1%	35.2%
Целевые поступления		10.4%	7.2%	3.6%
Реинвестированная прибыль		3.3%	0.8%	1.0%
=== Итого собственные средства		81.5%	66.5%	78.8%
ИТОГО ПАССИВОВ		100.0%	100.0%	100.0%

* Валюта баланса и реинвестированная прибыль уменьшены на сумму убытков

Таблица 9.

Предприятие: АО "Олимп"

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (по кварталам)
(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код		
Выручка (нетто) от реализации продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	ВырРеал	5,942,822	5,707,124
минус Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	СебРеал	(4,316,091)	(4,271,280)
минус Коммерческие расходы	РасхКом		(201,394)
минус Управленческие расходы	РасхУпр		
Операционная прибыль	ОперПри	1,626,731	1,234,450
Проценты к получению	ПроцПол		
минус Проценты к уплате	ПроцУпл		
Доходы от участия в др. организациях	ДоходДруг		
Прочие операционные доходы	ДоходПроч	57,960	1,185,524
минус Прочие операционные расходы	РасходПроч		(1,781,072)
Прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности	ПриФхд	1,684,691	638,902
Прочие внереализационные доходы	ДоходВнер	139,255	17,555
минус Прочие внереализационные расходы	РасходВнер	(330,893)	(352,347)
Прибыль (убыток) отчетного периода	ПриОтч	1,493,053	304,110
минус Налог на прибыль	НалогПри	(561,504)	(116,872)
минус Отвлеченные средства	РасходПри	(931,549)	(133,427)
Чистая прибыль	ПриЧист		53,811
Дивиденды	Див		
Реинвестированная прибыль	ПриРеин		

Проверка

* Числа в скобках означают отрицательную или вычитаемую величину

Таблица 10.

Предприятие: АО "Олимп"

СТРУКТУРА ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (по кварталам)

		(%)	
Наименования позиций	Код		
Выручка (нетто) от реализации продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	ВырРеал	100.0 %	100.0 %
минус Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	СебРеал	(72.6)%	(74.8)%
минус Коммерческие расходы	РасхКом		(3.5)%
минус Управленческие расходы	РасхУпр		
итого Операционная прибыль	ОперПри	27.4 %	21.6 %
Проценты к получению	ПроцПол		
Проценты к уплате	ПроцУпл		
Доходы от участия в др. организациях	ДоходДруг		
Прочие операционные доходы	ДоходПроч	1.0 %	20.8 %
Прочие операционные расходы	РасходПроч		(31.2)%
итого Прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности	ПриФхд	28.3 %	11.2 %
Прочие внереализационные доходы	ДоходВнер	2.3 %	0.3 %
Прочие внереализационные расходы	РасходВнер	(5.6)%	(6.2)%
Прибыль (убыток) отчетного периода	ПриОтч	25.1 %	5.3 %
Налог на прибыль	НалПри	(9.4)%	(2.0)%
Отвлеченные средства	РасходПри	(15.7)%	(2.3)%
Чистая прибыль	ПриЧист		0.9 %
Дивиденды	ДивД		
Реинвестированная прибыль	ПриРеин		

Таблица 11.

Предприятие: АО "Олимп"

АГРЕГИРОВАННЫЙ БАЛАНС (средние за период)

(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код	1994 г.	1995 г.	2 кв.
АКТИВ				
I. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ				
Денежные средства	CA110		40,687	32,156
Краткосрочные финансовые вложения	CA120			
Дебиторская задолженность	CA130		153,965	1,184,582
- покупатели и заказчики	CA131		11,959	947,078
- по векселям к получению	CA132			
- авансы выданные	CA133			
- прочие дебиторы	CA134		142,006	237,504
Запасы	CA140		2,329,653	2,563,741
- материалы	CA141		526,609	692,121
- незавершенное производство	CA142		41,518	56,259
- готовая продукция	CA143		322,200	452,477
- прочие запасы	CA144		1,439,326	1,362,885
Прочие текущие активы	CA150		4,668	4,552
=== Итого текущих активов	CA190		<u>2,528,973</u>	<u>3,785,030</u>
II. ПОСТОЯННЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	CA210		3,063	584
Основные средства	CA220		2,616,847	5,143,588
Незавершенные капитальные вложения	CA230		552,667	885,779
Долгосрочные финансовые вложения	CA240		21,995	29,405
Прочие внеоборотные активы	CA250			
=== Итого постоянных активов	CA290		<u>3,194,572</u>	<u>6,059,356</u>
ИТОГО АКТИВОВ	CA299		<u>5,723,544</u>	<u>9,844,386</u>
ПАССИВ				
III. ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА				
Текущие обязательства				
Краткосрочные кредиты и займы	CA310		267,965	247,050
Кредиторская задолженность	CA320		1,276,477	2,078,598
- задолженность поставщикам и подрядчикам	CA321		554,947	928,790
- задолженность по оплате труда	CA322		99,753	225,245
- задолженность перед бюджетом	CA323		437,382	593,251
- векселя к уплате	CA324			
- авансы полученные	CA325		73,986	100,520
- прочие кредиторы	CA326		32,806	164,331
Прочие текущие пассивы	CA330		10	167,363
== Итого текущие обязательства	CA340		<u>1,544,452</u>	<u>2,493,010</u>
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные кредиты и займы	CA350		9,785	
Прочие долгосрочные пассивы	CA360			
== Итого долгосрочных обязательств	CA370		<u>9,785</u>	
=== Итого заемные средства	CA390		<u>1,554,237</u>	<u>2,493,010</u>
IV. СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА				
Уставный капитал	CA410		7,796	7,796
Накопленный капитал	CA420		2,079,598	3,427,440
Целевые поступления	CA430		490,800	472,810
Реинвестированная прибыль	CA440		106,015	87,435
=== Итого собственные средства	CA490		<u>4,169,308</u>	<u>7,351,376</u>
ИТОГО ПАССИВОВ	CA499		<u>5,723,544</u>	<u>9,844,386</u>
Отклонения				

