

Использование данных финансовой отчетности для экономического обоснования требований профсоюзной стороны

Сокиринская Ирина Геннадьевна,
к.э.н., доц., зав. каф. финансов Национальной
металлургической академии Украины

Что такое анализ данных?

Термин **анализ** происходит из древнегреческого и означает «освобождать», «распутывать».

Анализ – преобразование данных в выводы, на основе которых будут приниматься решения и строиться действия.

В результате анализа получаем

Аналитические выводы – понимание конкретных причин и следствий в конкретном контексте.

Финансово-экономический анализ как информационная база для принятия решений



Роль финансово-экономического анализа – преобразовать данные отчетности в информацию для принятия решений

Данные, информация, знания

Данные представляют собой сырые, необработанные факты об окружающем мире.

Информация – собранные, обработанные данные.

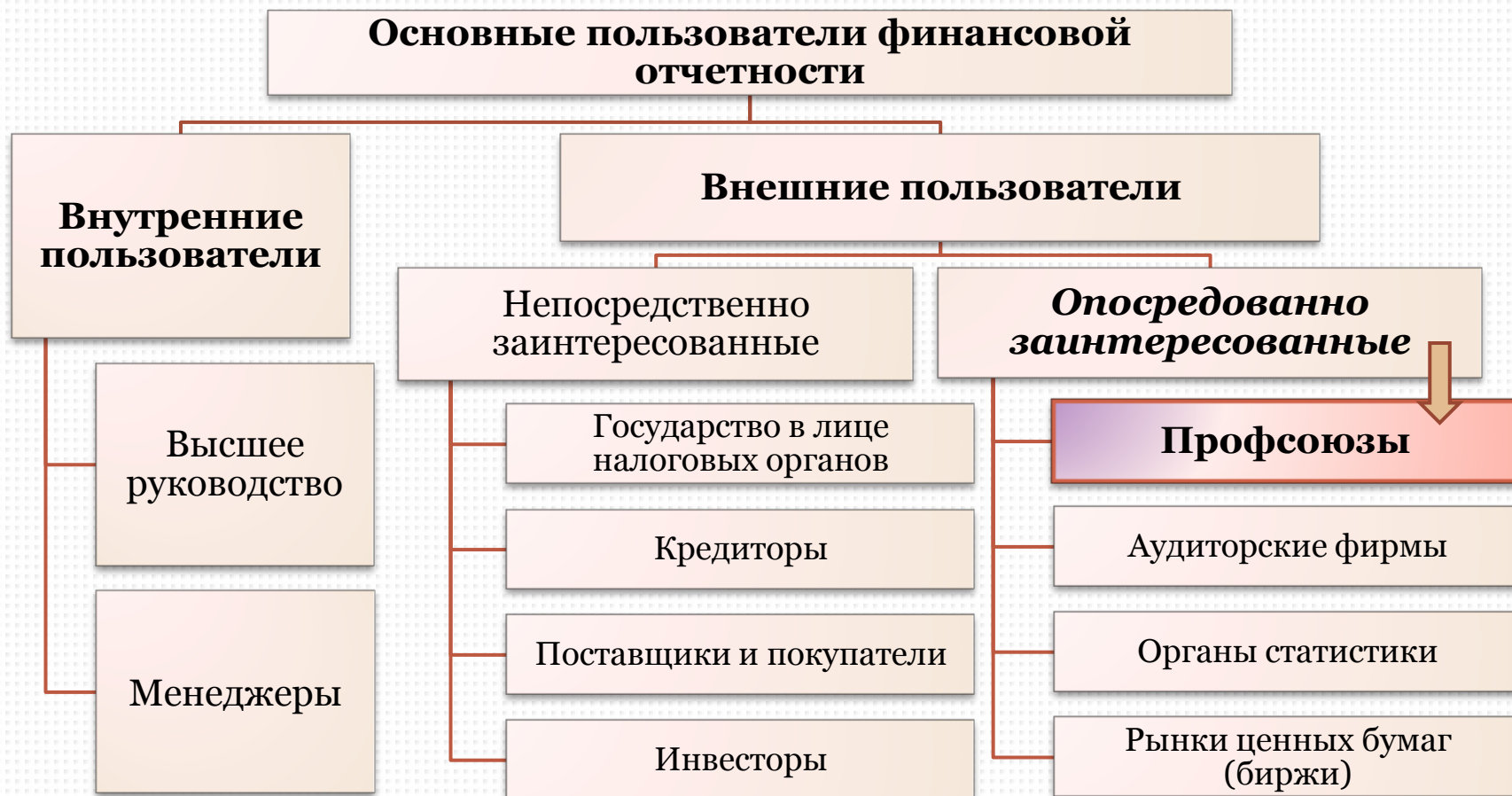
Знания – это набор ментальных моделей и убеждения об окружающем мире, который сформировался на основе информации, полученной на протяжении определенного периода

Анализ и его результаты

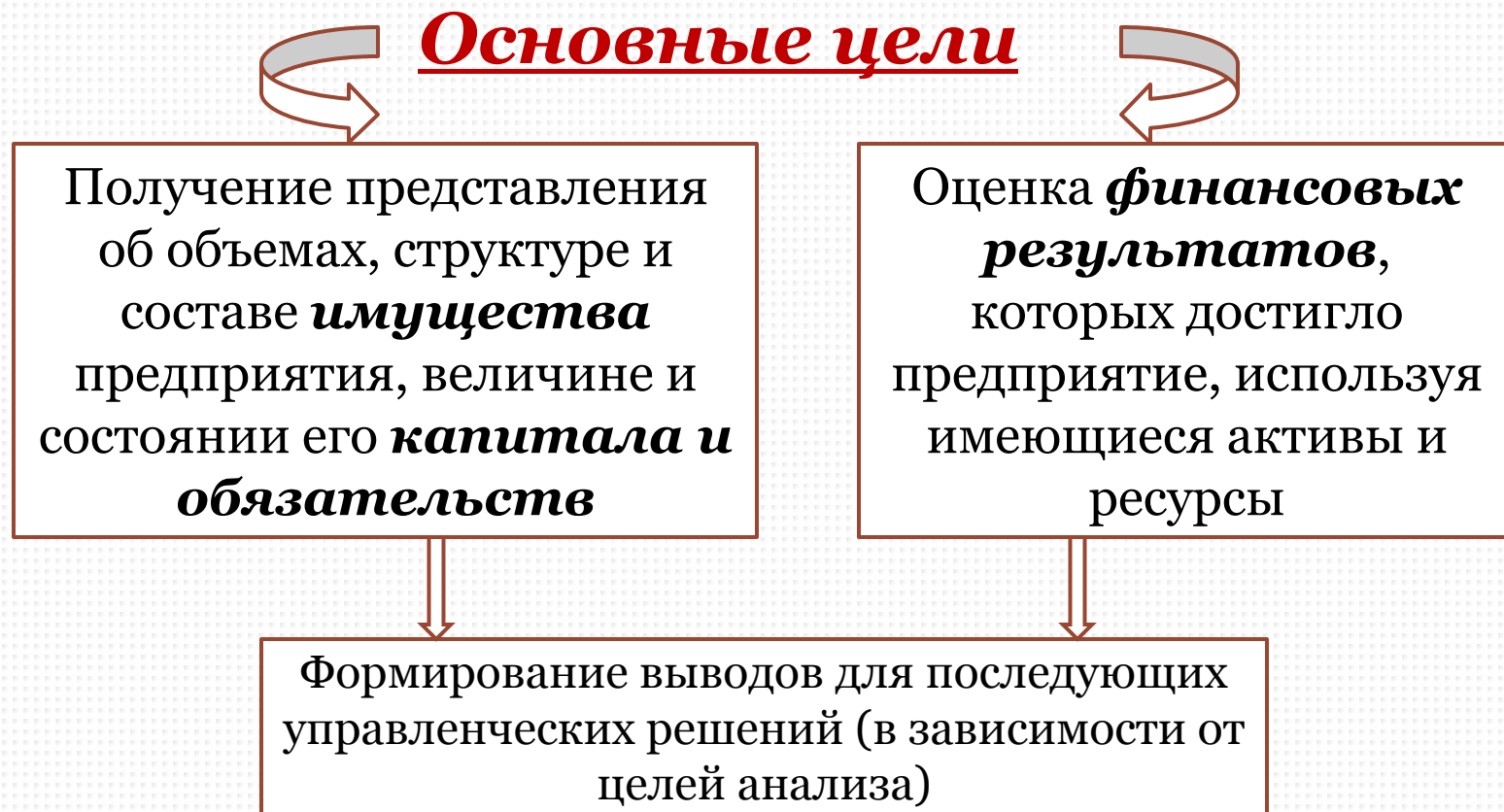
Анализ – это преобразование массивов данных в конкурентоспособные аналитические выводы, оказывающие влияние на деловые решения и последующие действия...



Пользователи информации как субъекты финансового анализа



Цели пользователей финансовой отчетности



Предприятие как объект анализа

В процессе анализа:

- 1) *Необходимо выявлять сначала общие тенденции*
- 2) *Искать и находить закономерности (сравнивая несколько периодов)*
- 3) *Выявлять места «скрытых» финансовых резервов*
- 4) *Учитывать отраслевую специфику анализируемого предприятия*

Результаты анализа и аналитические ВЫВОДЫ

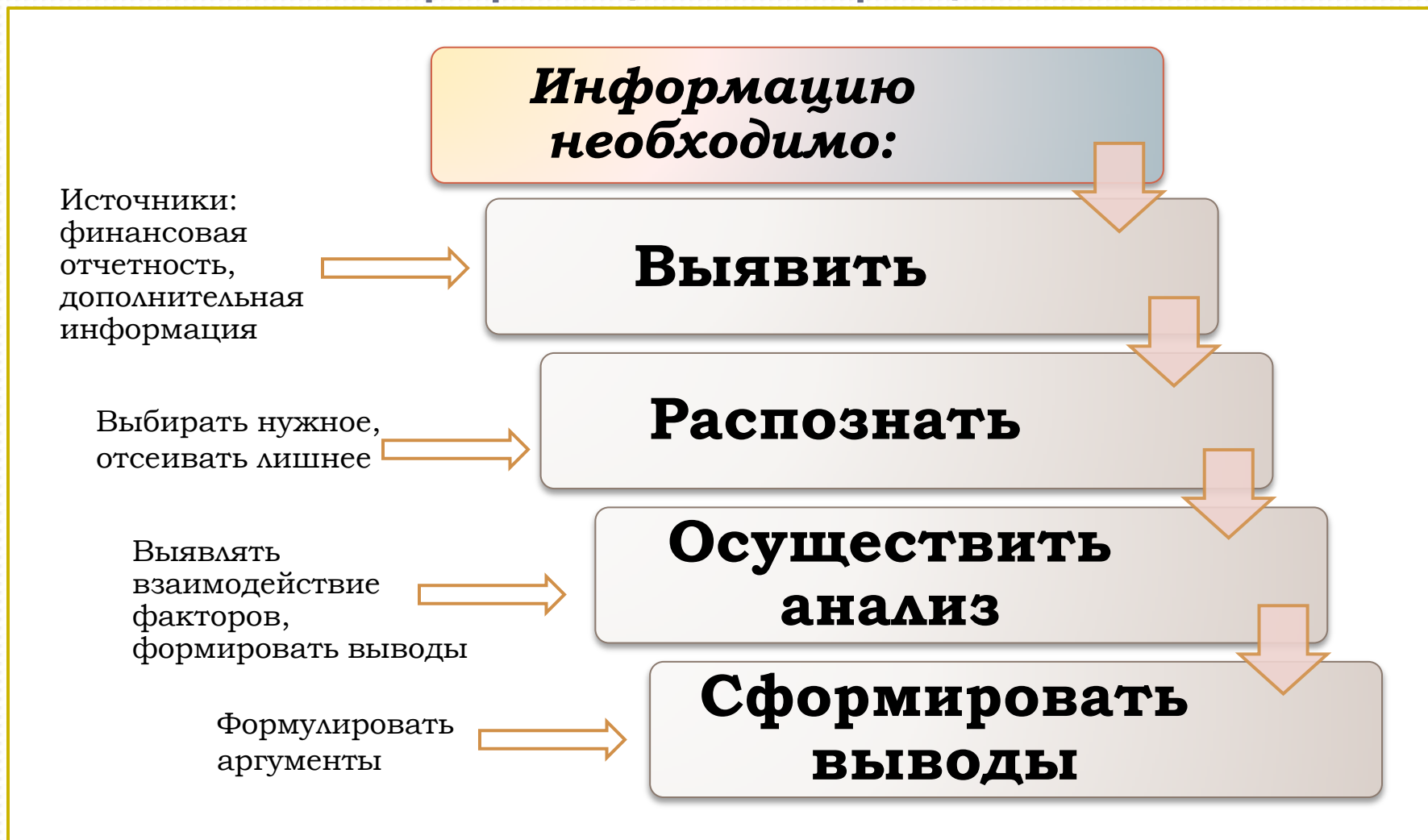
**«Если достаточно долго мучить
данные, они признаются (в чем угодно)»**

Рональд Коуз

(американский экономист, лауреат Нобелевской премии по экономике)

Для производства качественного аналитического продукта, имеющего реальную ценность, необходимо иметь **качественные данные** и **инструментарий** (в формате различных аналитических методов и техник)

Работа с информацией в процессе анализа



Основная информация - это финансовые отчеты предприятия

1. **Баланс** (форма 1) описывает состояние предприятия на данный момент времени, т.о. он является точечной, статической характеристикой.
2. **Отчет о финансовых результатах** (форма 2) характеризует деятельность компании за определенный промежуток времени. Основной его позицией является объем прибыли, полученной компанией за год.
3. **Отчет о движении денежных средств** (форма 3) характеризует денежные потоки, прошедшие через компанию за определенный период времени.

В совокупности эти 3 формата дают динамический финансовый портрет предприятия за определенный период времени.

Источники информации для внешнего анализа

Баланс

(на начало периода)

01.01

Баланс

(на конец периода)

31.12

Отчет о финансовых результатах

Отчет о движении денежных средств

1 год

Баланс (Отчет о финансовом состоянии)

Термин «баланс» происходит от латинских слов *bis* – дважды и *lanx* – чаша весов.

Буквально означает символ равновесия, равенства.

Основные определения:

Активы – ресурсы, контролируемые предприятием в результате прошлых событий, использование которых, как ожидается, приведет к поступлению экономических выгод в будущем

Пассивы (капитал) – это собственный капитал и обязательства.

Обязательства – задолженность предприятия, возникшая вследствие прошлых событий и погашение которой, как ожидается, приведет к уменьшению ресурсов предприятия, воплощающих в себе экономические выгоды.

Структура бухгалтерского баланса

АКТИВ (Имущество предприятия)	ПАССИВ (Источники финансирования имущества)
I. Необоротные активы	I. Собственный капитал
	II. Долгосрочные обязательства и обеспечения
II. Оборотные активы	III. Текущие обязательства и обеспечения
III. Необоротные активы, удерживаемые для продажи, и группы выбытия	IV. Обязательства, связанные с активами, удерживаемыми для продажи, и группами выбытия
Баланс	Баланс

Баланс (Отчет о финансовом состоянии)

Активы включают в себя необоротные и оборотные.

Необоротные активы – все активы, которые не являются оборотными.

Оборотные активы – денежные средства и их эквиваленты, не ограниченные в использовании, а также другие активы, предназначенные для реализации или потребления в течение операционного цикла или в течение двенадцати месяцев с даты баланса.

Операционный цикл – промежуток времени между приобретением запасов для осуществления деятельности и получением денежных средств (эквивалентов денежных средств) от реализации произведенной из них продукции.

Баланс (Отчет о финансовом состоянии)

Обязательства подразделяются на текущие и долгосрочные.

Текущие обязательства – это обязательства, которые будут погашены в течение операционного цикла предприятия или должны быть погашены в течение двенадцати месяцев с даты баланса.

Долгосрочные обязательства – все обязательства, которые не являются текущими обязательствами.

Обеспечение — это обязательство, сумма или срок погашения которого на дату баланса не определены. Обеспечения отражаются в Разделе II Пассива.

