SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Анализ финансовой отчетности по МСФО. Части 7-8

Содержание

1. Коэффициенты устойчивости
2. Вертикальный анализ финансовой отчетности

Коэффициенты устойчивости

Коэффициенты закредитованности / устойчивости (Leverage Ratios) – показатели кредитного риска компании в средне- и долгосрочной перспективе.

Закредитованность / финансовый рычаг (Leverage) – доля финансирования активов компании с помощью долга (кредиты, облигации, лизинг)

Высокие показатели закредитованности указывают на высокий риск дефолта компании.

Коэффициенты закредитованности / устойчивости (Leverage Ratios) – это показатели кредитного риска компании в средне- и долгосрочной перспективе

- Закредитованность / финансовый рычаг (Leverage) – доля финансирования активов компании с помощью долга (кредиты, облигации, лизинг)
- Высокие показатели закредитованности указывают на высокий риск дефолта компании

Основные коэффициенты устойчивости:

Debt-to-Assets Ratio – доля обязательств в общих активах:

Debt-to-Assets Ratio = (финансовые обязательства компании) / активы компании

Financial Leverage Ratio – показатель «покрываемости» обязательств с помощью активов:

Financial Leverage Ratio = (активы компании) / обязательства ; *FLR > 1.5 – обычный вид.*

Debt-to-Equity Ratio – отношение обязательств компании к ее капиталу:

Debt-to-Equity Ratio = (финансовые обязательства компании) / (капитал владельцев) ; *1:1 - нормально*

Debt-to-Assets Ratio – доля обязательств в общих активах:

- Debt-to-Assets Ratio = (Финансовые обязательства компании) / Активы компании

Financial Leverage Ratio – показатель «покрываемости» обязательств с помощью активов:

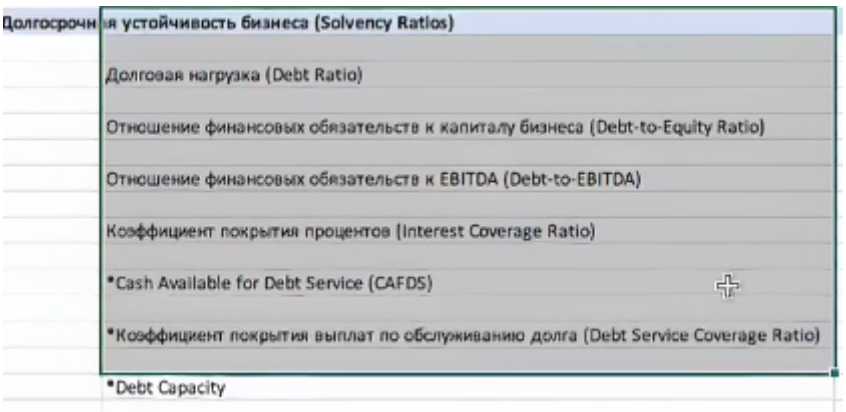
- Financial Leverage Ratio = (Активы компании) / Обязательства ; FLR > 1.5 – обычный вид

Debt-to-Equity Ratio – отношение обязательств компании к ее капиталу:

- Debt-to-Equity Ratio = (Финансовые обязательства компании) / (Капитал владельцев) ;

Вертикальный анализ финансовой отчетности

Сейчас по списку у нас идет долгосрочная устойчивость бизнеса:



SF EDUCATION

Начнем с долговой нагрузки. Мы берем финансовые обязательства компании и делим на ее активы.

Заходим на баланс, берем кредиты и займы, обязательства по аренде, также можем взять краткосрочные кредиты и займы, и делим это все на «итого активы»:

Долгосрочная устойчивость бизнеса (Solvency Ratios)												
Долговая нагрузка (Debt Ratio)	7.0%	5.2%	9.3%	29.4%	31.5%	41.8%	68.9%	62.1%	49.0%	48.3%	50.3%	45.7%

Далее рассчитаем другой показатель – отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса.
Здесь мы берем те же самые значения, но делить будем не на активы, а на капитал итого.

Долгосрочная устойчивость бизнеса (Solvency Ratios)												
Долговая нагрузка (Debt Ratio)	7.0%	5.2%	9.3%	29.4%	31.5%	41.8%	68.9%	62.1%	49.0%	48.3%	50.3%	45.7%	50.7%
Отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса (Debt-to-Equity Ratio)	9.5%	6.2%	12.2%	53.0%	58.9%	88.9%	344.1%	223.4%	127.1%	123.7%	131.1%	110.1%	154.5%

Переходим к расчету «отношение финансовых обязательств к EBITDA».
Берем те же значения обязательств, и делим ее на классический вариант EBITDA, который мы считали.