* Валюта баланса и реинвестированная прибыль уменьшены на сумму убытков

Таблица 12.

Предприятие: АО "Олимп"

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

(тыс. руб.)

Наименования позиций	Код	1995 г.	2 кв.
ОСНОВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Чистая прибыль	ПриЧист		53,811
Амортизационные отчисления		207,904	
минус Изменение суммы текущих активов		1,733,351	780,273
Краткосрочные финансовые вложения	ИзмКФ		
Дебиторская задолженность	ИзмДЗ	160,793	1,900,441
Запасы	ИзмЗап	1,516,590	(1,048,414)
Прочие текущие активы		55,968	(71,754)
плюс Изменение суммы текущих обязательств		1,250,104	688,843
Кредиторская задолженность		1,250,084	354,158
Прочие текущие обязательства		20	334,685
Итого ден. средств по основной деятельности		(275,343)	(37,619)
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
минус Изменение суммы долгосрочных активов		176,453	4,209,216
Нематериальные активы		(3,621)	(2,556)
Основные средства		330,791	3,380,010
Незавершенные капитальные вложения		(153,717)	819,942
Долгосрочные финансовые вложения		3,000	11,820
Прочие внеоборотные активы			
Итого ден. средств по инвестиц. деятельности		(176,453)	(4,209,216)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
плюс Изменение суммы задолженности		61,869	(123,269)
Краткосрочных кредитов и займов		81,439	(123,269)
Долгосрочных кредитов и займов		(19,570)	
плюс Изменение суммы собственных средств		201,355	2,347,106
Уставного капитала			
Добавочного капитала		343,578	2,352,106
Целевых поступлений		(30,980)	(5,000)
Нерапределенная прибыль прошлых лет		(111,243)	
Итого ден. средств по финанс. деятельности		263,224	2,223,837
ИТОГО суммарное изменение денежных средств		(188,572)	(2,022,998)
плюс Денежные средства на начало периода		22,338	(166,234)
Денежные средства на конец периода		(166,234)	(2,189,232)
Проверка		225,270	2,194,507

* Числа в скобках означают отрицательную или вычитаемую величину

КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ АНАЛИЗ

Таблица 13.

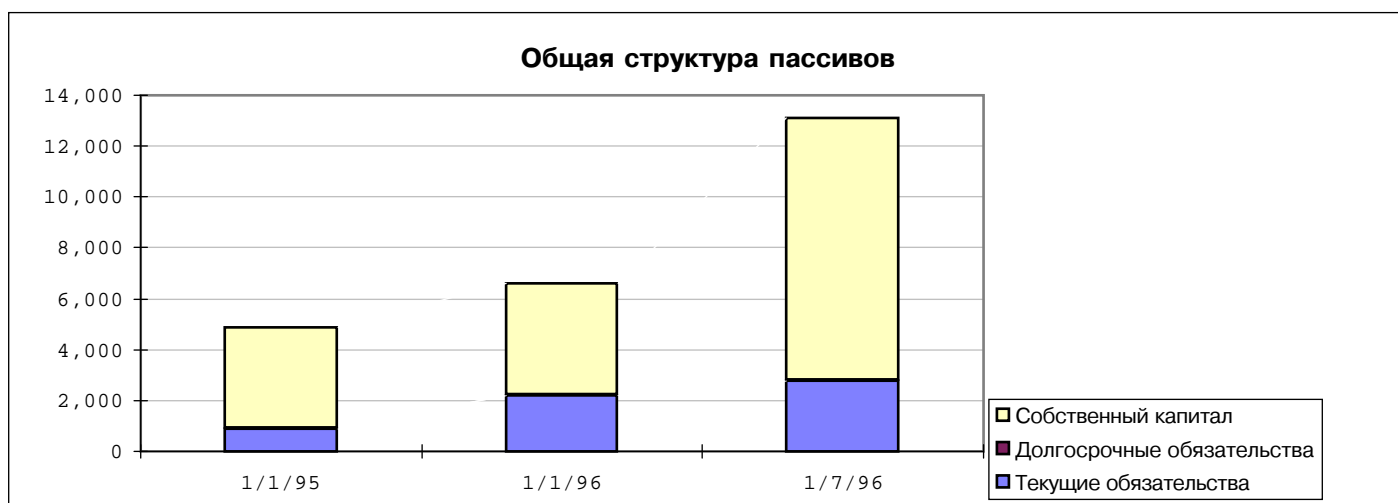
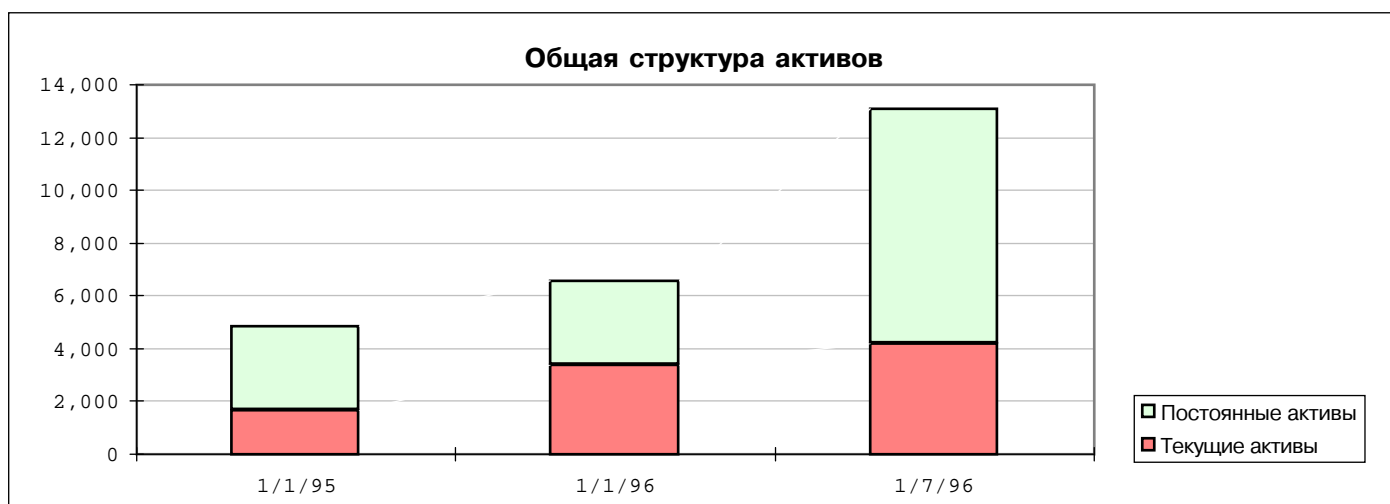
Предприятие: АО "Олимп"

**ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
(тыс. руб.)**

Наименования позиций	Код	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Чистые активы	ЧистАкт	3,975,565	4,382,620	10,320,131
Собственные оборотные средства	СОБС	793,368	1,175,674	1,408,366
Средние чистые активы	СрЧистАкт		4,179,093	7,351,376
Средние собственные оборотные средства	СрСОБС		984,521	1,292,020
АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ				
Рентабельность активов	Ракт		28.4%	12.5%
Рентабельность чистых активов	Рчакт		38.9%	16.8%
Рентабельность собственного капитала	Рскап			0.7%
Рентабельность продаж	Рпрод		27.4%	21.6%
АНАЛИЗ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ				
Оборачиваемость активов	Оакт	0	1.04	0.58
Оборачиваемость чистых активов	Очакт	0	1.36	0.55
Оборачиваемость основных средств	Оос	0	2.27	1.11
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Одеб	0	1.04	0.58
Оборачиваемость запасов	Озап	0	1.85	1.67
Оборачиваемость сырья и материалов	Осм	0	8.20	6.17
Оборачиваемость незавершенного производства	Онзп	0	103.96	75.92
Оборачиваемость готовой продукции	Огп	0	13.40	9.44
Оборачиваемость кредиторской задолженности	Окре	0	3.38	2.05
АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ				
Козф-т общей ликвидности	Лобщ	1.90	1.53	1.51
Козф-т абсолютной ликвидности	Лабс	0.03	0.03	0.00
Козф-т срочной ликвидности	Лсроч	0.11	0.13	0.77
АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ				
Козф-т финансирования	Кфин	4.40	1.98	3.72
Козф-т автономии	Кавт	0.81	0.66	0.79
Козф-т маневренности собственных средств	Кман	0.20	0.27	0.14

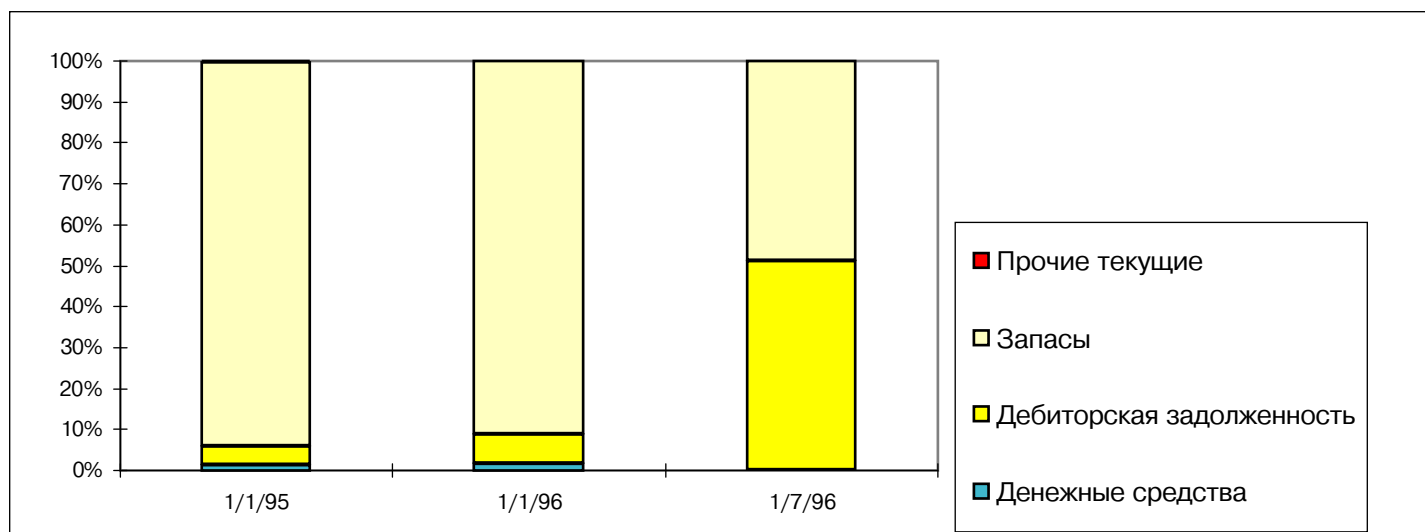
АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА

	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Текущие активы	1,672	3,386	4,184
Постоянные активы	3,182	3,207	8,912
Всего активы	4,854	6,593	13,096
Текущие обязательства	879	2,210	2,776
Долгосрочные обязательства	20	0	0
Собственный капитал	3,956	4,383	10,320
Всего пассивы	4,854	6,593	13,096
Собственный оборотный капитал	793	1,176	1,408



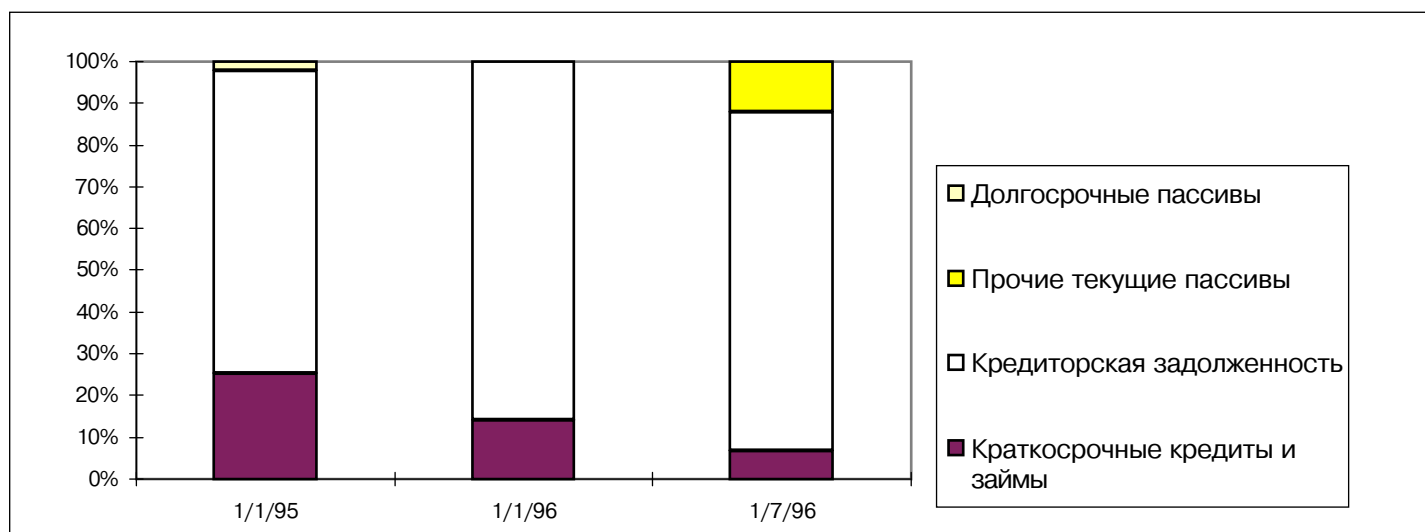
Структура текущих активов

Активы (млн. руб.)	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Денежные средства	22.3	59.0	5.3
Дебиторская задолженность	73.6	234.4	2,134.8
Запасы	1,571.4	3,087.9	2,039.5
Прочие текущие	4.8	4.6	4.6