Содержание статей I раздела Актива баланса

Название строки	Код стр.	Содержание
I. Необоротные активы		
Нематериальные активы	1000 ↓	Остаточная стоимость нематериальных активов (имеют денежную оценку, обладают способностью отчуждения и приносят доходы, но не являются при этом материально-вещественными ценностями. Стр. 1000 = 1001 – 1002
— первоначальная стоимость	1001 ↓	Первоначальная стоимость введенных в эксплуатацию нематериальных активов
— накопленная амортизация	1002	Сумма амортизации, накопленная за время эксплуатации нематериальных активов
Незавершенные капитальные инвестиции	1005	Стоимость незавершенных на дату баланса капитальных инвестиций на строительство, реконструкцию, модернизацию и пр.
Основные средства:	1010 ↓	Приводится стоимость собственных и полученных на условиях финансового лизинга объектов и арендованных целостных имущественных комплексов Стр. 1010 = 1011 – 1012
— первоначальная стоимость	1011 ↓	Приводится первоначальная (переоцененная) стоимость основных средств и прочих необоротных активов
— износ	1012	Сумма износа основных средств и прочих необоротных материальных активов
Инвестиционная недвижимость	1015	Собственные или арендованные на условиях финансовой аренды земельные участки, здания, сооружения, расположенные на земле, и удерживаемые с целью получения арендных платежей и/или увеличения собственного капитала, а не для производства и реализации товаров

Содержание статей I раздела Актива баланса (продолжение)

Название строки	Код строки	Содержание
Долгосрочные финансовые инвестиции:		
— которые учитываются методом участия в капитале других предприятий	1030	В строках 1030 1035 приводят финансовые инвестиции, которые предприятие имеет намерение удерживать на протяжении периода, превышающего 1 год, а также все инвестиции, которые не могут быть свободно реализованы в любой момент времени
— прочие финансовые инвестиции	1035	
Долгосрочная дебиторская задолженность	1040	Отражается задолженность физических и юридических лиц, которая не возникает во время нормального операционного цикла, и будет погашена после 12 месяцев с даты баланса
Отсроченные налоговые активы	1045	Отражается сумма налога на прибыль, который будет возмещен в последующих периодах (возникает в результате временной разницы между учетной и налоговой базами оценки)
Прочие необоротные активы	1090	Отражается стоимость активов, для которых нельзя было выделить отдельную статью или которые не могут быть включены в приведенные выше статьи раздела «Необоротные активы»
Всего по разделу I	1095	Рассчитывается как сумма строк: 1000, 1005, 1010, 1015, 1030, 1035, 1040, 1045, 1090

Содержание статей II раздела Актива баланса

Название строки	Код стр.	Содержание
II. Оборотные активы		
Запасы	1100	Отражаются запасы, которые включают: - производственные запасы; - незавершенное производство; - готовая продукция; - товары
Векселя полученные	1120*	Дополнительная статья. Отражается задолженность покупателей, оформленная векселями
Дебиторская задолженность за продукцию, товары, работы, услуги	1125	Отражается задолженность покупателей или заказчиков (кроме оформленной векселями)
Дебиторская задолженность по расчетам: — по выданным авансам	1130	Отражается сумма авансов, выданных прочим предприятиям в счет будущих платежей и уплаченный авансовый взнос по налогу на прибыль
— с бюджетом	1135	Отражается задолженность финансовых и налоговых органов и переплата по налогам, сборам, платежам
— в том числе по налогу на прибыль	1136	Отражается дебиторская задолженность по налогу на прибыль
Прочая текущая дебиторская задолженность	1155	Отражается задолженность дебиторов, которая не отражена в отдельных статьях или не может быть в них включена

Содержание статей II и III разделов Актива баланса (продолжение)

Название строки	Код стр.	Содержание
II. Оборотные активы		
Текущие финансовые инвестиции	1160	Отражаются финансовые инвестиции, которые могут быть реализованы в любой момент и долгосрочные финансовые инвестиции, которые подлежат погашению в течение 12 месяцев с даты баланса
Денежные средства и их эквиваленты	1165	Отражаются денежные средства в кассе, на текущих и прочих счетах, которые могут быть свободно использованы для текущих операций, денежные средства в пути, электронные деньги
Прочие оборотные активы	1190	Отражается стоимость оборотных активов, для которых не выделена отдельная статья или которые не могут быть отнесены к приведенным выше статьям
Всего по разделу II	1195	Определяется как сумма строк 1100, 1120, 1125, 1130, 1135, 1155, 1160, 1165, 1190
III. Необоротные активы, удерживаемые для продажи, и группы выбытия		
Необоротные активы, удерживаемые для продажи, и группы выбытия	1200	Отражаются активы для продажи и активы, которые планируется вывести из деятельности предприятия в течение 12 месяцев от даты баланса
Баланс	1300	Баланс состоит из суммы строк 1095, 1195 и 1200

Входят в Топ-100 крупнейших плательщиков налога на прибыль за 2018 год (из числа предприятий ГМК)

7 металлургических компаний:

- ПАТ "АРСЕЛОРМИТТАЛ КРИВИЙ РІГ" – 3 928,4 млн грн
- ПРАТ "ММК ІМ. ІЛЛІЧА" – 2 253,4 млн грн
- ПАТ "ЗАПОРІЖСТАЛЬ" – 2 134,3 млн грн
- ПРАТ "МК "АЗОВСТАЛЬ" – 1 572,2 млн грн
- ТОВ "МЗ "ДНІПРОСТАЛЬ" – 739,9 млн грн
- ПРАТ "ДМЗ" – 569,1 млн грн
- ПАТ "ДНІПРОВСЬКИЙ МЕТКОМБІНАТ" – 524,2 млн грн

9 компаний сферы добычи:

- ❖ ПРАТ "ДТЕК ПАВЛОГРАДВУГІЛЛЯ" – 5 659,2 млн грн.
- ❖ ПАТ "ПІВДГЗК" – 3 364,4 млн грн.
- ❖ ПРАТ "ПІВНГЗК" – 2 830,3 млн грн
- ❖ ПРАТ "ПОЛТАВСЬКИЙ ГЗК" – 1 692,5 млн грн
- ❖ ПРАТ "ІНГЗК" – 1 678,7 млн грн.
- ❖ ПРАТ "ЦГЗК" – 1 260,1 млн грн
- ❖ ПАТ "ШАХТОУПРАВЛІННЯ "ПОКРОВСЬКЕ" – 1 036,8 млн грн.
- ❖ ПАТ "КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ" – 838,2 млн грн
- ❖ АТ "ПОКРОВСЬКИЙ ГЗК" – 552,6 млн грн

1 машиностроительный завод:

- АТ "МОТОР СІЧ" – 877,3 млн грн

1 производитель прочего электрического оборудования:

- ПРАТ "УКРГРАФІТ" – 578,3 млн грн

Порядок анализа основных фондов.

Алгоритм

1. Проанализировать остаточную стоимость основных фондов в динамике.
2. Выявить долю основных фондов с структуре необоротных активов.
3. Проанализировать динамику первоначальной стоимости основных фондов (в абсолютном и относительном измерении).
4. Выявить степень износа основных фондов
5. Сформировать аналитические выводы для аргументов

Основные средства - результат инвестиционных решений

Получение **прибыли** сегодня – это результат **правильных решений** о пропорциях вложения капитала в основные и текущие (оборотные) средства, принятых еще до начала операционной деятельности предприятия.

Поэтому эффективное управление основным капиталом предполагает ясное представление о специфике их функционирования и воспроизводства.

Оценка основных фондов

- ✓ **Остаточная стоимость** – это стоимость основных фондов, которая еще не перенесена на готовую продукцию.
- ✓ **Первоначальная стоимость** – фактическая стоимость приобретения основных фондов с учетом всех необходимых расходов по доставке, установке и подготовке объектов к работе.

Первоначальная стоимость основных средств изменяется в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, технического перевооружения, частичной ликвидации соответствующих объектов и по иным аналогичным основаниям.

Анализ необоротных активов ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

Статья	Код строки	2017 начало года	2017 конец года	Отклонение	Темп роста
Нематериальные активы	1000	56 082	49 101	-6 981	-12,4%
Незавершенные капитальные инвестиции	1005	7 438 771	7 968 659	529 888	7,1%
Основные средства	1010	46 492 196	47 134 368	642 172	1,4%
Первоначальная стоимость	1011	89 883 725	94 645 209	4 761 484	5,3%
Износ	1012	43 391 529	47 510 841	4 119 312	9,5%
Инвестиционная недвижимость	1015	35 631	33 290	-2 341	-6,6%
Первоначальная стоимость	1016	78 818	81 231	2 413	3,1%
Износ	1017	43 187	47 941	4 754	11,0%
Всего Необоротные активы	1095	54 022 680	55 185 418	1 162 738	2,2%

Оценка основных фондов

Для оценки физического состояния основных фондов используются показатели их износа и пригодности:

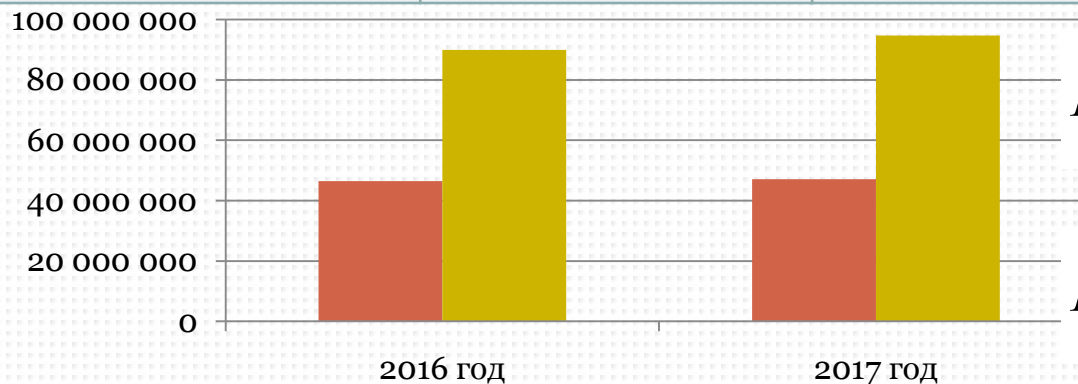
$$\text{Коэффициент износа ОФ} = \frac{\text{Износ}}{\text{Первоначальная стоимость}}$$

$$\text{Коэффициент пригодности ОФ} = \frac{\text{Остаточная стоимость}}{\text{Первоначальная стоимость}}$$

Анализ основных фондов ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

Динамика основных фондов, тыс грн.

	2017 начало года	2017 конец года	Отклонение	Темп роста
Основные фонды	46 492 196	47 134 368	642 172	1,4%
первонач. стоимость	89 883 725	94 645 209	4 761 484	5,3%
износ	43 391 529	47 510 841	4 119 312	9,5%
Необоротные активы	54 022 680	55 185 418	1 162 738	2,2%



■ Основные фонды ■ первонач. стоимость

$$K_{изн.} = \frac{43391529}{89883725} * 100\% = 48,3\%$$

$$K_{изн.} = \frac{47510841}{94645209} * 100\% = 50,2\%$$

На что обратить внимание

По данным баланса произошло одновременное увеличение первоначальной стоимости и износа на очень близкую сумму.

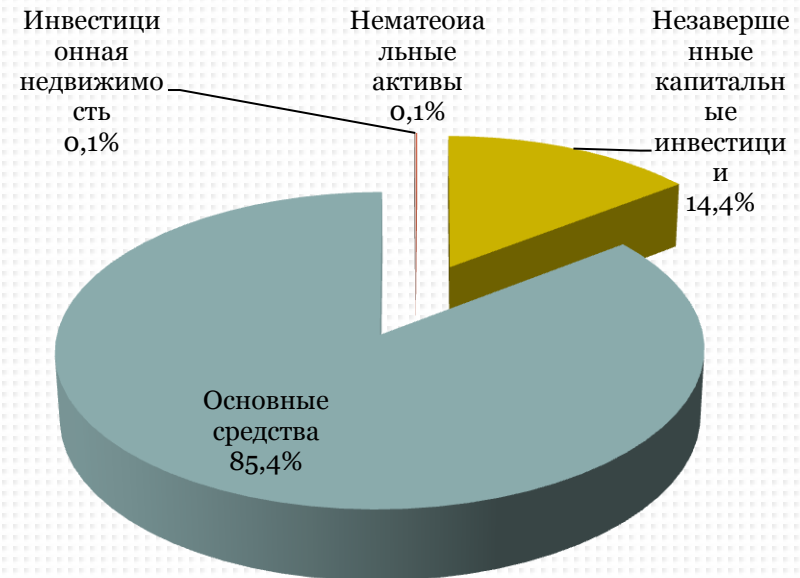
С высокой долей вероятности это могло быть приобретение оборудования, бывшего ранее в употреблении. Величина отраженного износа как раз свидетельствует об этом.

Подтверждением является значение коэффициента износа основных фондов, который не снизился, а даже вырос (!).

Структура основных фондов ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

2016 год

2017 год



Воспроизводство основных фондов

Воспроизводство основных фондов – это непрерывный процесс их обновления.

Основная цель воспроизводства ОФ – обеспечение предприятий основными фондами в достаточном объеме и составе, а также поддержание их в рабочем состоянии.

В процессе воспроизводства ОФ решаются следующие задачи:

- 1) возмещение выбывающих ОФ;
- 2) увеличение ОФ с целью расширения объема производства;
- 3) совершенствование видовой, технологической и возрастной структуры ОФ, т.е. повышение технического уровня производства.

Обновление основных фондов

Обновление основных средств предприятия может осуществляться на простой или расширенной основе, отражая процесс простого или расширенного их воспроизводства.

Простое воспроизводство основных средств осуществляется по мере их физического и морального износа в пределах суммы накопленной амортизации (средств амортизационного фонда).

Обновление основных фондов

Обновление основных фондов на расширенной основе требует дополнительных финансовых источников.

Расширенное воспроизводство — это замена устаревшего оборудования на более прогрессивное, способствующее снижению трудовых, финансовых и материально-технических ресурсов на единицу производимой продукции.

Отражение в отчетности улучшения состояния основных фондов

К улучшениям относятся модернизация, модификация, достройка, дооборудование, реконструкция и т. п. объектов ОС, которые **приводят к увеличению будущих экономических выгод, первоначально ожидаемых от использования объекта.**

Сумма расходов, связанных с улучшением объекта, увеличивает его первоначальную стоимость

(п. 14 ПБУ 7).

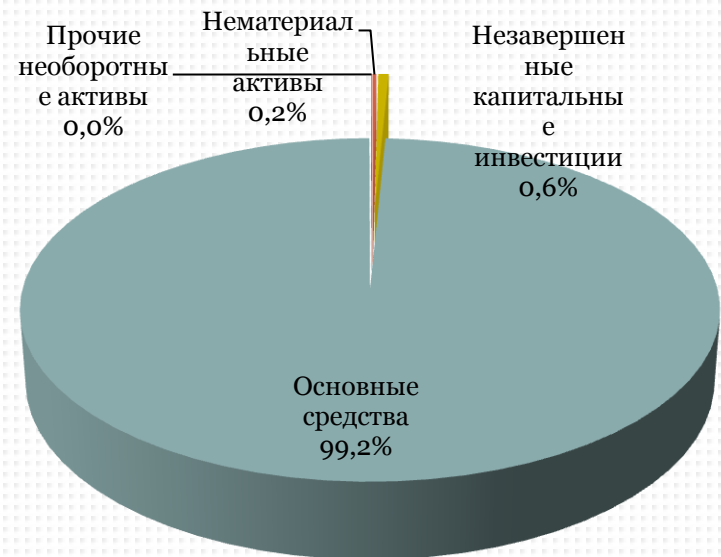
ЧАО Электрометаллургический завод «Днепроспецсталь»

Структура необоротных активов

2016 год



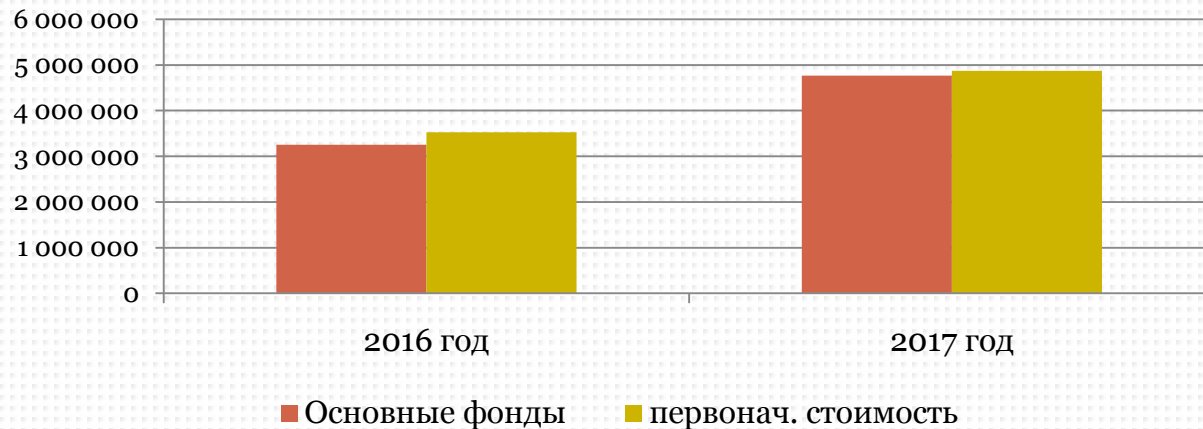
2017 год



Анализ основных фондов ЧАО «Днепроспецсталь»

Динамика основных фондов, тыс грн.

	2017 начало года	2017 конец года	Отклонение	Темп роста
Основные фонды	3 254 461	4 766 698	1 512 237	46,5%
Первонач. стоимость	3 530 248	4 871 019	1 340 771	38,0%
износ	275 787	104 321	-171 466	-62,2%
Необоротные активы	3 330 074	4 806 149	1 476 075	44,3%
Коэффициент износа ОФ	7,8%	2,1%	-5,7 п.п.	-72,6%



На что обратить внимание

Когда происходит ***уменьшение суммы износа***, это говорит о возможном проведении капитального ремонта оборудования, источником средств для которого является накопленная амортизация, а не реальные инвестиции в основные фонды.

У «Днепроспецстали» произошли одновременное покупка оборудования и модернизация за счет амортизационного фонда.

Кроме того, произошло реальное снижение коэффициента износа оборудования.

Важно отметить

Обновление основных средств в процессе их простого воспроизводства может осуществляться в следующих основных формах:

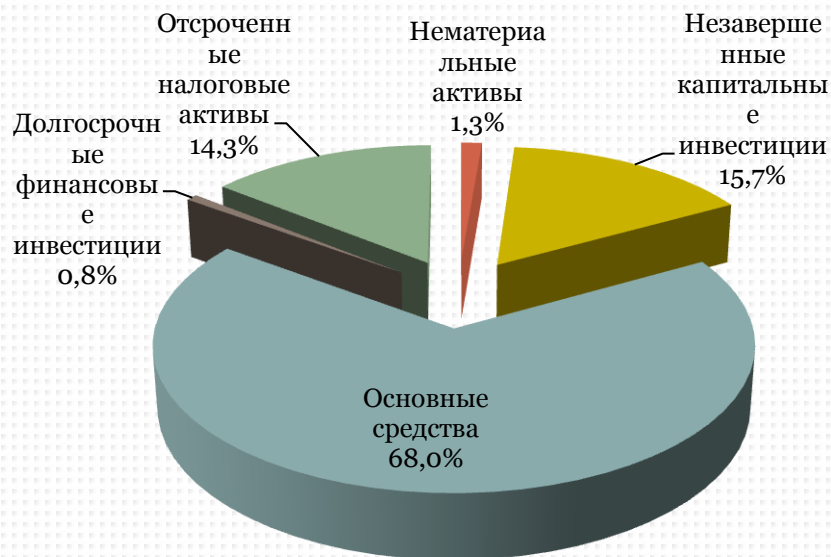
- ✓ текущего ремонта (процесс частичного восстановления функциональных свойств и стоимости основных средств в процессе их обновления);
- ✓ капитального ремонта (процесс полного или существенного восстановления основных средств и частичной замены отдельных их элементов). На сумму произведенного капитального ремонта уменьшается износ основных средств и тем самым увеличивается их остаточная стоимость;
- ✓ приобретение новых видов основных средств с целью замены используемых аналогов в пределах суммы накопленной амортизации.

Обновление основных средств в процессе их расширенного воспроизводства может осуществляться в форме их реконструкции, модернизации и пр.