долгосрочная устойчивость бизнеса (Solvency Ratios)													
Долговая нагрузка (Debt Ratio)	7.0%	5.2%	9.3%	29.4%	31.5%	41.8%	68.9%	62.1%	49.0%	48.3%	50.3%	45.7%	50.7%
Отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса (Debt-to-Equity Ratio)	9.5%	6.2%	12.2%	53.0%	58.9%	88.9%	344.1%	223.4%	127.1%	123.7%	131.1%	110.1%	154.5%
Отношение финансовых обязательств к EBITDA (Debt-to-EBITDA)	0.1x	0.3x	0.4x	0.9x	1.1x	2.2x	3.3x	1.6x	1.6x	2.4x	1.9x	1.8x	1.9x

Коэффициент покрытия процентов считается как операционная прибыль, деленная на начисленный процент.

Переходим в исходный файл, берем прибыль от операционной деятельности и делим на финансовые расходы.

Долговая нагрузка (Debt Ratio)	7.0%	5.2%	9.3%	29.4%	31.5%	41.8%	68.9%	62.1%	49.0%	48.3%	50.3%	45.7%	50.7%	42.
Отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса (Debt-to-Equity Ratio)	9.5%	6.2%	12.2%	53.0%	58.9%	88.9%	344.1%	223.4%	127.1%	123.7%	131.1%	110.1%	154.5%	105.
Отношение финансовых обязательств к EBITDA (Debt-to-EBITDA)	0.1x	0.3x	0.4x	0.9x	1.1x	2.2x	3.3x	1.6x	1.6x	2.4x	1.9x	1.8x	1.9x	
Коэффициент покрытия процентов (Interest Coverage Ratio)	39.7x	13.1x	33.6x	22.1x	19.4x	7.1x	2.6x	12.0x	13.2x	5.1x	8.9x	12.1x	10.6x	32

Теперь переходим к более сложному показателю – Cash Available for Debt Service (CAFDS). Мы сейчас упрощенно посчитаем, потому что это не конкретные цифры. Здесь мы берем денежные средства от операционной деятельности и вычитаем приобретение основных средств и нематериальных активов, правильнее будет прибавлять, потому что они идут со знаком минус. И еще вычитаем финансовые расходы уплаченные:

Долгосрочная устойчивость бизнеса (Solvency Ratios)													
Долговая нагрузка (Debt Ratio)	7.0%	5.2%	9.3%	29.4%	31.5%	41.8%	68.9%	62.1%	49.0%	48.3%	50.3%	45.7%	50.7%
Отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса (Debt-to-Equity Ratio)	9.5%	6.2%	12.2%	53.0%	58.9%	88.9%	344.1%	223.4%	127.1%	123.7%	131.1%	110.1%	154.5%
Отношение финансовых обязательств к EBITDA (Debt-to-EBITDA)	0.1x	0.3x	0.4x	0.9x	1.1x	2.2x	3.3x	1.6x	1.6x	2.4x	1.9x	1.8x	1.9x
Коэффициент покрытия процентов (Interest Coverage Ratio)	39.7x	13.1x	33.6x	22.1x	19.4x	7.1x	2.6x	12.0x	13.2x	5.1x	8.9x	12.1x	10.6x
*Cash Available for Debt Service (CAFDS)	25 665	-2 940	2 195	20 220	14 090	1 838	9 495	26 046	15 080	-1 365	26 473	32 742	46 981

Теперь посчитаем коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга, здесь нам нужно будет поделить CAFDS на то, что мы тратим на погашение.
Поэтому ставим =, выбираем CAFDS / ставим минус и открываем скобку, складываем те проценты, которые он должен платить.
Выбираем финансовые расходы уплаченные, погашение заемных средств:

Долговая нагрузка (Debt Ratio)	7.0%	5.2%	9.3%	29.4%	31.5%	41.8%	68.9%	62.1%	49.0%	48.3%	50.3%	45.7%	50.7%
Отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса (Debt-to-Equity Ratio)	9.5%	6.2%	12.2%	53.0%	58.9%	88.9%	344.1%	223.4%	127.1%	123.7%	131.1%	110.1%	154.5%
Отношение финансовых обязательств к EBITDA (Debt-to-EBITDA)	0.1x	0.3x	0.4x	0.9x	1.1x	2.2x	3.3x	1.6x	1.6x	2.4x	1.9x	1.8x	1.9x
Коэффициент покрытия процентов (Interest Coverage Ratio)	39.7x	13.1x	33.6x	22.1x	19.4x	7.1x	2.6x	12.0x	13.2x	5.1x	8.9x	12.1x	10.6x
*Cash Available for Debt Service (CAFDS)	25 665	-2 940	2 195	20 220	14 090	1 838	9 495	26 046	15 080	-1 365	26 473	32 742	46 981
*Коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга (Debt Service Coverage Ratio)	0.9x	-0.2x	0.1x	1.0x	0.8x	0.0x	0.2x	0.4x	0.4x	0.0x	0.3x	0.7x	0.7x

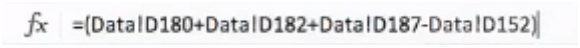
Теперь посчитаем Debt Capacity.