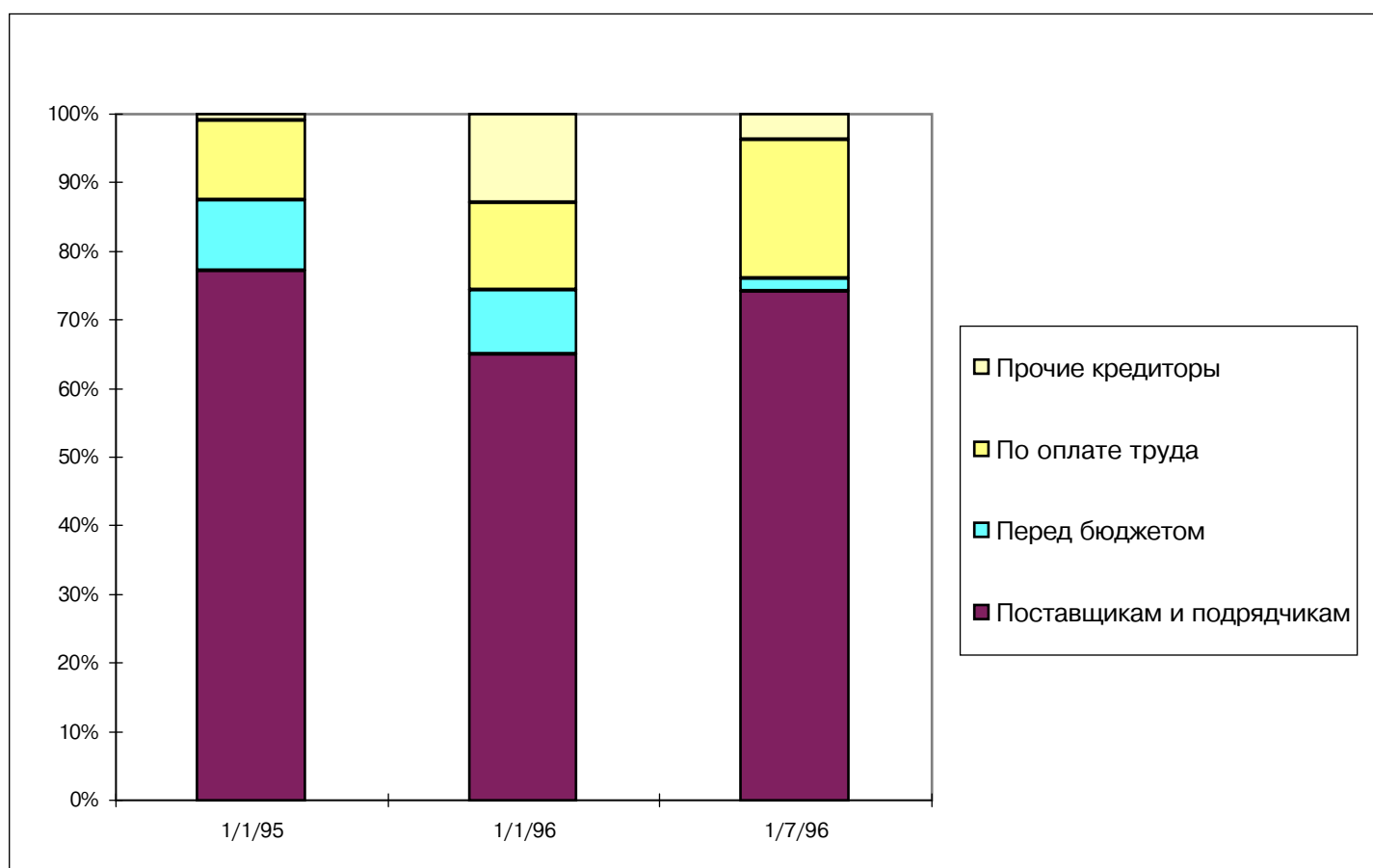
Структура заемных средств

Пассивы (млн. руб.)	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Краткосрочные кредиты и займы	227	309	185
Кредиторская задолженность	651	1,902	2,256
Прочие текущие пассивы	0	0	335
Долгосрочные пассивы	20	0	0



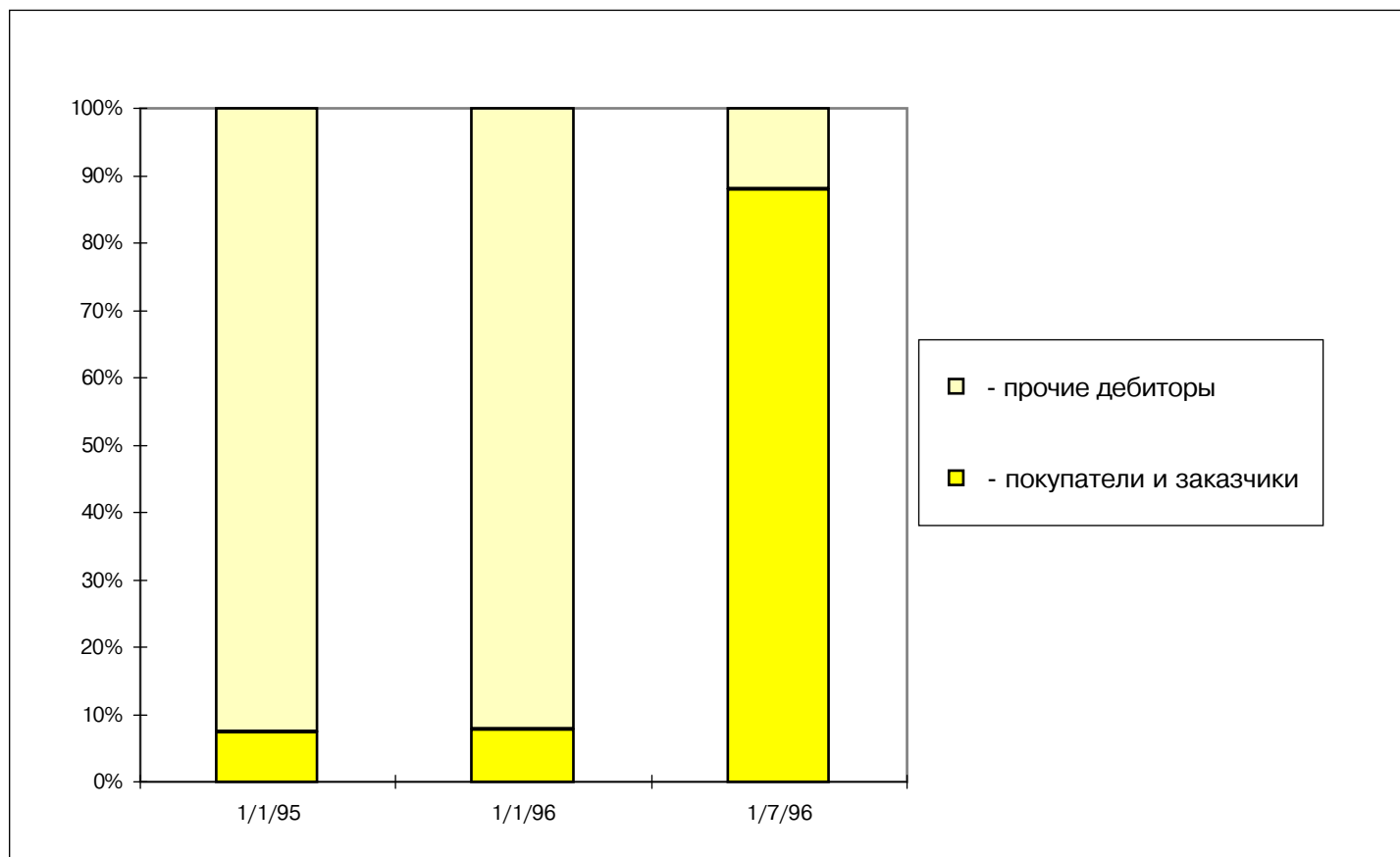
Структура кредиторской задолженности (млн. руб.)