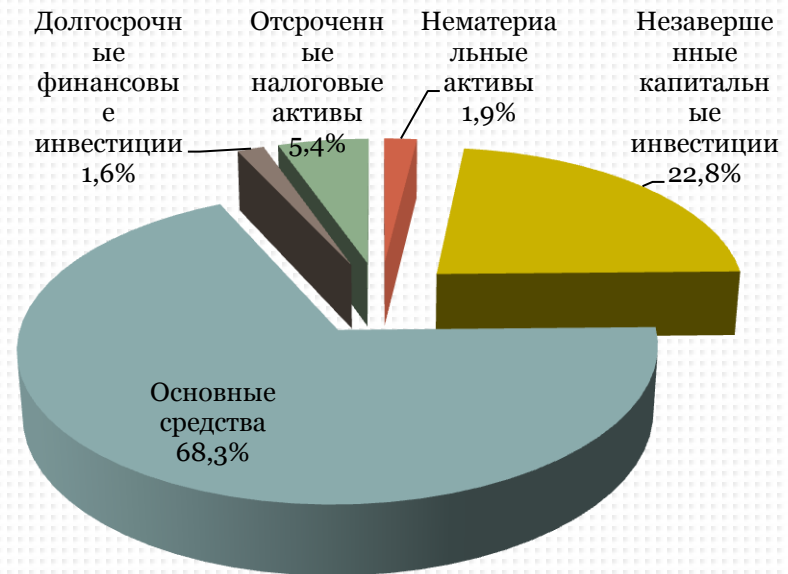
Анализ необоротных активов ЧАО «Полтавский ГОК»

Структура необоротных активов

2016 год



2017 год



ЧАО «Полтавский ГОК»

Динамика основных статей необоротных активов

Статья	Код строки	Начало 2017 год	Конец 2017 год	Абс. откл.	Темп роста
Нематериальные активы	1000	130 521	202 773	72 252	55,4%
Незавершенные капитальные инвестиции	1005	1 559 957	2 378 809	818 852	52,5%
Основные средства	1010	6 775 459	7 139 777	364 318	5,4%
Первоначальная стоимость	1011	11 070 906	12 051 245	980 339	8,9%
Износ	1012	4 295 447	4 911 468	616 021	14,3%
Долгосрочные финансовые инвестиции	1015	74 782	166 822	92 040	123,1%
Отсроченные налоговые активы	1016	1 423 638	562 414	-861 224	-60,5%
Всего Необоротные активы	1095	8 540 719	9 888 181	1 347 462	15,8%

Анализ основных фондов ЧАО «Полтавский ГОК»

Динамика основных фондов, тыс грн.

	2017 начало года	2017 конец года	Отклонение	Темп роста
Основные фонды	6 775 459	7 139 777	364 318	5,4%
Первонач. стоимость	11 070 906	12 051 245	980 339	8,9%
износ	4 295 447	4 911 468	616 021	14,3%
Необоротные активы	9 964 357	10 450 595	486 238	4,9%
Коэф. износа	38,8%	40,8%	2,0 п.п.	5,0%



Обращаем внимание

Рост первоначальной стоимости в значительной мере был компенсирован увеличением износа (скорее всего приобретенное оборудование не было новым).

При этом коэффициент износа увеличился, т.е. в целом существенного эффекта обновления основных фондов не произошло.

Изменение в стоимости основных фондов также может происходить в результате их переоценки – нужно смотреть примечания.

ЧАО «Металлургический завод Азовсталь»

Структура необоротных активов

2016 год



2017 год



ЧАО «Азовсталь»

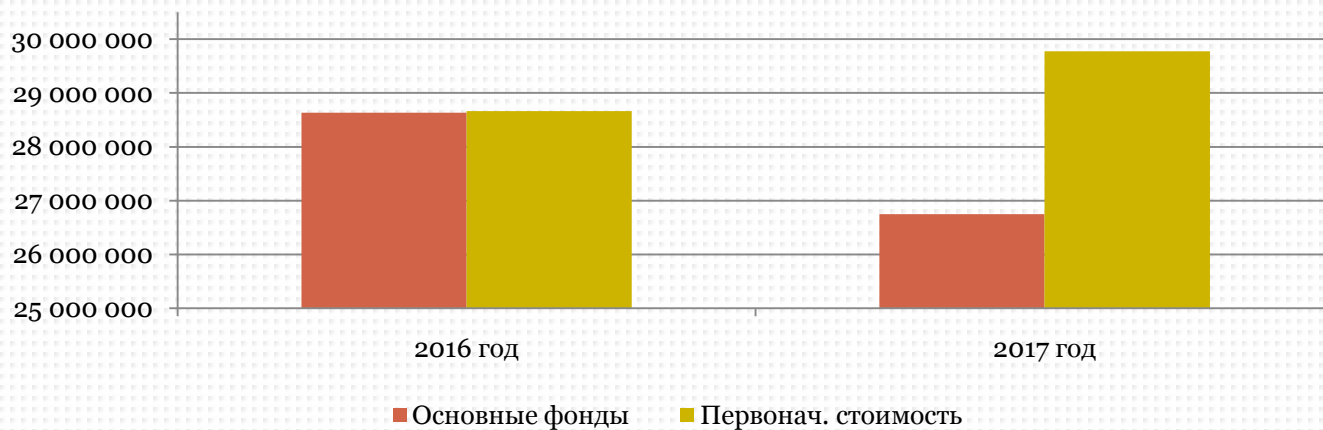
Динамика основных статей необоротных активов

Статья	Код строки	Начало 2017 год	Конец 2017 год	Абс. откл.	Темп роста
Нематериальные активы	1000	11 084	27 219	16 135	145,6%
Незавершенные капитальные инвестиции	1005	1 566 550	2 331 670	765 120	48,8%
Основные средства	1010	28 634 869	26 746 768	-1 888 101	-6,6%
Первоначальная стоимость	1011	28 661 534	29 778 307	1 116 773	3,9%
Износ	1012	26 665	3 031 539	3 004 874	11269,0%
Долгосрочные финансовые инвестиции	1015	278 317	281 271	2 954	1,1%
Долгоср. дебиторская задолженность	1 040	1 899	558	-1 341	-70,6%
Всего Необоротные активы	1095	30 492 719	29 387 486	-1 105 233	-3,6%

Анализ основных фондов ЧАО «Азовсталь»»

Динамика основных фондов, тыс грн.

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Отклонение	Темп роста
Основные средства	28 634 869	26 746 768	-1 888 101	-6,6%
Первоначальная стоимость	28 661 534	29 778 307	1 116 773	3,9%
Износ	26 665	3 031 539	3 004 874	11269,0%
Необоротные активы	30 492 719	29 387 486	-1 105 233	-3,6%
Коэф. износа	0,1%	10,2%	10,1 п.п.	10842,6%



Основные аспекты анализа основных фондов

1. Основные средства занимают более 90% в структуре активов
2. Предприятие осуществляет капитальное строительство - незавершенные капитальные инвестиции за год увеличились на 765 млн. грн. – почти в два раза.
3. Несмотря на увеличение первоначальной стоимости основных фондов на 1,1 млрд. грн., износ увеличился на 3 млрд. грн., что привело к снижению остаточной стоимости основных фондов на 1,9 млрд. грн., а степень их износа увеличилась на 10 п.п.
4. В целом, в течение отчетного периода происходило приобретение ОФ, их выбытие, а также изменение справедливой стоимости, что в совокупности и привело к отраженным в отчетности данным

Выводы при анализе основных фондов. Основные аспекты.

1. Выявляем, происходило увеличение основных фондов (по величине их первоначальной стоимости)
2. Анализируем статью «Износ». Если произошло ее снижение, то модернизация осуществлялась на простой основе за счет средств амортизационного фонда (в пределах снижения суммы износа)
3. Делаем вывод о том, осуществлялись ли инвестиции в основные фонды и в каком объеме

Анализ оборотных активов предприятия

Оборотные активы предприятия – денежные средства, вложенные в оборотные фонды и фонды обращения, возобновляемые с определённой регулярностью для обеспечения текущей деятельности.

Оборотный капитал как минимум однократно оборачивается в **течение года** или **одного производственного цикла**, если последний превышает год.

Под оборачиваемостью капитала в данном случае подразумевается трансформация финансовых ресурсов, происходящая циклически.

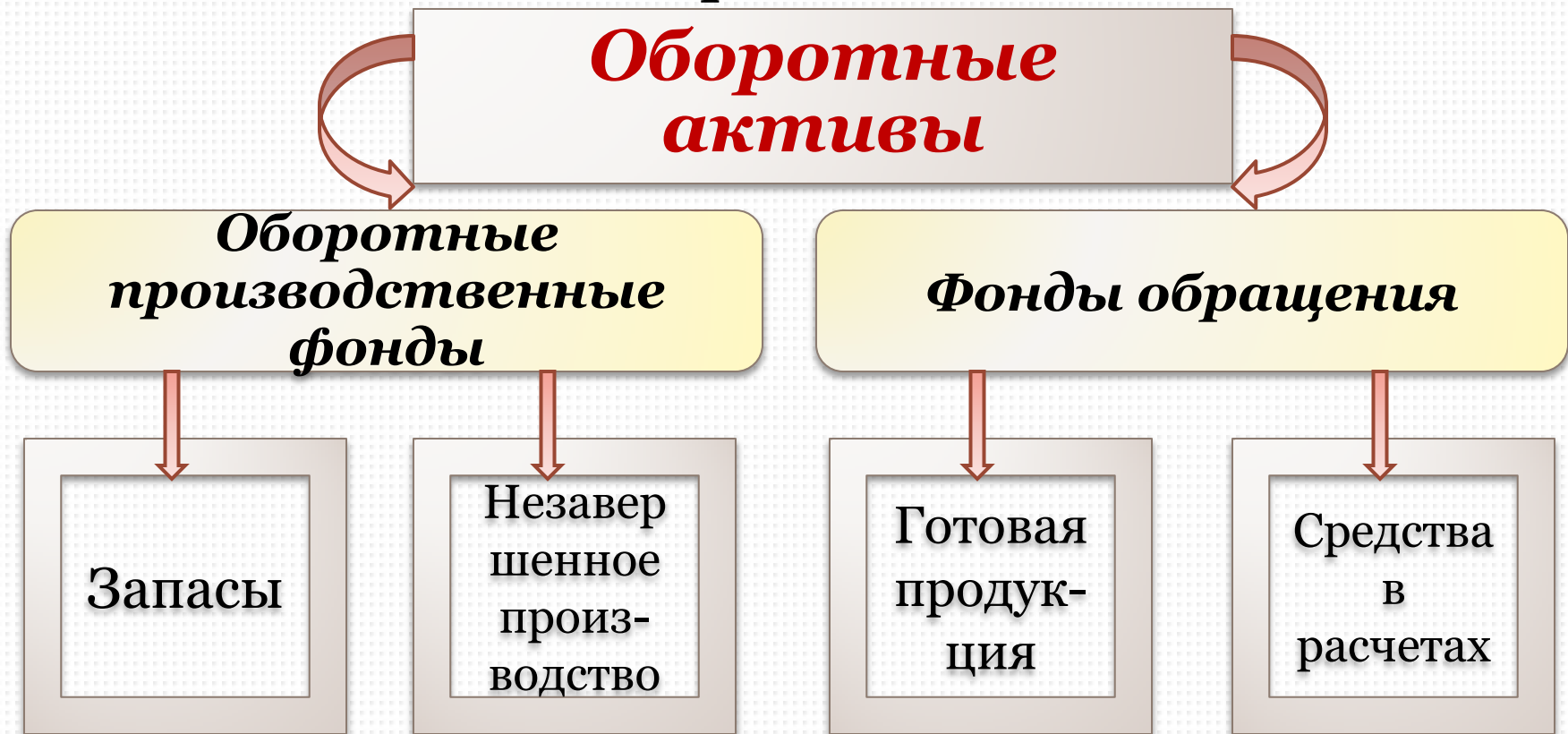
Операционный цикл оборотного капитала

Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотного капитала, в процессе которого происходит смена отдельных их видов. Движение оборотных средств в процессе операционного цикла проходит **три основные стадии**, последовательно меняя свои формы.



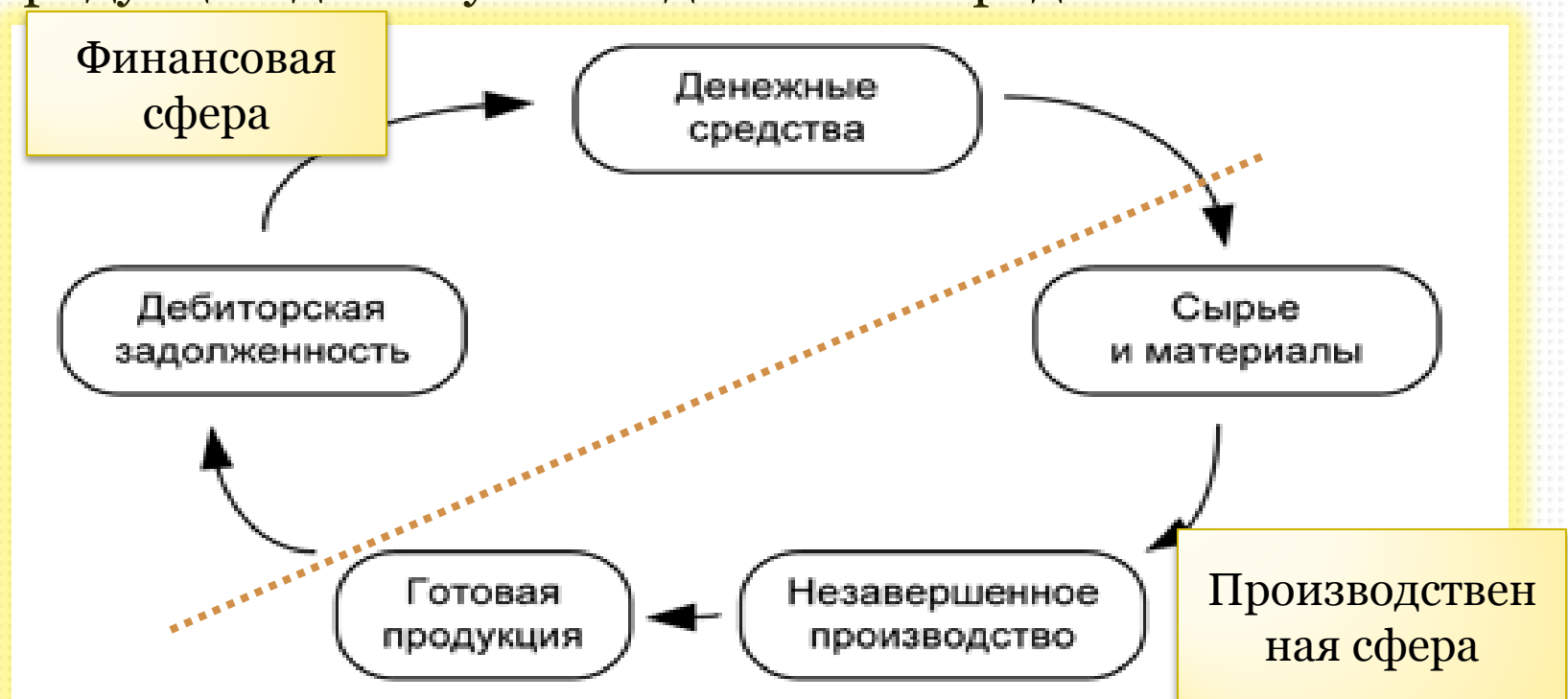
Классификация оборотных активов

По характеру участия в производственном процессе:



Операционный цикл оборотных средств

Операционный цикл – это замкнутый цикл трансформации ресурсов предприятия от приобретения сырья и материалов, производства, реализации готовой продукции до получения денежных средств.



Продолжительность операционного и финансового цикла

Она включает период времени от момента расходования предприятием денежных средств на приобретение входящих запасов до поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию.

$$\text{ПОЦ} = \text{ПО}_{\text{мз}} + \text{ПО}_{\text{гп}} + \text{ПО}_{\text{дз}}$$

где ПОЦ — продолжительность операционного цикла, в днях;
ПО_{мз} — продолжительность оборота запасов сырья, материалов, в днях;
ПО_{гп} — продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;
ПО_{дз} — продолжительность оборота дебиторской задолженности, в дн.

$$\text{ПФЦ} = \text{ПОЦ} - \text{ПО}_{\text{кз}}$$

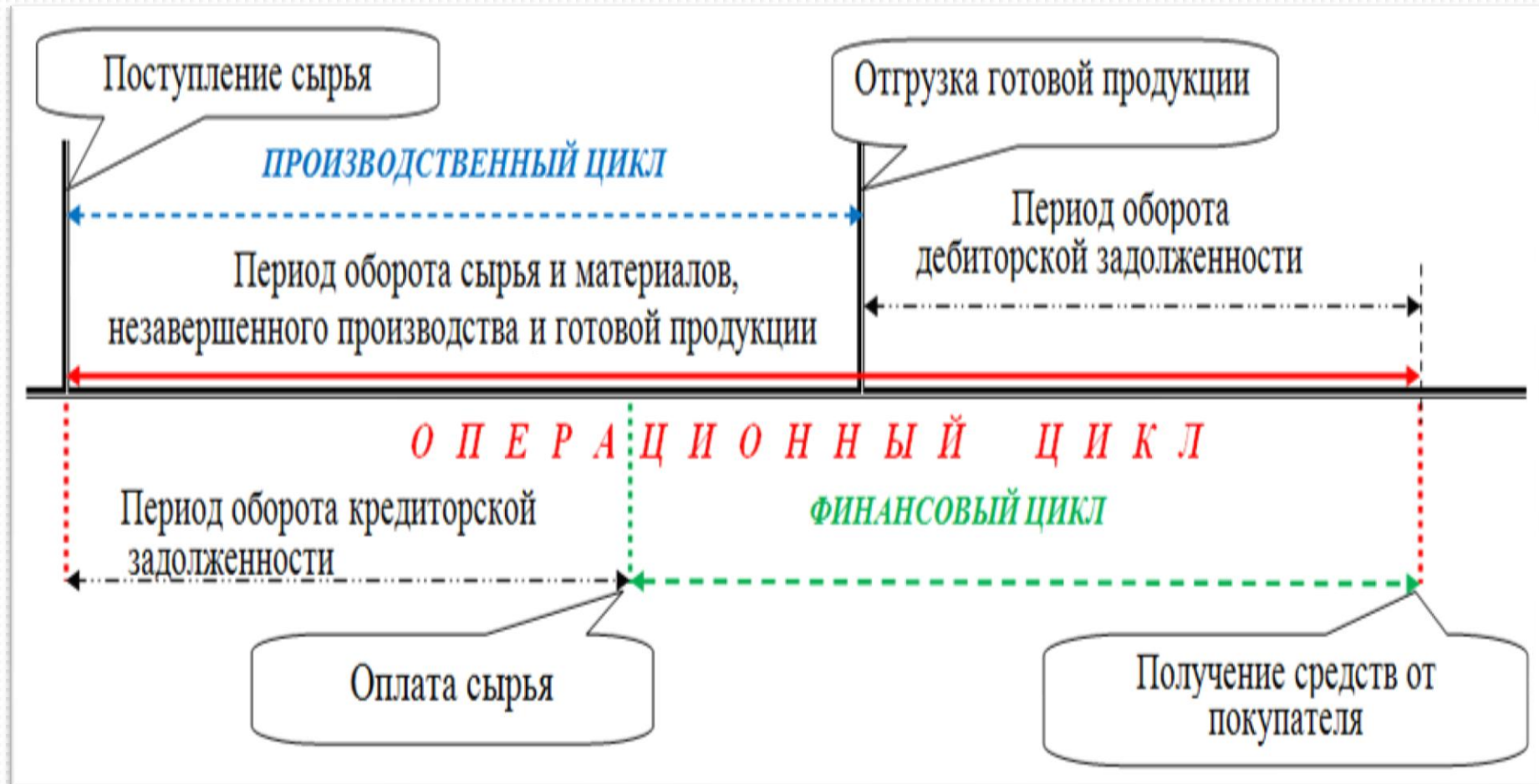
ПФЦ — продолжительность финансового цикла, в днях;
ПО_{дз} — продолжительность оборота кредиторской задолженности, в дн.