*Debt Capacity (Net Debt / EBITDA = 5x)

Скопируем первую часть формулы из долговой нагрузки, так как долг мы уже считали:

fx =(Data!D180+Data!D182+Data!D187)

И вычитаем денежные средства и их эквиваленты.

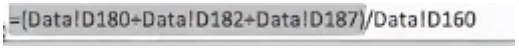


Это у нас и будет чистый долг.

Зачем я так считаю, это не понятно. У нас есть EBITDA, поэтому мы ее умножаем на 5 и получим Debt Capacity.

Долговая нагрузка (Debt Ratio)	7.0%	5.2%	9.3%	29.4%	31.5%	41.8%	68.9%	62.1%	49.0%	48.3%	50.3%	45.7%	50.7%	42
Отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса (Debt-to-Equity Ratio)	9.5%	6.2%	12.2%	53.0%	58.9%	88.9%	344.1%	223.4%	127.1%	123.7%	131.1%	110.1%	154.5%	105
Отношение финансовых обязательств к EBITDA (Debt-to-EBITDA)	0.1x	0.3x	0.4x	0.9x	1.1x	2.2x	3.3x	1.6x	1.6x	2.4x	1.9x	1.8x	1.9x	
Коэффициент покрытия процентов (Interest Coverage Ratio)	39.7x	13.1x	33.6x	22.1x	19.4x	7.1x	2.6x	12.0x	13.2x	5.1x	8.9x	12.1x	10.6x	3
*Cash Available for Debt Service (CAFDS)	25 665	-2 940	2 195	20 220	14 090	1 838	9 495	26 046	15 080	-1 365	26 473	32 742	46 981	83
*Коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга (Debt Service Coverage Ratio)	1.4x	0.2x	0.5x	1.8x	1.4x	0.3x	0.9x	0.8x	0.6x	0.0x	0.4x	0.9x	0.8x	
*Debt Capacity (Net Debt / EBITDA = 5x)	227 020	75 885	102 320	176 850	173 475	119 670	190 452	412 320	361 825	253 980	374 540	377 910	421 400	960

И последнее, что мы посчитаем, это долг (финансовые обязательства), чтобы мы с вами могли видеть всю эту долговую нагрузку.
Итак, из строчки долговая нагрузка копируем первую часть формулы:



И вот что получилось:

Долгосрочная устойчивость бизнеса (Solvency Ratios)												
Долг (Финансовые обязательства)	5 973	4 180	8 932	32 153	36 469	52 756	123 824	134 512	112 376	121 559	143 932	138 276
Долговая нагрузка (Debt Ratio)	7.0%	5.2%	9.3%	29.4%	31.5%	41.8%	68.9%	62.1%	49.0%	48.3%	50.3%	45.7%
Отношение финансовых обязательств к капиталу бизнеса (Debt-to-Equity Ratio)	9.5%	6.2%	12.2%	53.0%	58.9%	88.9%	344.1%	223.4%	127.1%	123.7%	131.1%	110.1%
Отношение финансовых обязательств к EBITDA (Debt-to-EBITDA)	0.1x	0.3x	0.4x	0.9x	1.1x	2.2x	3.3x	1.6x	1.6x	2.4x	1.9x	1.8x
Коэффициент покрытия процентов (Interest Coverage Ratio)	39.7x	13.1x	33.6x	22.1x	19.4x	7.1x	2.6x	12.0x	13.2x	5.1x	8.9x	12.1x
*Cash Available for Debt Service (CAFDS)	25 665	-2 940	2 195	20 220	14 090	1 838	9 495	26 046	15 080	-1 365	26 473	32 742
*Коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга (Debt Service Coverage Ratio)	1.4x	0.2x	0.5x	1.8x	1.4x	0.3x	0.9x	0.8x	0.6x	0.0x	0.4x	0.9x
*Debt Capacity (Net Debt / EBITDA = 5x)	227 020	75 885	102 320	176 850	173 475	119 670	190 452	412 320	361 825	253 980	374 540	377 910


SF EDUCATION