	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Поставщикам и подрядчикам	389.9	720.0	1,137.6
Перед бюджетом	52.7	102.5	30.4
По оплате труда	57.9	141.6	308.9
Векселя к оплате	91.0	783.7	402.8
Авансы полученные	0.0	0.0	0.0
Прочие кредиторы	5.2	142.8	58.3



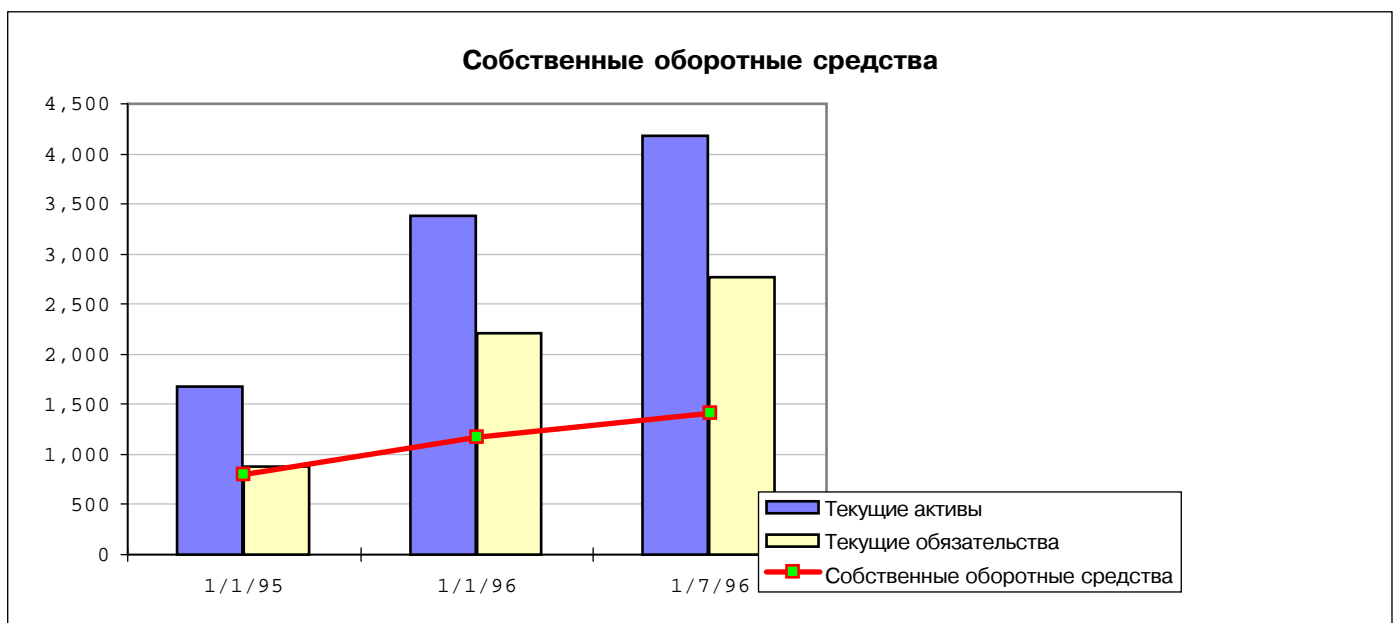
Структура дебиторской задолженности (млн. руб.)