Структура операционного цикла

В процессе управления оборотным капиталом в рамках операционного цикла выделяют две основные составляющие:

- ❖ **производственный цикл предприятия;**
- ❖ **финансовый цикл (или цикл денежного оборота) предприятия.**

Операционный и финансовый циклы предприятия



Анализ оборотных активов ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

Динамика основных статей оборотных активов

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклон.	Темп роста
Оборотные активы	26 944 968	33 877 631	6 932 663	25,73%
Запасы	7 045 190	9 045 451	2 000 261	28,39%
Дебиторская задолженность	17 027 069	22 927 847	5 900 778	34,66%
Денежные средства	2 780 909	1 700 963	-1 079 946	-38,83%
Прочие оборотные активы	91 800	203 370	111 570	121,54%

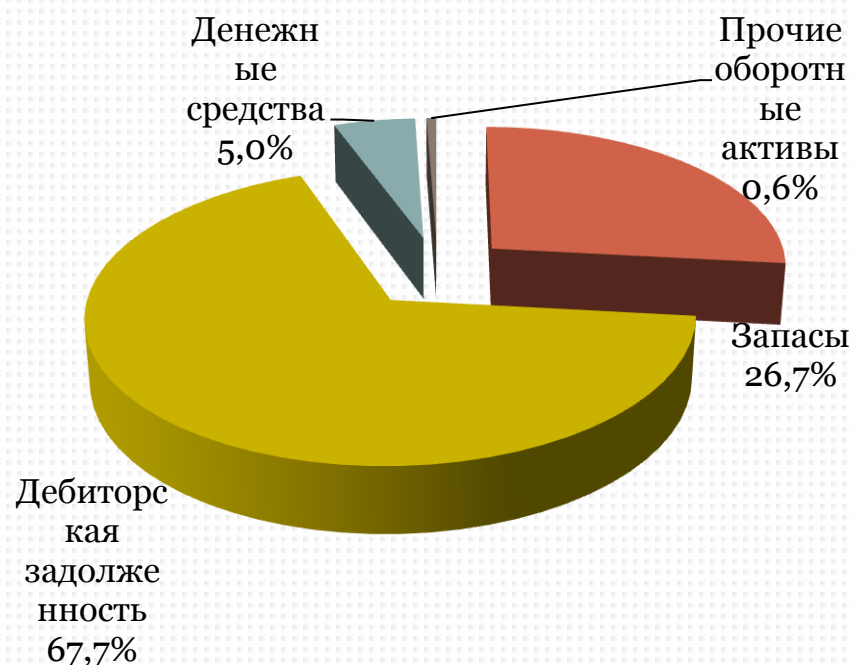
Структура оборотных активов ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

В структуре оборотных активов более 65%
занимает дебиторская задолженность

2016 год

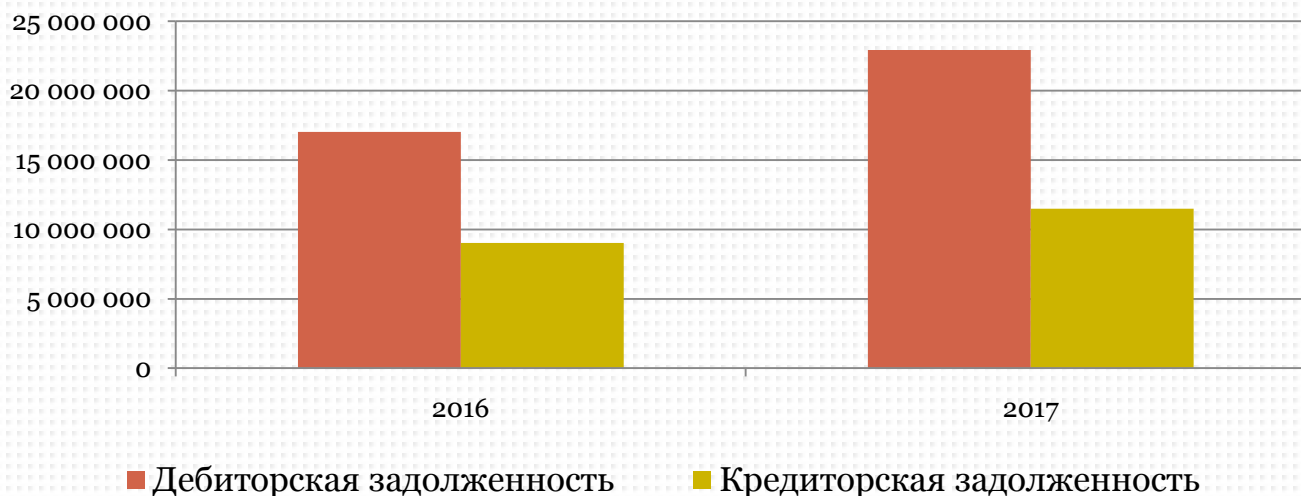


2017 год



Дебиторская и кредиторская задолженности (совместно)

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклон.	Темп роста
Дебиторская задолженность	17 027 069	22 927 847	5 900 778	34,66%
Кредиторская задолженность	9 021 278	11 499 065	5 900 779	134,66%



На что обращаем внимание

В структуре оборотных активов предприятия главное место занимает дебиторская задолженность, и она за год увеличилась на треть. Это может быть одним из симптомов недостаточности денежных средств (т.к. мы «кредитуем» покупателей).

Кредиторская задолженность в два раза меньше дебиторской – они не уравновешены, что может обострять нехватку денежных средств

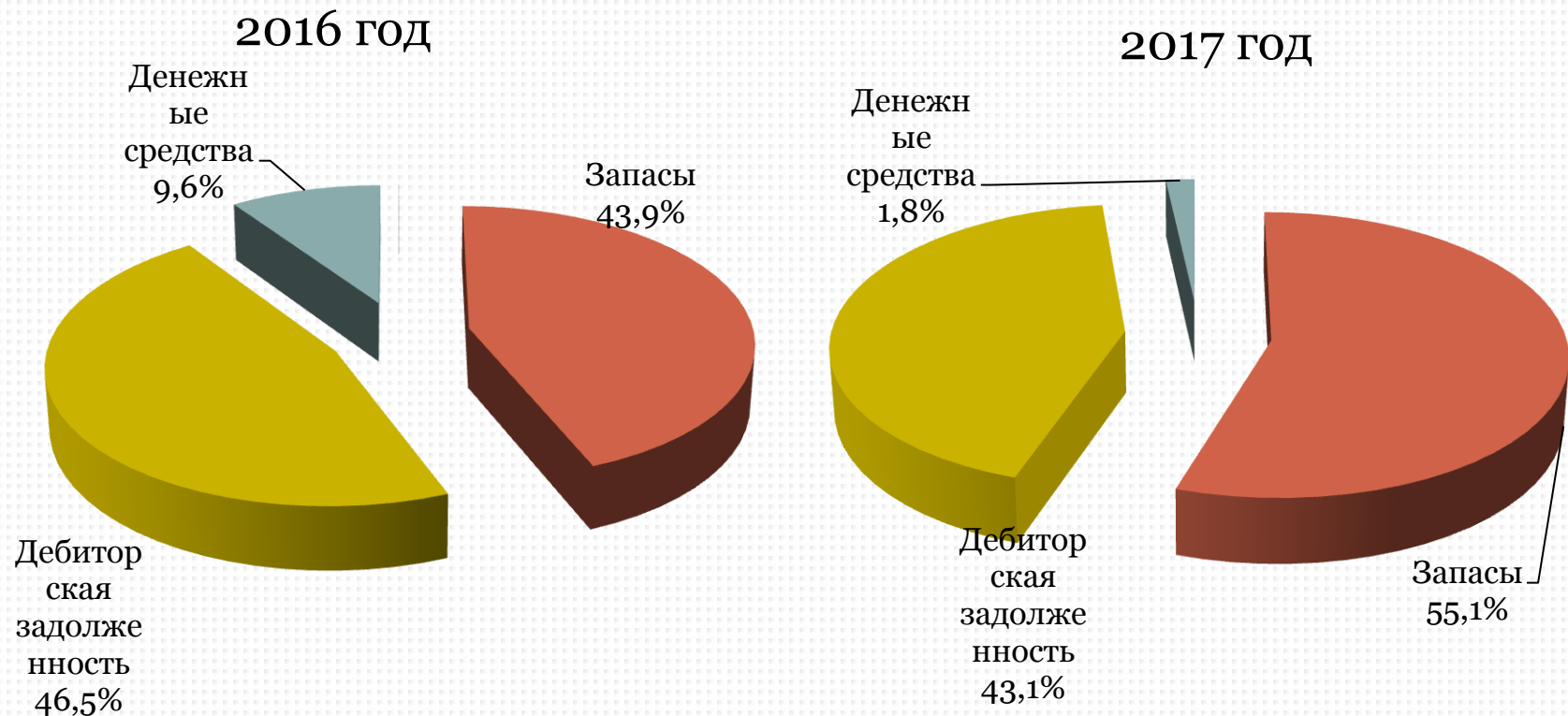
Анализ оборотных активов ЧАО «Полтавский ГОК»

Динамика основных статей оборотных активов

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклон.	Темп роста
Оборотные активы	11 325 661	12 379 232	1 053 571	9,30%
Запасы	4 973 315	6 822 645	1 849 330	37,19%
Дебиторская задолженность	5 264 492	5 337 292	72 800	1,38%
Денежные средства	1 087 038	218 364	-868 674	-79,91%
Прочие оборотные активы	816	931	115	14,09%

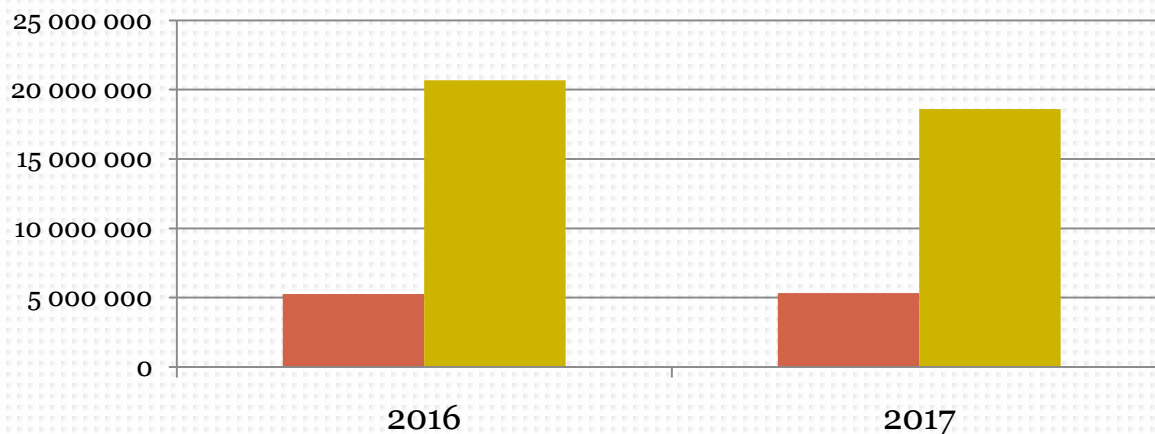
Структура оборотных активов ЧАО «Полтавский ГОК»

В структуре оборотных активов запасы и дебиторская задолженность примерно равны



Дебиторская и кредиторская задолженности (совместно)

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклон.	Темп роста
Дебиторская задолженность	5 264 492	5 337 292	72 800	1,38%
Кредиторская задолженность	20 677 338	18 606 850	-2 070 488	-10,01%



■ Дебиторская задолженность ■ Кредиторская задолженность

На что обращаем внимание

В структуре оборотных активов предприятия дебиторская задолженность и запасы примерно равны. Однако запасы увеличились на 37%, что может привести к сокращению денежных средств (они иммобилизованы в запасы).

Кредиторская задолженность в три с половиной раза выше дебиторской – наблюдается дисбаланс, что может привести к потере платежеспособности и повышенной зависимости от кредиторов

Анализ оборотных активов ЧАО «Днепроспецсталь»

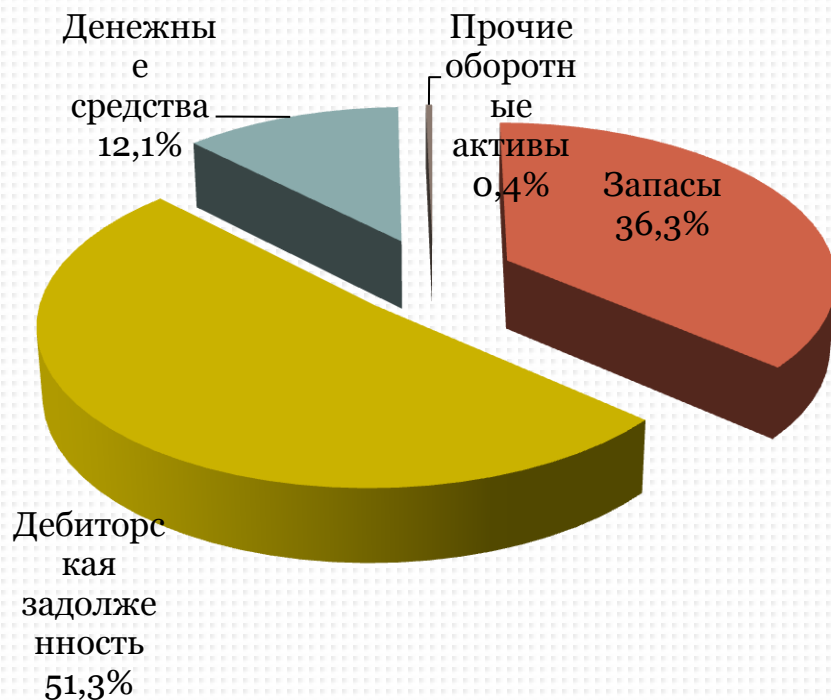
Динамика основных статей оборотных активов

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклон.	Темп роста
Оборотные активы	2 608 069	3 137 728	529 659	20,31%
Запасы	947 673	1 246 979	299 306	31,58%
Дебиторская задолженность	1 336 687	1 547 385	210 698	15,76%
Денежные средства	314 502	330 649	16 147	5,13%
Прочие оборотные активы	9 207	12 715	3 508	38,10%

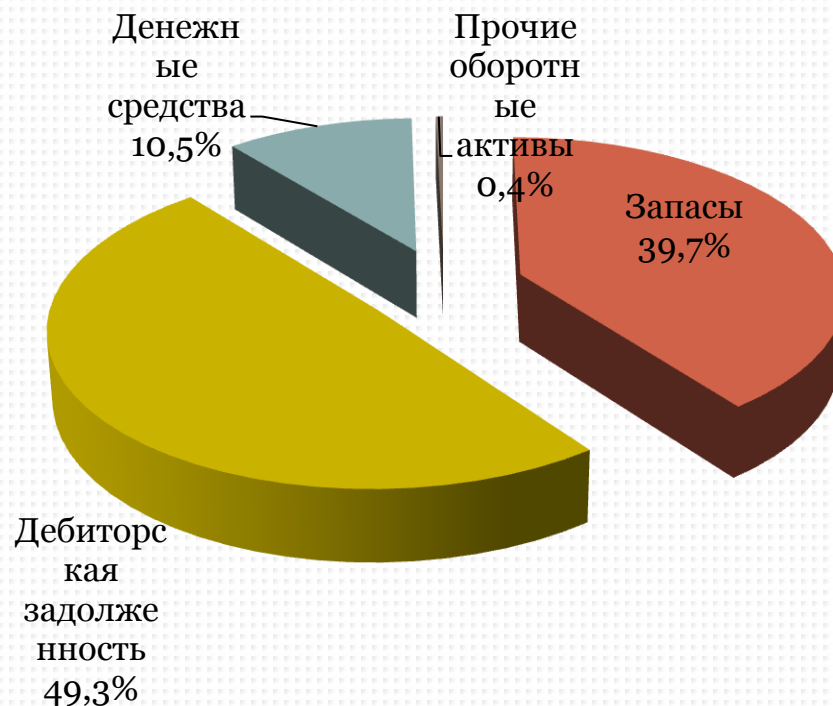
Структура оборотных активов ЧАО «Днепроспецсталь»