	1/1/95	1/1/96	1/7/96
- покупатели и заказчики	5	18	1,876
- по вексялям к получению	0	0	0
- авансы выданные	0	0	0
- прочие дебиторы	68	216	259



Собственные оборотные средства

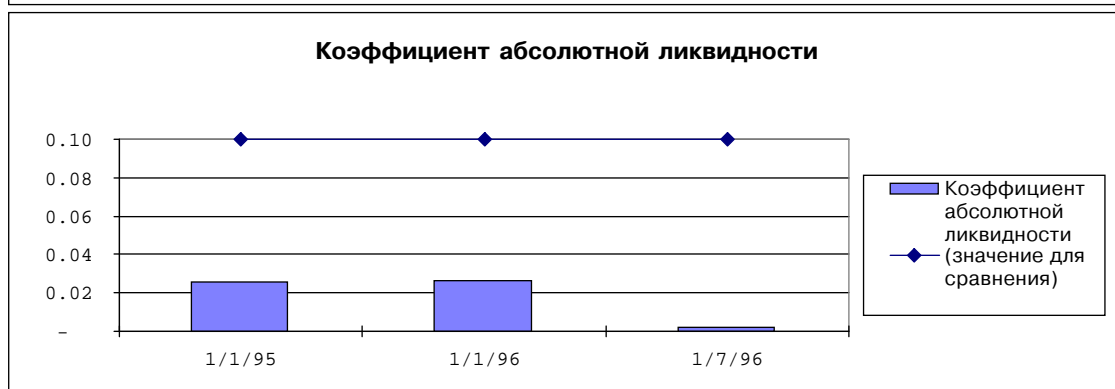
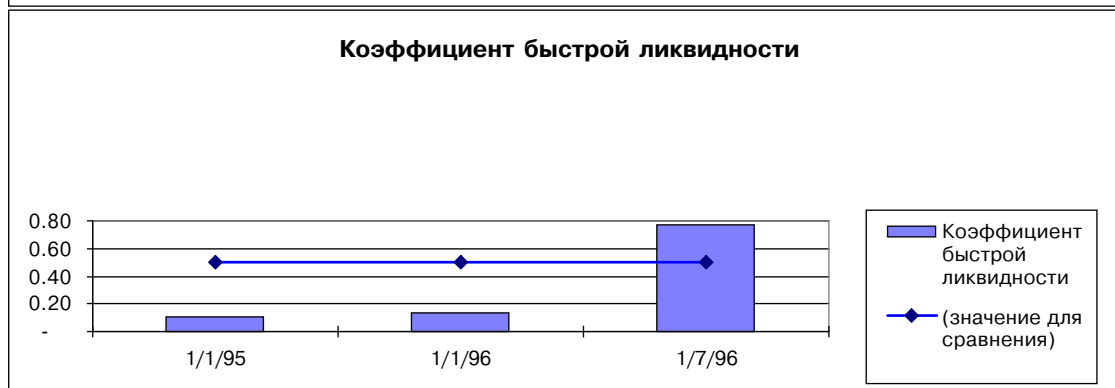
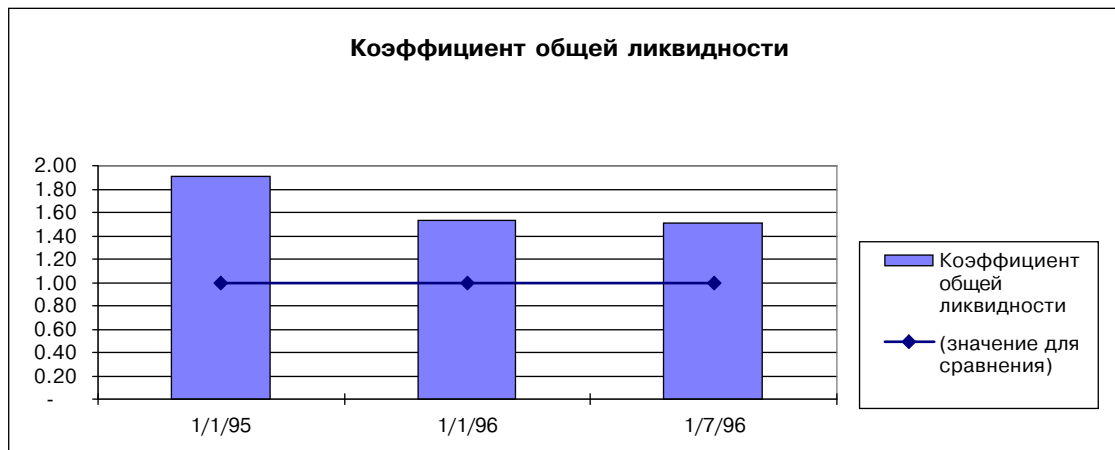
	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Текущие активы	1,672	3,386	4,184
Текущие обязательства	879	2,210	2,776
Собственные оборотные средства	793	1,176	1,408



АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ

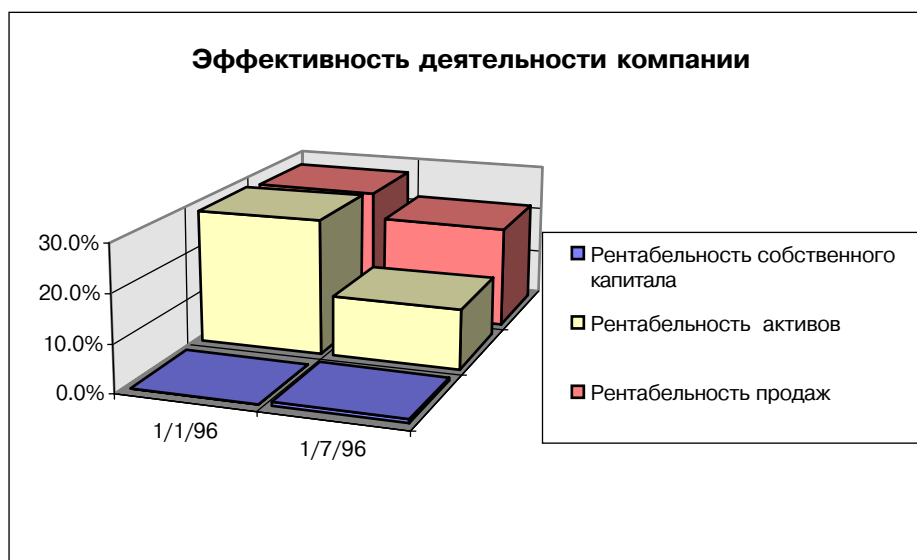
	1/1/95	1/1/96	1/7/96
Коэффициент общей ликвидности	1.90	1.53	1.51
<i>(значение для сравнения)</i>	1.00	1.00	1.00
Коэффициент быстрой ликвидности	0.11	0.13	0.77
<i>(значение для сравнения)</i>	0.50	0.50	0.50
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.03	0.03	0.00
<i>(значение для сравнения)</i>	0.10	0.10	0.10

* В качестве значения для сравнения может быть: среднее по отрасли, значение у конкурентов, наилучшее за предыдущие периоды



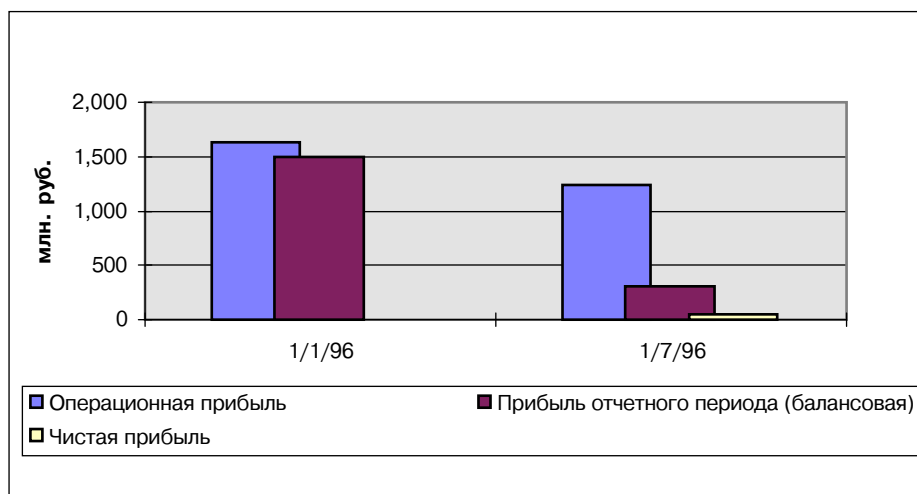
Эффективность деятельности компании

	1/1/96	1/7/96
Рентабельность продаж	27.4%	21.6%
Рентабельность активов	28.4%	12.5%
Рентабельность собственного капитала	0.0%	0.7%



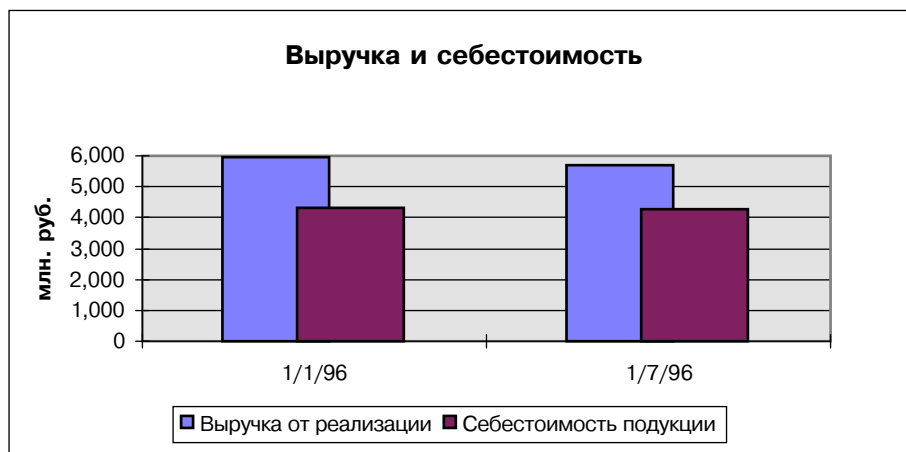
Динамика прибыли

	1/1/96	1/7/96
Операционная прибыль	1,627	1,234
Прибыль отчетного периода (балансовая)	1,493	304
Чистая прибыль	0	54



Выручка и себестоимость

	1/1/96	1/7/96
Выручка от реализации	5,943	5,707
Себестоимость подукции	4,316	4,271



Производственно-коммерческий цикл

Период оборота	1/1/96	7/1/96
Дебиторской задолженности	346.72	620.97
Запасов	161.28	143.70
Кредиторской задолженности	106.47	175.19
Финансовый цикл	401.52	589.48