В структуре оборотных активов дебиторская задолженность занимает половину

2016 год

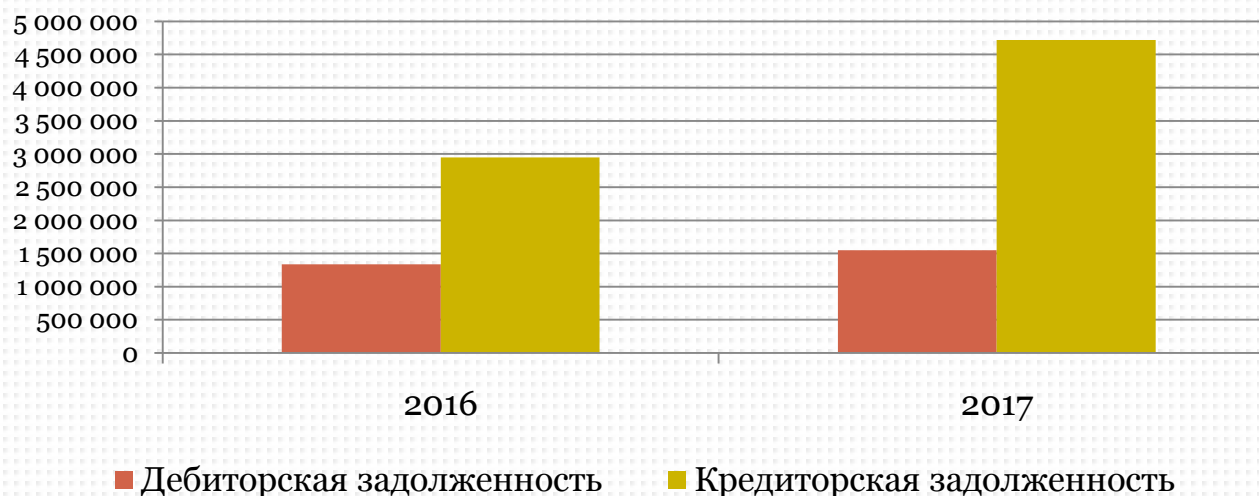


2017 год



Дебиторская и кредиторская задолженности (совместно)

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. Отклон.	Темп роста
Дебиторская задолженность	1 336 687	1 547 385	210 698	15,76%
Кредиторская задолженность	2 993 591	4 818 663	1 825 072	60,97%



Основные выводы по анализу оборотных активов

- 1) Рост оборотных активов в основном произошел за счет прироста запасов (31,5%) и дебиторской задолженности (15,8%).
- 2) В структуре оборотных активов около половины занимает дебиторская задолженность, что может приводить к недостатку ликвидности.
- 3) Однако для анализируемого предприятия рост «дебиторки» не является критичным, т.к. кредиторская задолженность в 3 раза выше дебиторской. Следствие – возможное снижение платежеспособности

Содержание статей I раздела Пассива

Название строки	Код стр.	Содержание
I. Собственный капитал		
Зарегистрированный капитал	1400	Приводится сумма зафиксированного в учредительных документах уставного (паевого) капитала
Капитал в дооценках	1405	Приводится сумма дооценки необоротных активов и финансовых инструментов
Дополнительный капитал	1410	В статье отражаются: 1) эмиссионный доход (сумма превышения цены продажи акций над их номинальной стоимостью); 2) сумма капитала, вложенного учредителями сверх уставного капитала; 3) стоимость бесплатно полученных необоротных активов, накопленные курсовые разницы.
Резервный капитал	1415	Суммы резервов, созданных на основе отчислений от чистой прибыли
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1420	Отражается накопительным итогом сумма прибыли, оставшейся у предприятия после ее распределения и выплаты дивидендов акционерам
Изъятый капитал	1430	Отражается фактическая себестоимость акций собственной эмиссии, выкупленных у участников
Всего по разделу I	1495	Рассчитывается как сумма строк 1400, 1405, 1410, 1415, «плюс» или «минус» стр. 1420 «минус» стр. 1430

Содержание статей II раздела Пассива

Название строки	Код стр.	Содержание
II. Долгосрочные обязательства и обеспечения		
Отсроченные налоговые обязательства	1500	Отражается сумма налога на прибыль, которая подлежит уплате в будущие периоды
Долгосрочные кредиты банков	1510	Отражается задолженность клиентов перед банками, которая не является текущей
Прочие долгосрочные обязательства	1515	Отражаются долгосрочные заемные средства (кроме кредитов банков), на которые начисляются проценты
Долгосрочные обеспечения	1520	Отражаются начисленные в отчетном периоде будущие расходы (на оплату будущих отпусков, гарантийные обязательства и пр.). Определяется только путем предварительных оценок
Целевое финансирование	1525	Отражается целевое финансирование и поступления, полученные из бюджета
Всего по разделу II	1595	Рассчитывается как сумма строк: 1500, 1510, 1515, 1520, 1525

Содержание статей III раздела Пассива

Название строки	Код стр.	Содержание
III. Текущие обязательства и обеспечения		
Краткосрочные кредиты банков	1600	Отражаются текущие обязательства предприятия по полученным кредитам
Векселя выданные	1605*	Дополнительная статья. Отражается сумма задолженности, на которую предприятие выдало векселя
Текущая кредиторская задолженность по: — долгосрочным обязательствам	1610	Отражается сумма долгосрочных обязательств, которая подлежит погашению на протяжении 12 месяцев
— за товары, работы, услуги	1615	Отражается сумма задолженности поставщикам за материальные ценности, работы и услуги
— по расчетам с бюджетом	1620	Отражается задолженность по всем видам платежей в бюджет
— в т.ч. по налогу на прибыль	1621	Отдельно отражается задолженность по налогу на прибыль (является составной частью строки 1620)
— расчетам по страхованию	1625	Отражается задолженность по общеобязательному государственному социальному страхованию, страхованию имущества и индивидуальному страхованию сотрудников
— расчетам по оплате труда	1630	Отражается задолженность по оплате труда, включая депонированную заработную плату

Содержание статей III, IV разделов Пассива

Название строки	Код стр.	Содержание
III. Текущие обязательства и обеспечения		
Текущие обеспечения	1660	Отражается сумма обеспечений, которые планируется использовать на протяжении 12 месяцев
Доходы будущих периодов	1665	Отражаются доходы, полученные на протяжении отчетного или предыдущего периодов, которые относятся к будущим периодам
Прочие текущие обязательства	1690	Отражаются статьи, которые не вошли в предыдущие статьи
Всего по разделу III	1695	Рассчитывается как сумма строк: 1600, 1605, 1610, 1615, 1620, 1625, 1630, 1660, 1665, 1690
IV. Обязательства, связанные с необоротными активами, удерживаемыми для продажи, и группами выбытия	1700	Собственные обязательства предприятия, связанные с группам выбытия – активами, предназначенными для продажи или отчуждения другим способом
Баланс	1900	Баланс рассчитывается как сумма строк 1495, 1595, 1695, 1700, 1800 и равен строке 1300

Общий алгоритм анализа капитала

1. Анализируем общую динамику пассивов баланса и его агрегированных статей (собственного и заемного капитала)
2. Сравниваем темпы изменений отдельных статей
3. Анализируем структуру укрупненных статей пассива, чтобы понять их соотношение
4. Обращаем внимание на резкие скачки в динамике и структуре
5. Выявляем наличие нераспределенной прибыли (непокрытых убытков)

Общий анализ динамики пассивов ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

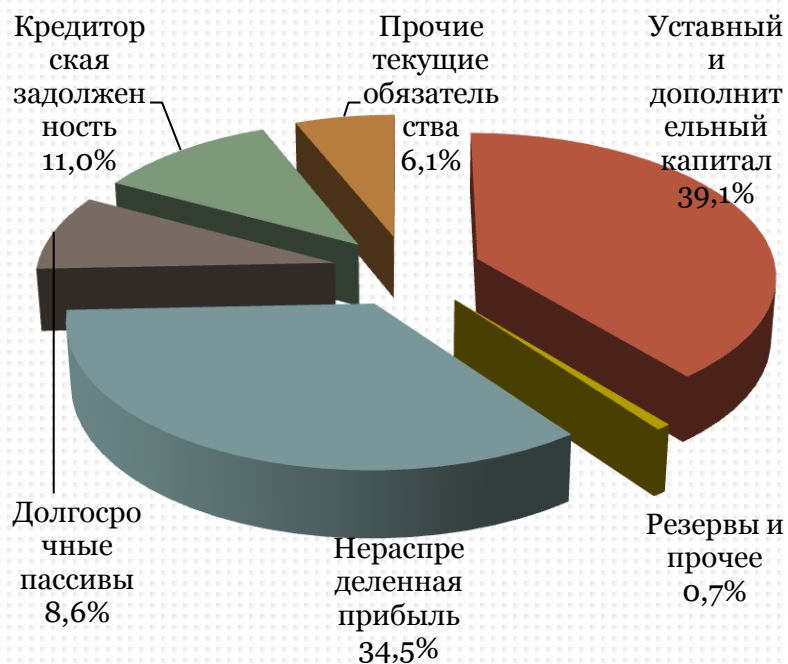
Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклонение	Темп роста
Собственный капитал	60181002	65226794	5045792	8,38%
Долгосрочный заемный капитал	6935063	6791870	-143193	-2,06%
Краткосрочные заемные средства	13851583	17044385	3192802	23,05%



Анализ структуры капитала ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

Анализируем соотношение агрегированных статей пассива баланса в динамике

2016 год



2017 год



Анализ динамики капитала

ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

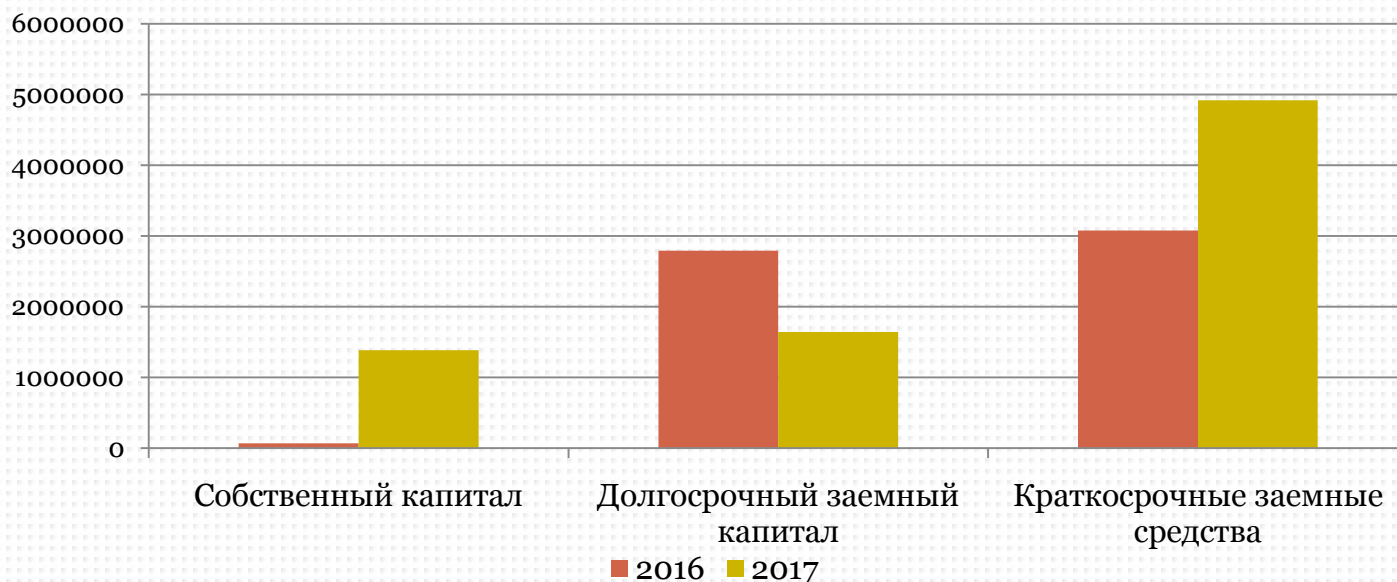
Статья	Начало года	Конец года	Абсол. отклон.	Темп роста
Уставный и дополнительный капитал	31683744	31667689	-16055	-0,05%
Резервы и прочие статьи	578930	578930	0	0,00%
Нераспределенная прибыль	27918328	32980175	5061847	18,13%
Долгосрочные пассивы	6935063	6791870	-143193	-2,06%
Кредиторская задолженность	8916629	10776568	1859939	20,86%
Прочие текущие обязательства	4934954	6267817	1332863	27,01%
Всего капитал	80967648	89063049	8095401	10,00%

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

1. Основу капитала ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог» составляет собственный капитал, что говорит о высокой финансовой устойчивости предприятия
2. В динамике собственный капитал увеличивается за счет нераспределенной прибыли (около 5 млрд. грн. за год)
3. Доля нераспределенной прибыли в структуре источников финансирования увеличилась с 34,5% до 37%.

Общий анализ динамики пассивов ЧАО «Днепроспецсталь»

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклонение	Темп роста
Собственный капитал	70564	1383890	1313326	1861,18%
Долгосрочный заемный капитал	2792816	1644101	-1148715	-41,13%
Краткосрочные заемные средства	3074763	4915886	1841123	59,88%
Всего капитал	5938143	7944666	2006523	33,79%



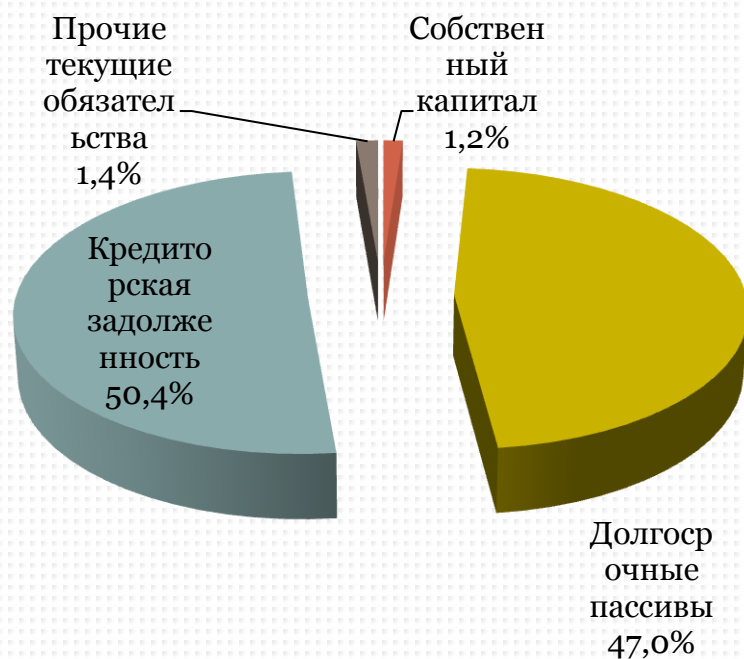
Анализ динамики основных статей капитала ЧАО «Днепроспецсталь»

Статья	Начало года	Конец года	Абсол. отклон.	Темп роста
Уставный и дополнительный капитал	164347	164347	0	0,00%
Резервы и прочее	2156223	3354656	1198433	55,58%
Непокрытые убытки	-2250006	-2134352	115654	5,14%
Долгосрочные пассивы	2792816	1644101	-1148715	-41,13%
Кредиторская задолженность	2993591	4818691	1825100	60,97%
Прочие текущие обязательства	81172	97223	16051	19,77%
Всего капитал	5938143	7944666	2006523	33,79%

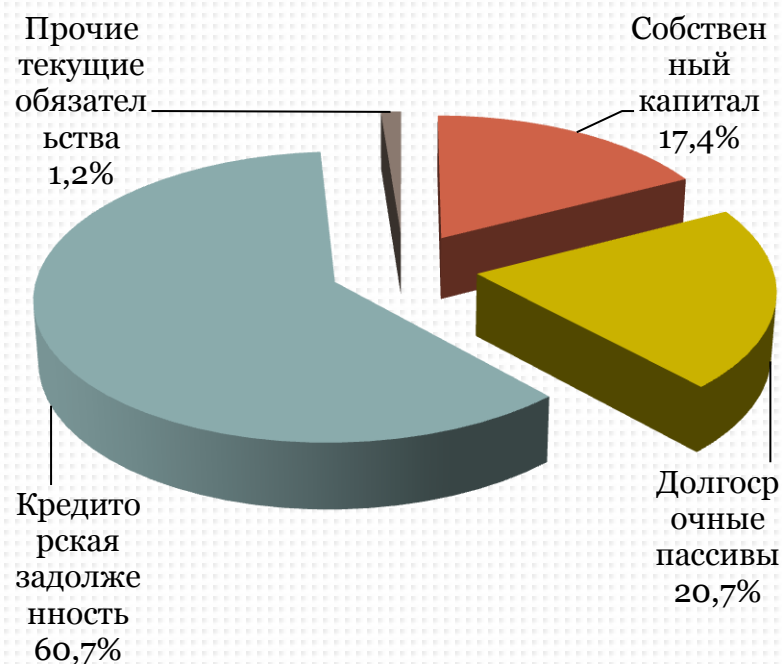
Анализ структуры капитала ЧАО «Днепроспецсталь»

Анализируем соотношение агрегированных статей пассива баланса в динамике

2016 год



2017 год



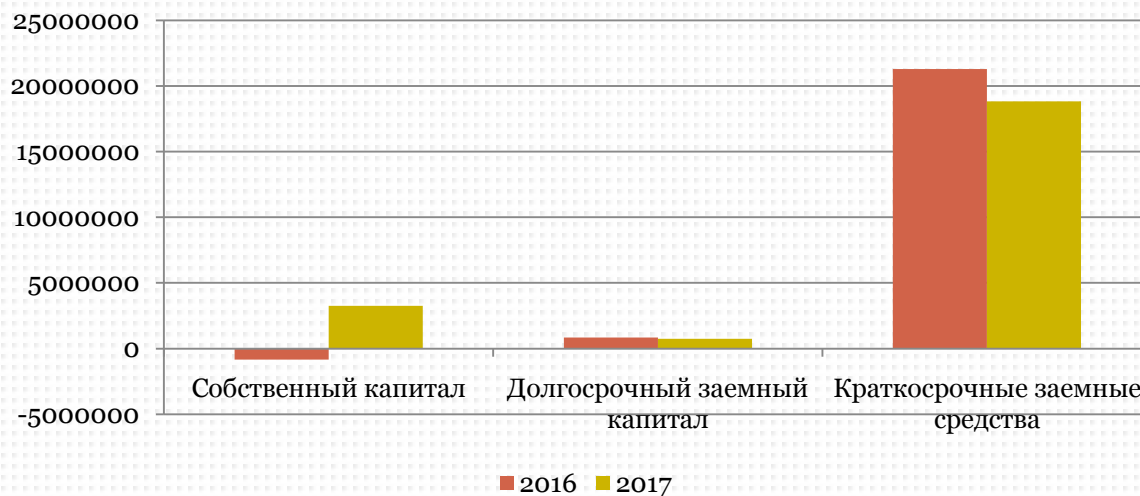
ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Даже при обнаружении негативной информации ищем, как трактовать ее в нашу пользу (!) или в нейтральном ключе

1. В целом, капитал предприятия увеличился за год на треть (33,8%).
2. Рост произошел в основном за счет собственного капитала, а именно, за счет уменьшения непокрытых убытков.
3. Снижение непокрытых убытков свидетельствует о наличии прибыли и возможности дальнейшего потенциального роста.

Общий анализ динамики пассивов ЧАО «Полтавский ГОК»

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклонение	Темп роста
Собственный капитал	-838879	3255464	4094343	-488,07%
Долгосрочный заемный капитал	846838	738755	-108083	-12,76%
Краткосрочные заемные средства	21282059	18835608	-2446451	-11,50%
Всего капитал	21289983	23085592	1795609	8,43%



Анализ динамики основных статей капитала ЧАО «Полтавский ГОК»

Статья	Начало 2017 года	Конец 2017 года	Абсол. отклон.	Темп роста
Уставный и дополнительный капитал	1 982 145	1 983 578	1 433	0,07%
Капитал в дооценках	-121 485	-313 129	-191 644	157,75%
Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки)	-2 699 574	1 584 981	4 284 555	-158,71%
Долгосрочные пассивы	846 838	738 755	-108083	-12,76%
Кредиторская задолженность	2 0677 338	18 862 649	-1814689	-8,78%
Прочие текущие обязательства	604 721	228 758	-375963	-62,17%
Всего капитал	21 289 983	23 085 592	1795609	8,43%

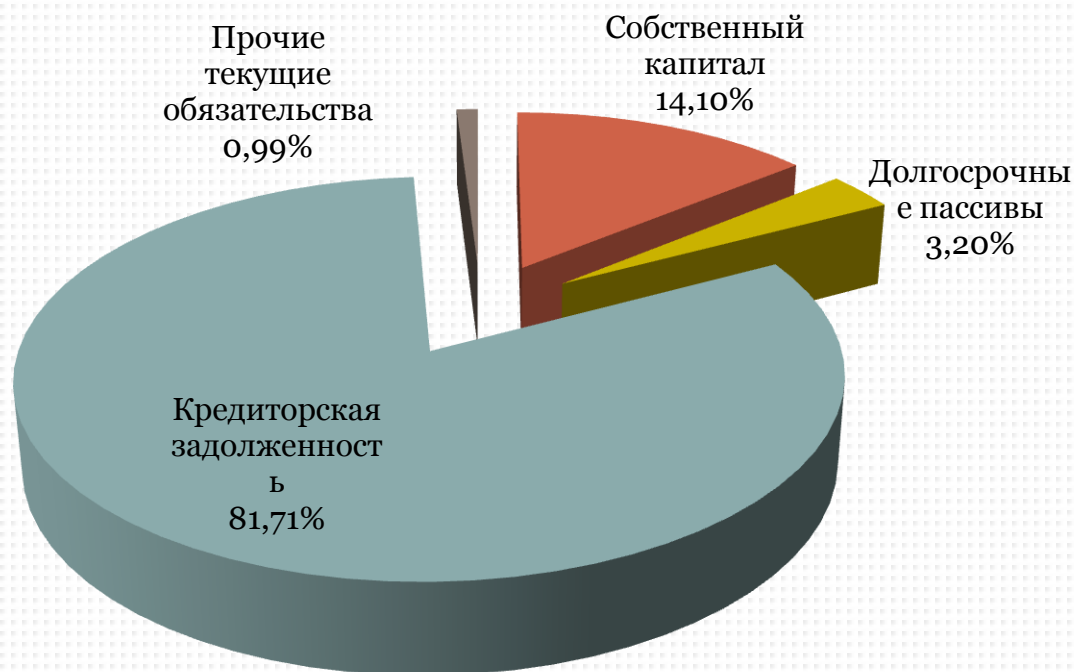
Анализ структуры капитала ЧАО «Полтавский ГОК»

Анализируем соотношение агрегированных статей пассива баланса в динамике

2016 год

Не можем построить структурную диаграмму из-за отрицательных значений собственного капитала

2017 год

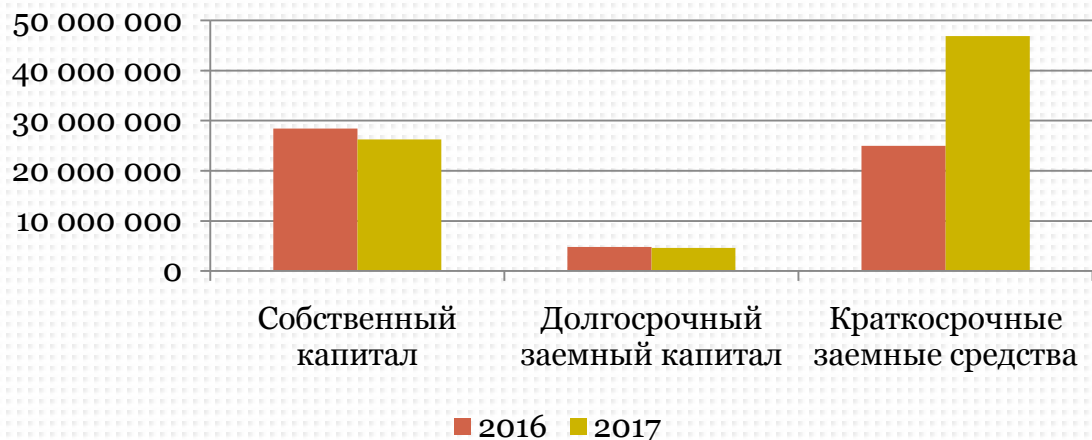


Основные выводы

1. В целом, положительная динамика за год наблюдается, т.к. капитал предприятия увеличился за год на 8,4%.
2. Рост капитала произошел за счет нераспределенный прибыли и погашения непокрытых убытков.
3. Величина **нераспределенной прибыли за год составила 4,28 млрд. грн.**, что позволило погасить убытки и нарастить потенциал операционной деятельности.
4. **Примечание.** Отрицательное значение статьи «Капитал в дооценках» связано с переоценкой по пенсионной программе с определенными выплатами

Общий анализ динамики пассивов ЧАО «Азовсталь»

Статья	2017 начало года	2017 конец года	Абсол. отклонение	Темп роста
Собственный капитал	28 456 848	26 250 667	-2 206 181	-7,75%
Долгосрочный заемный капитал	4 819 365	4 574 923	-244 442	-5,07%
<i>Краткосрочные заемные средства</i>	<i>25 011 328</i>	<i>46 907 628</i>	<i>21 896 300</i>	<i>87,55%</i>
Всего капитал	58 287 541	77 733 218	19 445 677	33,36%



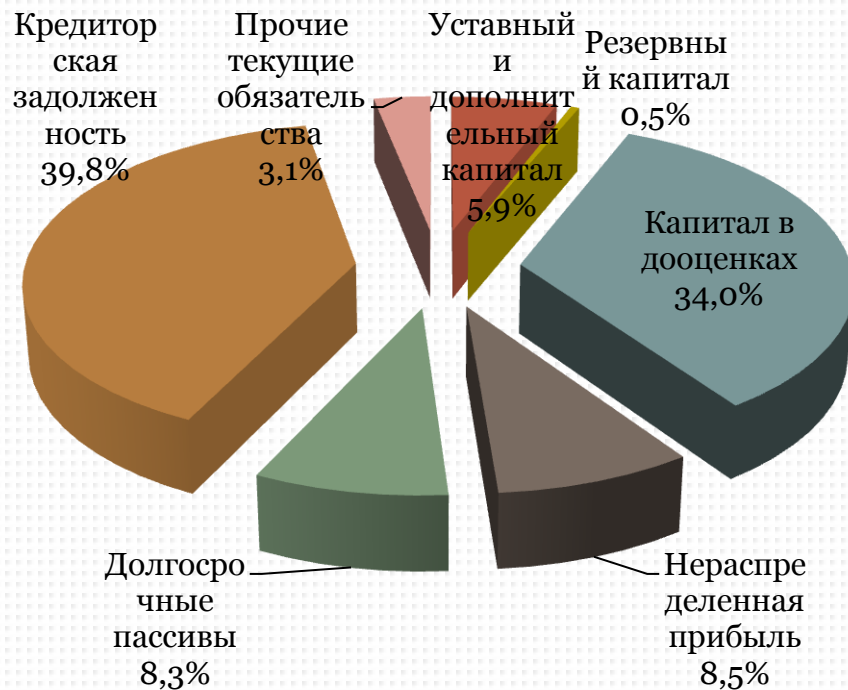
Анализ динамики основных статей капитала ЧАО «Азовсталь»

Статья	Начало 2017 года	Конец 2017 года	Абсол. отклон.	Темп роста
Уставный и дополнительный капитал	3 412 619	3 418 084	5 465	0,16%
Резервный капитал	276 009	276 009	0	0,00%
Капитал в дооценках	19 842 660	17 953 311	-1 889 349	-9,52%
Нераспределенная прибыль	4 925 560	4 603 263	-322 297	-6,54%
Долгосрочные пассивы	4 819 365	4 574 923	-244 442	-5,07%
<i>Кредиторская задолженность</i>	<i>23 178 618</i>	<i>42 260 481</i>	<i>19 081 863</i>	<i>82,33%</i>
Прочие текущие обязательства	1 832 710	4 647 147	2 814 437	153,57%
Всего капитал	58 287 541	77 733 218	19 445 677	33,36%

Анализ структуры капитала ЧАО «Азовсталь»

Анализируем соотношение агрегированных статей пассива баланса в динамике

2016 год



2017 год



ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

1. В структуре капитала высока доля краткосрочных заемных средств, причем рост кредиторской задолженности был существенным за 2017 год (82%).
2. Несмотря на незначительное снижение суммы нераспределенной прибыли на 322 тыс. грн., ее сумма на конец 2017 года составляла **4,6 млрд. грн.**
3. Высокий удельный вес кредиторской задолженности требует ее более детального анализа.
4. Следует также учитывать, что статья «Кредиторская задолженность по расчетам с участниками», как правило, может предполагать резервирование средств для выплаты дивидендов акционерам.

Анализ динамики кредиторской задолженности ЧАО «Азовсталь»

Статья	Начало 2017 года	Конец 2017 года	Абсол. отклон.	Темп роста
Кредиторская задолж. за товары, работы и услуги	20 427 380	36 803 153	16 375 773	80,17%
Кредиторская задолж. перед бюджетом	36 295	43 128	6 833	18,83%
Кредиторская задолж. по страхованию	11 017	14 808	3 791	34,41%
Кредиторская задолж. по оплате труда	47 652	68 486	20 834	43,72%
Кредиторская задолж. по авансам полученным	1 875 191	3 451 344	1 576 153	84,05%
Кредиторская задолж по расчетам с участниками	781 083	1 879 562	1 098 479	140,64%
Всего	23 178 618	42 260 481	19 081 863	82,33%

Решение о выплате дивидендов акционерам

II. дані про дату та місце оприлюднення повідомлення (повідомлення про інформацію)

1. Повідомлення розміщено у загальнодоступній інформаційній базі даних Комісії (дата)
2. Повідомлення опубліковано у №__ Бюлетень "Відомості НКЦПФР"
(номер та найменування офіційного друкованого видання) (дата)
3. Повідомлення розміщено на сторінці http://azovstal.metinvestholding.com в мережі Інтернет
(адреса сторінки) (дата)

Відомості про прийняття рішення про виплату дивідендів

№ з/п	Дата вчинення дії	Розмір дивідендів, що підлягають виплаті, грн	Строк виплати дивідендів	Спосіб виплати дивідендів
1	2	3	4	5
1	28.04.2017	1473417363.23	25.05.2017 - 27.10.2017	безпосередньо акціонерам

Зміст інформації:

Зміст інформації: На підставі рішення чергових Загальних зборів акціонерів ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ «АЗОВСТАЛЬ» (далі – ПРАТ «МК «АЗОВСТАЛЬ» або Товариство) (протокол №1 від 28.04.2017 року) про виплату дивідендів Наглядовою радою Товариства (протокол №284 від 28.04.2017р.) прийнято рішення про встановлення дати складення переліку осіб, які мають право на отримання дивідендів, порядок та строк їх виплати.

Дата прийняття черговими Загальними зборами Товариства рішення про виплату дивідендів – 28 квітня 2017 року. Дата складення переліку осіб, які мають право на отримання дивідендів – 19.05.2017 року. Розмір дивідендів, що підлягають виплаті відповідно до рішення Загальних зборів – 1473417363,23 грн. (один мільярд чотириста сімдесят три мільйони чотириста сімнадцять тисяч триста шістьдесят три гривні 23 копійки) (на 1 (одну) просту акцію нараховується сума дивідендів у розмірі 0,35231261 грн.). Строк виплати дивідендів – з 25.05.2017 року по 27.10.2017 року (включно). Спосіб виплати дивідендів – безпосередньо акціонерам. Порядок виплати дивідендів – дивіденди виплачуються в грошовій формі шляхом направлення дивідендів у повному обсязі безпосередньо акціонерам згідно з переліком осіб, які мають право на отримання дивідендів, складеним станом на 19.05.2017 року, відповідно до кількості належних їм акцій на дату складення переліку.

Формирование аргументации

При формировании аргументов профсоюзной стороны необходимо корректно расставлять акценты.

Например, выплата дивидендов акционерам **не является прямым аргументом для повышения заработной платы**, но является бесспорным свидетельством **хороших финансовых возможностей предприятия** и наличия достаточной суммы прибыли для развития (в том числе и для социальных нужд)

Текущая задолженность предприятия



Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей

Варианты соотношения дебиторской и кредиторской задолженности:

Дебиторская
задолженность

>

Кредиторская
задолженность



Отвлечение средств из
хозяйственного оборота и
необходимость дополнительного
привлечения дорогостоящих
кредитов банка и займов для
обеспечения текущей предприятия

Кредиторская
задолженность

>

Дебиторская
задолженность



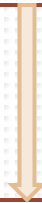
Угроза финансовой устойчивости и
платежеспособности предприятия.
Ограниченные возможности по
выполнению своих финансовых
обязательств

Естественный (нормальный) уровень дебиторской и кредиторской задолженности

Аксиома: производственное предприятие всегда имеет дебиторскую и кредиторскую задолженность



**Каков их оптимальный уровень?
От чего зависит размер задолженности?**



Как сильно могут отличаться друг от друга дебиторская и кредиторская задолженность?

Анализ текущих обязательств ЧАО «Азовсталь»

Статья	Начало 2017 года	Конец 2017 года	Абсол. отклон.	Темп роста
Выручка	32 703 660	68 973 920	36270260	110,91%
Себестоимость	30889262	66084327	35195065	113,94%
Дебиторская задолженность за товары	17041289	33209162	16167873	94,87%
Кредиторская задолженность за товары	20427380	36803153	16375773	80,17%
Период оборота ДЗ, дней	190,2	175,7	-14,46	-7,60%
Период оборота КЗ, дней	241,4	203,3	-38,11	-15,79%
Доля ДЗ в выручке	52,11%	48,15%	-0,04 п.п.	-7,60%
Доля КЗ в себестоимости	66,13%	55,69%	-0,10 п.п.	-15,79%

Основные выводы по краткосрочным задолженностям

1. Дебиторская и кредиторская задолженности ЧАО «Азовсталь» превышают естественный уровень.
- 2. Дебиторская задолженность** составляет около половины годовой выручки, что уменьшает денежный поток предприятия
3. Высокий уровень дебиторской задолженности формирует недостаток собственных оборотных средств, которые предприятие, как правило, привлекает на платной основе.
4. Предприятию следует усилить работу с дебиторами **(вопрос профсоюзной стороны: какая работа проводится с дебиторами?)**

Расчет естественного уровня дебиторской задолженности покупателей

$$ДЗ_{норм} = \frac{\text{Выручка} \cdot \text{Средний период отсрочки по договорам продаж}}{365 \text{ дней}}$$

Если **предположить** отсрочку в **1 месяц** (30 дней), то нормальный уровень дебиторской задолженности составил бы:

$$ДЗ_{норм} = \frac{68\,973\,920 \cdot 30 \text{ дней}}{365 \text{ дней}} = 5\,669\,089 \text{ тыс.грн.}$$

Фактическая дебиторская задолженность на конец 2017 года составила **33 209 162** тыс. грн., что соответствует среднему периоду отсрочки **175,7 дней**, что соответствует погашению обязательств дважды в год

Задачи анализа финансовых результатов

Задачи анализа

Источник информации –
Отчет о
финансовых
результатах
(Отчет о
совокупном
доходе)

Контроль за выполнением планов по реализации продукции и получению прибыли

**Определение влияния
объективных и субъективных
факторов на финансовые
результаты**

**Анализ состава и
структуры элементов
затрат**

Анализ состава общего
совокупного дохода предприятия

Анализ доходности акций

Финансовый результат - прибыль (убыток)

Прибыль – это часть выручки, которая остается после возмещения всех затрат на производственную и коммерческую деятельность предприятия.

Виды финансовых результатов (прибыли)



Валовая прибыль

Валовая прибыль характеризует финансовый результат с позиции учета исключительно производственных затрат (без учета коммерческих и управленческих расходов).

$$\text{Валовая прибыль} = \text{Чистый доход (выручка)} - \text{Производственная себестоимость}$$

Операционная прибыль

Операционная прибыль

характеризует эффект как от производственной, так и от коммерческой деятельности.

Рассчитывается вычитанием из валовой прибыли операционных накладных издержек (административных, сбытовых и корректируется на прочие операционные доходы и расходы).

Расчет операционной прибыли

Порядок расчета:

Валовая прибыль

—

Административные расходы

—

Расходы на сбыт

+

Прочие операционные доходы

—

Прочие операционные расходы

=

**Финансовый результат от операционной
деятельности**

Операционная прибыль в международном формате

В международном формате финансовый результат от всех видов деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов по заемным средствам называют **EBIT — Earnings Before Interest and Taxes** — прибыль до выплаты налогов и процентов. Операционную прибыль можно считать приближенным аналогом **EBIT** с определенными корректировками

Прибыль до уплаты налога на прибыль

Прибыль до налогообложения

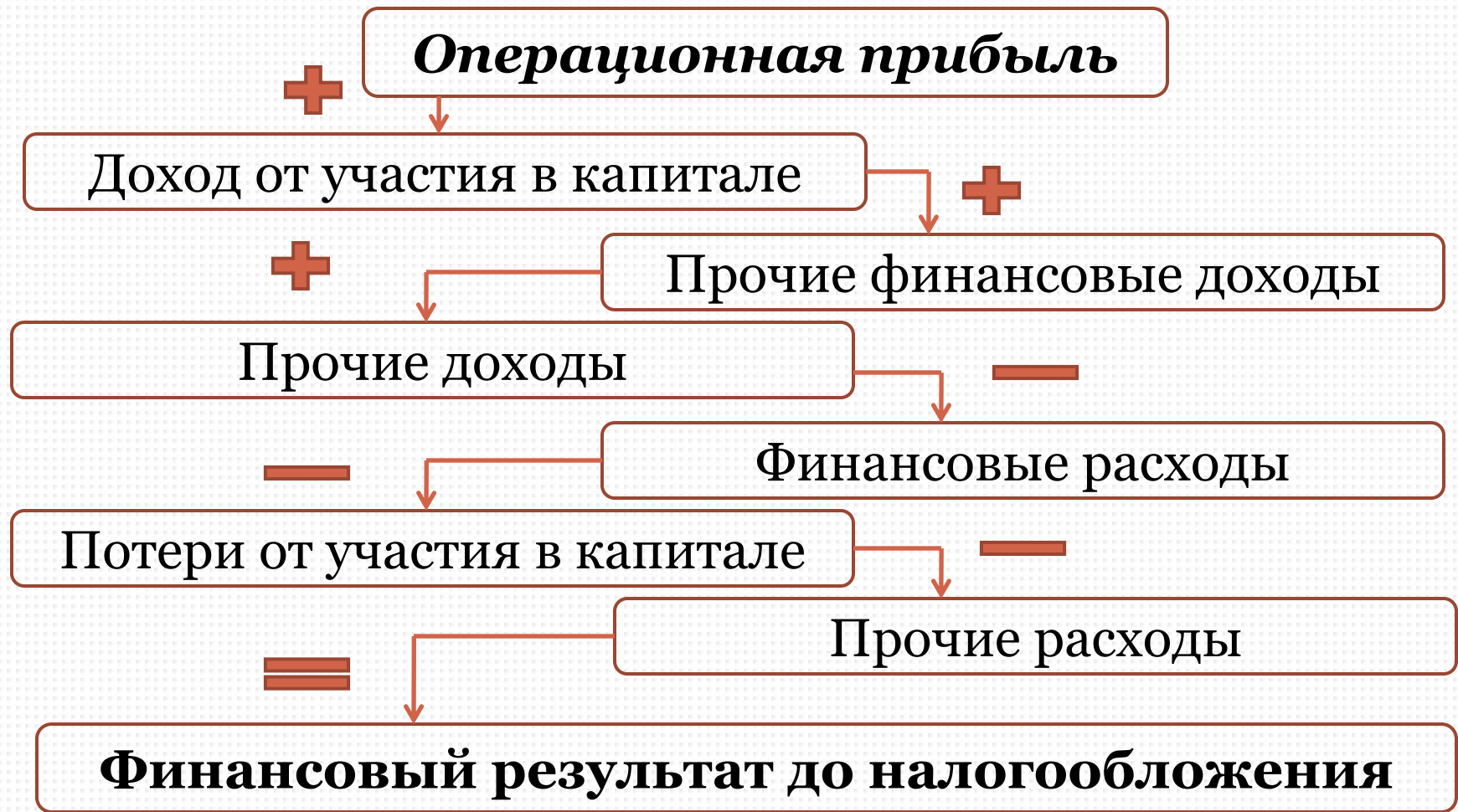
представляет собой финансовый результат, отражающий положительный итог от всех видов деятельности предприятия (операционной, инвестиционной и финансовой).

Наличие прибыли до налогообложения означает эффективность деятельности и выполнение главной цели предприятия.

Виды деятельности предприятия



Расчет прибыли до налогообложения



Экономический смысл и механизм расчета показателя EBITDA

Одним из современных аналитических показателей прибыли является показатель EBITDA

EBITDA (сокр. от англ. *Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) — аналитический показатель, равный объёму прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений.

EBITDA =

Чистая выручка (без НДС)

(-) Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг

(=) Валовая прибыль

(-) Административные расходы

(-) Расходы на сбыт

(=) Операционная прибыль

(+) Амортизационные отчисления

(=) **EBITDA**

Экономический смысл показателя EBITDA

*Для профсоюзной стороны использование показателя EBITDA **мало информативно**.*

Его используют, как правило, менеджеры для представления в выгодном свете результатов предприятия.

Профсоюзы могут это использовать только как аргумент способности генерировать денежный поток и, следовательно, устойчивое финансовое положение предприятия.

Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) и правила ведения бухгалтерского учёта США (US GAAP) **прямо не рекомендуют** использовать показатель EBITDA, как нарушающий базовые принципы учёта, тем не менее на практике он достаточно широко распространён.

К числу критиков использования EBITDA в отчётности относится известный инвестор *Уоррен Баффет*, которому принадлежит высказывание: «Неужели менеджеры думают, что капитальные затраты несёт зубная фея?»

EVA - Экономическая добавленная СТОИМОСТЬ

В современном финансовом менеджменте условиях предприятием применяется также показатель измерения ***реального экономического дохода***.

Это связано с тем, что предприятие, даже получающее прибыль, может не увеличивать свою стоимость, а, наоборот, «проедать» ее.

Для этого применяется специфический показатель ***экономической добавленной стоимости – EVA (economic value added)***.

EVA - Экономическая добавленная СТОИМОСТЬ

Однако с помощью EVA в основном оценивается эффективность менеджмента в целом, т.к. показатель определяется не только уровнем прибыли, но и стоимостью источников финансирования (что относится к финансовой деятельности)

Основная идея и смысл показателя EVA заключается в том, что капитал компании должен работать с такой эффективностью, чтобы обеспечить норму доходности, требуемую инвестором или собственником на вложенный капитал.

Структура Отчета о финансовых результатах (о совокупном доходе)

Структура Отчета о финансовых результатах

Отчет о финансовых результатах	Разделы	Назначение
	I. Финансовые результаты	Определение чистой прибыли (убытка) отчетного периода
	II. Совокупный доход	Определение совокупного дохода
	III. Элементы операционных затрат	Классификация операционных затрат отчетного периода по экономическим элементам
	IV. Расчет показателей прибыльности акций	Информация о прибыли и дивидендах на одну простую акцию в обращении (только для АО)

Содержание статей «Отчета о финансовых результатах (форма 2)

Название строки	Код стр.	Содержание
I «Финансовые результаты»		
Чистый доход от реализации	2000	Отражается выручка от реализации за вычетом косвенных налогов, скидок и пр. Это доход именно от основной деятельности предприятия
Себестоимость реализованной продукции	2050	Отражается производственная себестоимость реализованной продукции
Валовая прибыль	2090	Положительное значение: стр. 2000 – стр. 2050
убыток	2095	Отрицательное значение: стр. 2000 – стр. 2050
Прочие операционные доходы	2120	Отражаются суммы прочих доходов от операционной деятельности предприятия: от операционной аренды активов; от операционных курсовых разниц; доход от остатков средств на текущих счетах в банках, от реализации оборотных активов и пр.
Административные расходы	2130	Общепроизводственные затраты, связанные с управлением и обслуживанием предприятия (расходы на связь, налоги, сборы, служебные командировки, юридические и аудиторские услуги и пр.)
Расходы на сбыт	2150	Расходы предприятия, связанные с реализацией продукции (затраты на содержание подразделений сбыта, маркетинг, рекламу, доставку продукции потребителям и пр.)

Содержание статей «Отчета о финансовых результатах (форма 2- продолжение)

Название строки	Код стр.	Содержание
Прочие операционные расходы	2180	Отражается себестоимость реализованных производственных запасов, необоротных активов, удерживаемых для продажи, потери от курсовых разниц, признанные финансовые санкции и пр.
Финансовый результат от операционной деятельности: прибыль	2190	Положительное значение Стр. 2090 (2095) + 2120 – 2130 – 2150 – 2180
убыток	2195	Отрицательное значение: Стр. 2090 (2095) + 2120 – 2130 – 2150 – 2180
Доход от участия в капитале	2200	Доход, полученный от инвестиций в ассоциированные, дочерние или совместные предприятия
Прочие финансовые доходы	2220	Отражаются дивиденды, проценты и прочие доходы, полученные от финансовых инвестиций
Прочие доходы	2240	Доходы от реализации финансовых инвестиций, от неоперационных курсовых разниц, от изменения стоимости финансовых инструментов и пр.

Содержание статей «Отчета о финансовых результатах (форма 2- продолжение)

Название строки	Код стр.	Содержание
Финансовые расходы	2250	Отражаются расходы на проценты и прочие расходы, связанные с заимствованиями
Потери от участия в капитале	2255	Отражается убыток от инвестиций в ассоциированные, дочерние или совместные предприятия
Прочие расходы	2270	Отражается себестоимость реализации финансовых инвестиций, потери от неоперационных курсовых разниц, уценки финансовых инвестиций и необоротных активов и пр.
Финансовый результат до налогообложения: прибыль	2290	Положительное значение Стр. 2190 (2195) + 2200 + 2220 + 2240 - 2250 - 2255 2270
убыток	2295	Отрицательное значение: Стр. 2190 (2195) + 2200 + 2220 + 2240 - 2250 - 2255 - 2270
Расходы (доходы) по налогу на прибыль	2300	Сумма налога на прибыль
Чистый финансовый результат: прибыль	2350	Положительное значение : стр. 2290 (2295) + (-) 2300
убыток	2355	Отрицательное значение : стр. 2290 (2295) + (-) 2300

Анализ отчета о финансовых результатах ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог» (раздел 1)

Статья	Код строки	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Чистый доход от реализации продукции	2000	66 185 876	52 961 756	13 224 120	19,98%
Себестоимость реализованной продукции	2050	56 562 119	47 924 608	8 637 511	15,27%
Валовая прибыль	2090	9 623 757	5 037 148	4 586 609	47,66%
Прочие операционные доходы	2120	54 896	482 756	-427 860	-779,40%
Административные расходы	2130	2 206 958	1 311 408	895 550	40,58%
Расходы на сбыт	2150	59 999	29 734	30 265	50,44%
Прочие операционные расходы	2180	741 733	473 575	268 158	36,15%
Финансовый результат от операционной деятельности: прибыль	2190	6 669 963	3 705 187	2 964 776	44,45%

Основные выводы по результатам операционной деятельности

- 1) Выручка ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог» в 2017 году увеличилась на 13,2 млрд. грн., или на 20% при том, что себестоимость возросла лишь на 15,3% (8,6 млрд. грн.)
- 2) Это привело к существенному росту валовой прибыли на 4,6 млрд. грн. (48%)
- 3) Все расходы, связанные непосредственно с производством и сбытом продукции снизились, несмотря на рост объемов реализации
- 4) Это привело к росту операционной прибыли на 2,96 млрд. грн. (или 44%)

Основные аргументы по результатам операционной деятельности

Операционная прибыль формируется за счет труда людей, занятых в сфере производства и реализации, т.е. за счет эффективной деятельности трудового коллектива.

Повышение эффективности труда должно подкрепляться **соответствующим вознаграждением наемных работников**, иначе теряется мотивация для людей, создающих эту дополнительную стоимость для бизнеса в целом и собственника в частности

Анализ отчета о финансовых результатах ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог» (продолжение)

Статья	Код строки	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Прочие финансовые доходы	2220	70 634	153 636	-83 002	-117,51%
Финансовые расходы	2250	387 564	588 734	-201 170	-51,91%
Финансовый результат до налогообложения:	2290	6 353 033	3 270 089	3 082 944	48,53%
прибыль					
Расходы по налогу на прибыль	2300	1 291 186	565 973	725 213	56,17%
Чистый финансовый результат: прибыль	2350	5 061 847	2 704 116	2 357 731	46,58%

Выводы по результатам анализа чистой прибыли

- 1) По результатам других видов деятельности наблюдается их незначительное влияние на конечный финансовый результат
- 2) Чистая прибыль за 2017 год составила **5 млрд. грн.**, что на 2,36 млрд. грн. больше уровня предыдущего года (**рост 46,5%**)

Рост чистой прибыли повышает возможности для дальнейшего успешного развития предприятия

Анализ отчета о финансовых результатах ЧАО «Азовсталь» (раздел 1)

Статья	Код строки	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Чистый доход от реализации продукции	2000	68 973 920	32 703 660	36 270 260	52,59%
Себестоимость реализованной продукции	2050	66 084 327	30 889 262	35 195 065	53,26%
Валовая прибыль	2090	2 889 593	1 814 398	1 075 195	37,21%
Прочие операционные доходы	2120	273 651	668 903	-395 252	-144,44%
Административные расходы	2130	329 578	265 278	64 300	19,51%
Расходы на сбыт	2150	1 659 165	1 153 965	505 200	30,45%
Прочие операционные расходы	2180	999 376	361 054	638 322	63,87%
Финансовый результат от операционной деятельности: прибыль	2190	175 125	703 004	-527 879	-301,43%

Основные выводы по результатам операционной деятельности

На ЧАО «Азовсталь» наблюдается ситуация:

- 1) Рост выручки на 52,6% при одновременном более высоком темпе роста себестоимости на 53,3% привели к **росту валовой прибыли на 1,1 млрд. грн. (37,2%)**.
- 2) Операционная прибыль предприятия в 2017 году составила **175 млн. грн.**, что **в 4 раза ниже** уровня 2016 года.
- 3) Причиной снижения операционной прибыли стал высокий рост прочих операционных расходов и снижение прочих операционных доходов.

Анализ отчета о финансовых результатах ЧАО «Азовсталь» (продолжение)

Статья	Код строки	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Прочие доходы	2240	39 379	79 709	-40 330	-102,41%
Финансовые расходы	2250	262 017	186 175	75 842	28,95%
Прочие расходы	2270	101 593	139 644	-38 051	-37,45%
Финансовый результат до налогообложения: прибыль	2290	0	463 629	-463 629	-
Расходы по налогу на прибыль	2300	-24 509	-94 788	70 279	-286,75%
Чистый финансовый результат: прибыль (убыток)	2350 (2355)	-130 947	558 417	-689 364	526,45%

Выводы по результатам анализа чистой прибыли

- 1) Снижение прочих доходов и повышение финансовых расходов оказало негативное влияние на чистую прибыль. **Однако трудовой коллектив на эти негативные факторы никакого влияния не оказывает (!)**
- 2) По итогам 2017 года предприятие получило финансовый результат в виде чистого убытка в размере 131 млн. грн., однако причины этого находятся не в сфере операционной деятельности

Анализ отчета о финансовых результатах ЧАО «Полтавский ГОК» (раздел 1)

Статья	Код строки	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Чистый доход от реализации продукции	2000	20 378 679	16 946 256	3 432 423	16,84%
Себестоимость реализованной продукции	2050	9 280 093	9 026 209	253 884	2,74%
Валовая прибыль	2090	11 098 586	7 920 047	3 178 539	28,64%
Прочие операционные доходы	2120	70 752	87 383	-16 631	-23,51%
Административные расходы	2130	336 889	252 571	84 318	25,03%
Расходы на сбыт	2150	1 973 423	2 546 708	-573 285	-29,05%
Прочие операционные расходы	2180	1 012 309	1 085 133	-72 824	-7,19%
Финансовый результат от операционной деятельности: прибыль	2190	7 846 717	4 123 018	3 723 699	47,46%

Основные выводы по результатам операционной деятельности

- 1) Выручка ЧАО «Полтавский ГОК» в 2017 году увеличилась на 3,4 млрд. грн., или на 17% при том, что себестоимость возросла лишь на 2,7% (254 млн. грн.)
- 2) Это привело к существенному росту валовой прибыли на 3,2 млрд. грн. (28,6%)
- 3) Все расходы, связанные с прочей операционной деятельностью и сбытом снизились
- 4) Это привело к росту операционной прибыли на 3,7 млрд. грн. (или 47%)

Анализ отчета о финансовых результатах ЧАО «Полтавский ГОК» (продолжение)

Статья	Код строки	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Прочие финансовые доходы	2220	40 529	34 570	5 959	14,70%
Финансовые расходы	2250	1 565 015	1 724 550	-159 535	-10,19%
Прочие расходы	2270	418 012	2 159 505	-1 741 493	-416,61%
Финансовый результат до налогообложения: прибыль	2290	6 035 132	377 418	5 657 714	93,75%
Расходы по налогу на прибыль	2300	1 769 042	417 860	1 351 182	76,38%
Чистый финансовый результат: прибыль (убыток)	2350 (2355)	4 266 090	-40 442	4 306 532	100,95%

Выводы по результатам анализа чистой прибыли

- 1) Позитивным моментом в деятельности Полтавского ГОКа в 2017 году стало снижение прочих расходов в 5 раз.
- 2) Чистая прибыль за 2017 год составила **4,3 млрд. грн.**, что не только позволило покрыть убытки 2016 года и непокрытые убытки в балансе (2,7 млрд. грн. на начало года), но и сформировать финансовый потенциал на перспективу.

Рост чистой прибыли дает возможности для развития предприятия, в том числе и для повышения социальных стандартов

Анализ Отчета о финансовых результатах (Раздел II)

Раздел II – Совокупный доход

Детальный анализ данного раздела требуется только в случае выявленной ранее существенной дооценки (переоценки) основных фондов.

Для профсоюзной стороны анализ этого раздела не является критически важным для формирования аргументов.

Анализ отчета о финансовых результатах (Раздел 3)

Анализ данного раздела является особенно полезным для формирования аргументов профсоюзной стороны



Раздел 3 содержит информацию о детализации элементов операционных затрат (в т.ч. на оплату труда)



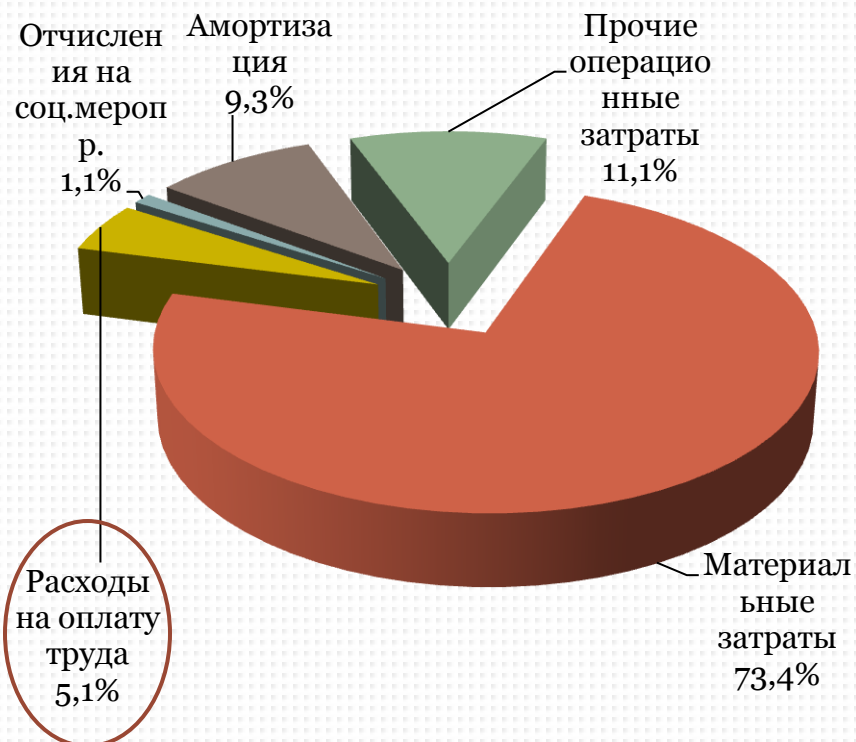
Операционные затраты непосредственно влияют на величину прибыли

Анализ элементов операционных затрат ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

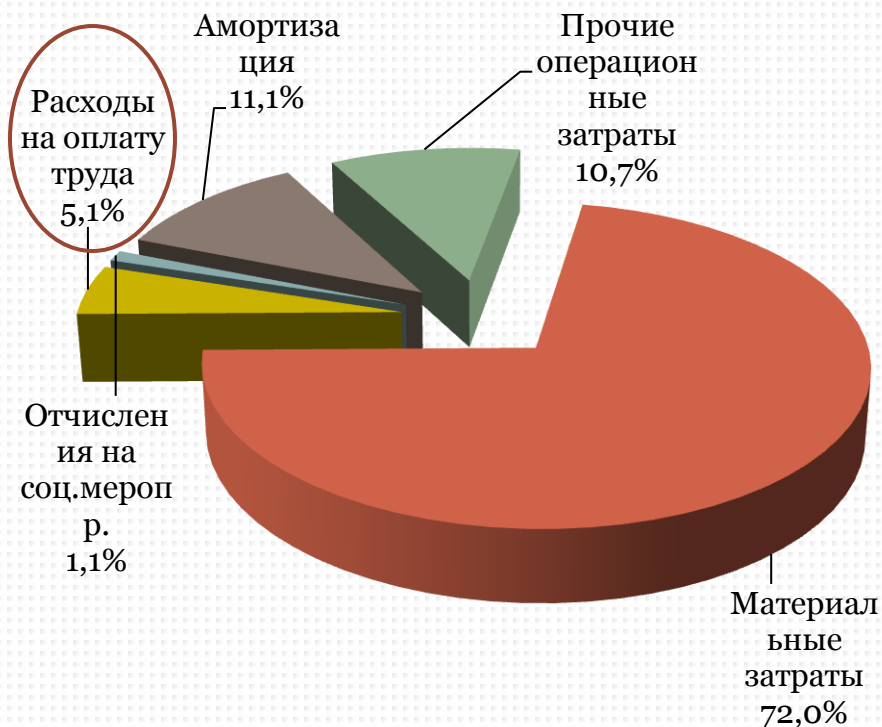
Статья	Код строки	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Материальные затраты	2500	45 021 603	36 122 972	8 898 631	19,77%
Затраты на оплату труда	2505	3 124 777	2 567 863	556 914	17,82%
Отчисления на социальные мероприятия	2510	664 118	542 945	121 173	18,25%
Амортизация	2515	5 675 318	5 566 261	109 057	1,92%
Прочие операционные затраты	2520	6 818 304	5 361 887	1 456 417	21,36%
Всего	2550	61 304 120	50 161 928	11 142 192	18,18%

Структура операционных затрат ПАО «Арселор Миттал Кривой Рог»

2017 год



2016 год



Выводы по анализу элементов операционных затрат

- 1) Операционные затраты в 2017 году увеличились на 18,2%, при этом темпы роста всех элементов за исключением затрат на оплату труда были выше.
- 2) Наибольшую долю (около 73%) занимают материальные затраты.
- 3) Доля затрат на оплату труда составляет всего лишь 5,1% в структуре операционных затрат.
- 4) Доля прочих операционных затрат составляет 11%, что вдвое больше затрат на оплату труда.
Имеет смысл вести диалог о расшифровке состава этих затрат.

Выводы по анализу элементов операционных затрат

Для поиска **дополнительных** аргументов бывает целесообразно сравнить темпы роста выручки, прибыли и затрат на оплату труда, особенно если в динамике доля и сумма последних возрастают (а это может быть контраргументом противоположной стороны).

Анализ динамики расходов на оплату труда и финансовых результатов

Сопоставление дает дополнительные аргументы профсоюзной стороне:

Показатель	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Расходы на оплату труда	3 124 777	2 567 863	556 914	17,82%
Чистый доход (выручка)	66 185 876	52 961 756	13 224 120	19,98%
Операционная прибыль	6 669 963	3 705 187	2 964 776	44,45%
Чистая прибыль	5 061 847	2 704 116	2 357 731	46,58%

Анализ динамики затрат и прибыли

Рост затрат на оплату труда произошел более низкими темпами, чем рост выручки и прибыли.

Полученная предприятием прибыль существенно выше затрат на оплату труда. Так, *доля операционной прибыли в выручке в два раза превышает долю затрат на оплату труда по предприятию в целом.* **Т.е., резервы для увеличения затрат на оплату труда есть.**

Анализ элементов операционных затрат ЧАО «Азовсталь»

Статья	Код строк и	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Относит. отклонение
Материальные затраты	2500	47 829 943	27 754 964	20 074 979	41,97%
Затраты на оплату труда	2505	1 407 916	1 085 306	322 610	22,91%
Отчисления на социальные мероприятия	2510	324 803	254 673	70 130	21,59%
Амортизация	2515	2 832 584	2 524 625	307 959	10,87%
Прочие операционные затраты	2520	2 928 157	1 712 203	1 215 954	41,53%
Всего	2550	55 323 403	33 331 771	21 991 632	39,75%

Структура операционных затрат ЧАО «Азовсталь»

Отмечаем очень низкий уровень затрат на оплату труда и **снижение их доли в динамике**

2017 год



2016 год



Анализ расходов на оплату труда

К сожалению, дальнейшее сравнение с финансовыми результатами не дает возможности найти дополнительные уместные аргументы, поэтому ***в данном примере их в анализе не используем*** (можно использовать только сравнение с темпами роста выручки)

Показатель	2017 год	2016 год	Абсол. откл.	Темп роста
Затраты на оплату труда	1 407 916	1 085 306	322 610	22,91%
Чистый доход (выручка)	68 973 920	32 703 660	36 270 260	52,59%
Операционная прибыль	175 125	703 004	-527 879	-301,43%
Чистая прибыль	-130 947	558 417	-689 364	-526,45%

Выводы по динамике и структуре операционных затрат для аргументов

- 1) Несмотря на рост затрат на оплату труда в 2017 году на 23%, их **доля в структуре операционных затрат снизилась с 3,3% до 2,5%**
- 2) Доля затрат на оплату труда в структуре операционных затрат **является критически низкой** (ниже, чем у других предприятий отрасли)
- 3) **Прочие операционные затраты вдвое превышают расходы на оплату труда**, что дает основания для их более детального анализа.
- 4) Снижение прибыли не является аргументом для расходов на оплату труда. **Зарплата платится не из прибыли**, а относится на затраты. Чтобы выяснить причины низкой прибыли надо анализировать другие затраты

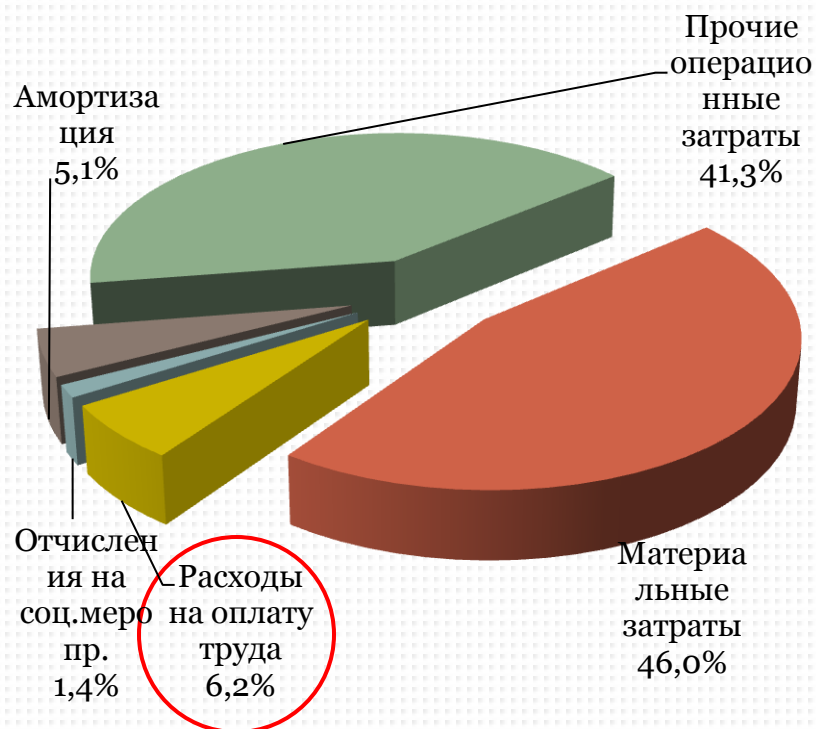
Анализ элементов операционных затрат ЧАО «Полтавский ГОК»

Статья	Код строки	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темпы роста
Материальные затраты	2500	5 800 754	5 108 463	692 291	11,93%
Затраты на оплату труда	2505	776 295	526 270	250 025	32,21%
Отчисления на социальные мероприятия	2510	174 323	120 698	53 625	30,76%
Амортизация	2515	642 499	636 997	5 502	0,86%
<i>Прочие операционные затраты</i>	<i>2520</i>	<i>5 208 841</i>	<i>6 518 193</i>	<i>-1 309 352</i>	<i>-25,14%</i>
Всего	2550	12 602 712	12 910 621	-307 909	-2,44%

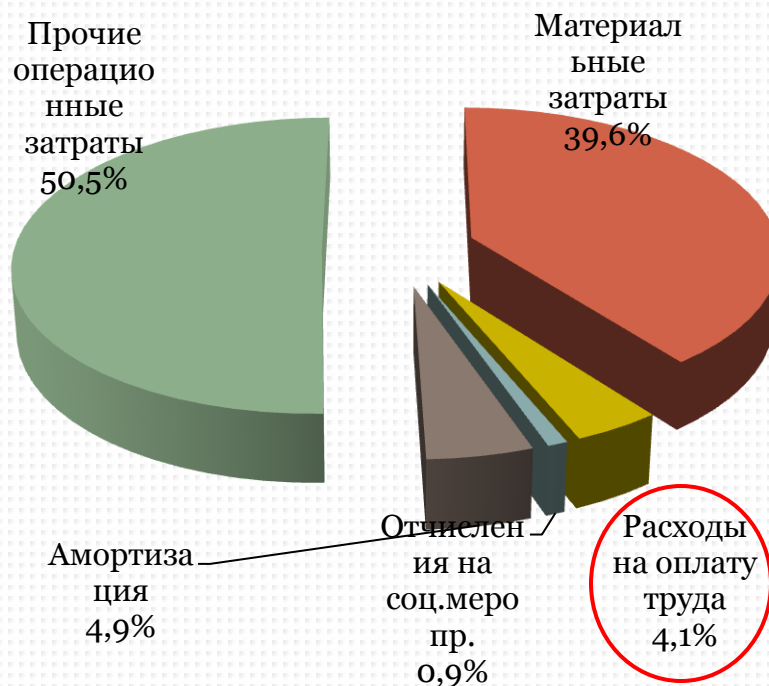
Структура элементов операционных затрат ЧАО «Полтавский ГОК»

Доля затрат на оплату труда увеличилась:

2017 год



2016 год



Что делать, если при анализе все хорошо и нет «железных» аргументов?

В ситуации, которая выявилась при анализе Полтавского ГОКа в 2017 году, сложно найти серьезные аргументы с первой попытки.

Но по косвенным признакам мы видим что «Прочие операционные затраты» превышают расходы на оплату труда в **6,7 раза (!)**: 5 208,8 млн. грн. и 776,3 млн. грн. соответственно. (У предыдущих предприятий разница была в 2 раза...)

Возможно, их расшифровка даст дополнительные аргументы.

Анализ динамики расходов на оплату труда и финансовых результатов

Сравниваем темпы роста с финансовыми результатами. **Темпы роста прибыли выше.**



Показатель	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	Темп роста
Расходы на оплату труда	776 295	526 270	250 025	32,21%
Чистый доход (Выручка)	20 378 679	16 946 256	3 432 423	16,84%
Операционная прибыль	7 846 717	4 123 018	3 723 699	47,46%
Чистая прибыль	4 266 090	-40 442	4 306 532	100,95%

Общий алгоритм анализа отчетности для формирования выводов и выработки аргументов

1. Провести расчет и анализ отклонений по основным статьям Баланса и Отчета о финансовых результатах
2. В Активе Баланса выявить наличие инвестиционных затрат по изменениям в первоначальной стоимости основных фондов, нематериальных активов и незавершенных капитальных инвестиций
3. Проверить динамику дебиторской задолженности на наличие существенного роста

Общий алгоритм (продолжение)

4. В пассиве Баланса провести постатейный анализ Собственного капитала. Определить, как изменялась нераспределенная прибыль
5. Провести анализ кредиторской задолженности и ее динамики
6. Сравнить кредиторскую задолженность с дебиторской и темпы их изменений
7. В целом выявить за счет чего произошло увеличение (снижение имущества и его источников)

Общий алгоритм (продолжение)

8. В Форме №2 сопоставить динамику изменений выручки и себестоимости (темпы роста выручки должны быть выше)
9. Проанализировать темпы изменений валовой, операционной и чистой прибыли
10. Провести детальный анализ динамики и структуры элементов операционных затрат
11. Соизмерить темпы изменений по статье «затраты на оплату труда» с другими статьями

Общий алгоритм (продолжение)

12. Провести анализ структуры и структурной динамики расходов на оплату труда в составе операционных затрат
13. Проверить, есть ли существенный рост прочих операционных расходов. Если да, то попытаться получить их расшифровку, особенно если они растут более высокими темпами, чем расходы на оплату труда
14. Проанализировать наличие дивидендных выплат и их величину (не всегда только по данным баланса – смотреть Решения собрания акционеров).
15. Сформировать общую картину финансовых изменений на предприятии и сформировать действенные аргументы.

Обобщенные итоги анализа финансовой отчетности

Предприятия – объекты анализа, несмотря на сложные факторы внешней среды и неблагоприятную рыночную конъюнктуру, в основном **имеют положительные финансовые результаты. Значительная сумма операционной и чистой прибыли позволяет накапливать резервы.**

На протяжении отчетного периода активной инвестиционной деятельности не наблюдалось.

Доля заработной платы в структуре расходов предприятий остается невысокой (в 2017 году составила 2,5% - 6% операционных расходов), что отстаёт от общемировых тенденций в отрасли и роста цен.

Операционная деятельность предприятий генерирует высокий положительный денежный поток, что **позволяет изыскать резервы для роста заработной платы** и увеличения ее удельного веса в общих затратах.

Промежуточная финансовая отчетность

- Отчетным периодом для составления финансовой отчетности в Украине является календарный год.
- **Промежуточная финансовая отчетность** составляется по результатам первого квартала, первого полугодия, девяти месяцев.
(ч. 1 ст. 13 Закона о бухучете, п. в 1 р. II НП(С)БУ 1).
- Составляют финансовую отчетность за год нарастающим итогом с начала года, а баланс на конкретную дату (например, за год — на 31 декабря отчетного года).

Ситуация на предприятии: прибыль есть, а денег нет. В чем причина?

- **Прибыль** – разность между учетными доходами от реализации продукции и начисленными расходами.
- **Поток денежных средств** – разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный промежуток времени
- Отсутствие денежных средств при наличии прибыли говорит о проблемах в эффективности финансового управления

Проблемы управления по критерию прибыли

***Бухгалтерская прибыль не равна
денежному потоку***

Определить величину денежного потока можно косвенно, внося уточнения в данные бухгалтерской отчетности:

$$\begin{aligned} &\text{Операционный денежный поток} = \\ &\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация} + (-) \\ &\text{Изменения рабочем капитале} \end{aligned}$$

Отсутствие денег при наличии прибыли

К изменениям в рабочем капитале относим прежде всего изменения в дебиторской и кредиторской задолженностях и запасах:

Чистый денежный поток =

Чистая прибыль
+ амортизация
+ уменьшение статей раздела “оборотные средства” – увеличение статей раздела “оборотные средства”
+ увеличение статей раздела “краткосрочная задолженность” – уменьшение статей раздела “краткосрочная задолженность”

Основные причины отсутствия денег при наличии прибыли

Таким образом, если брать во внимание **операционную деятельность**, то наличие прибыли от операционной деятельности при отсутствии свободных денежных средств от этой же деятельности объясняется:

- Избыточным ростом дебиторской задолженности;
- Избыточным ростом запасов;
- Сокращением кредиторской задолженности на фоне роста дебиторской

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

**Сокиринская Ирина Геннадьевна,
к.э.н., доц., зав. каф. финансов
НМетАУ
sokirinska@gmail.com**