SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Анализ финансовой отчетности по МСФО. Части 9-11

Содержание

1. Коэффициенты эффективности
2. Вертикальный анализ финансовой отчетности
3. Вертикальный анализ финансовой отчетности (продолжение)

Коэффициенты эффективности

Коэффициенты эффективности (Efficiency / Activity Ratios) – показатели эффективности менеджмента компании в управлении ее имуществом.

Показатели эффективности познаются в сравнении:
Для сравнения необходимо выбрать компании из того же сектора, индустрии и похожего размера.

Высоки показатели эффективности указывают на оптимальный подбор активов.

Коэффициенты эффективности (Efficiency / Activity Ratios) – это показатели эффективности менеджмента компании в управлении ее имуществом

- Показатели эффективности познаются в сравнении: для сравнения необходимо выбрать компании из того же сектора, индустрии и похожего размера
- Высокие показатели эффективности указывают на оптимальный подбор активов

Основные коэффициенты эффективности:

Total Asset Turnover – оборачиваемость активов, эффективность 1 рубля актива:

Asset Turnover = (выручка компании) / (активы компании); *чем выше, тем лучше*

Return on Assets (ROA) – доходность активов за определенный период (обычно год):

Return on Assets = (чистая прибыль) / (активы компании); *в чем «несостыковка»?*

Return on Equity (ROE) – доходность капитала владельцев за определенный период:

Return on Equity = (чистая прибыль) / (капитал владельцев); *чем выше, тем лучше*

Total Asset Turnover – оборачиваемость активов, эффективность 1 рубля актива:

- Asset Turnover = (Выручка компании) / (Активы компании); чем выше, тем лучше

Return on Assets (ROA) – доходность активов за определенный период (обычно год):

- Return on Assets = (Чистая прибыль) / (Активы компании); в чем «несостыковка»?

Return on Equity (ROE) – доходность капитала владельцев за определенный период:

- Return on Equity = (Чистая прибыль) / (Капитал владельцев); чем выше, тем лучше

Вертикальный анализ финансовой отчетности

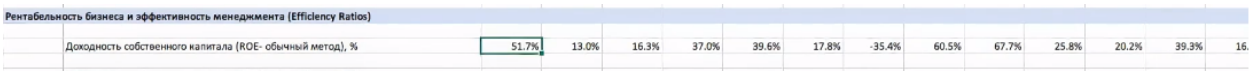
Сейчас будем разбирать показатели рентабельности бизнеса и эффективность менеджмента.

Рентабельность бизнеса и эффективность менеджмента (Efficiency Ratios)
Доходность собственного капитала (ROE- обычный метод), %
*Доходность собственного капитала (ROE- метод Дюпона), %
*Рентабельность примененного капитала (ROCE - Return on Capital Employed), %
*Экономическая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), руб
WACC, %

Начнем с ROE или по-другому доходность собственного капитала. Рассчитывается он так:

Чистая прибыль, деленная на капитал.

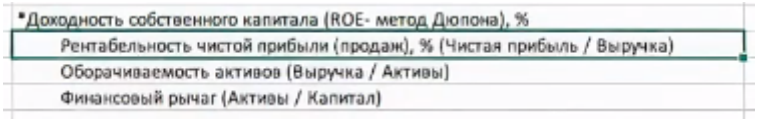
Поэтому берем, прибыль (убыток) за отчетный год и делим на капитал (итого):



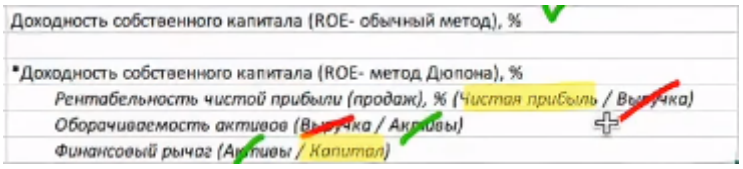
Теперь посчитаем доходность собственного капитала или по-другому ROE по методу Дюпона.

Здесь есть три составляющие:

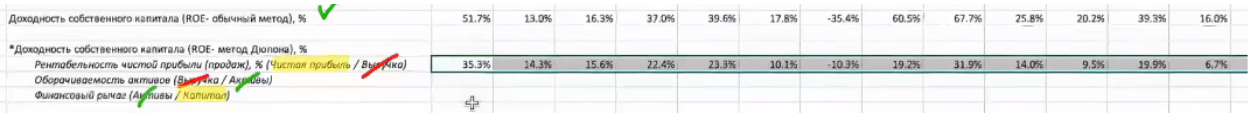
- рентабельность чистой прибыли (продаж) %, (Чистая прибыль/Выручка)
- Оборачиваемость активов, (Выручка/Активы)
- финансовый рычаг (Активы/Капитал)



А если мы сократим, то видим, что чистая прибыль делится на капитал, что соответствует нашему классическому методу:



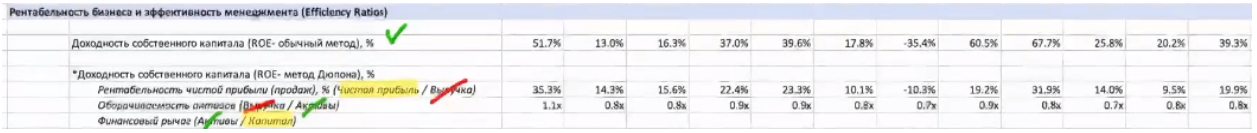
Итак, начнем, рентабельность чистой прибыли, мы уже считали, поэтому ничего нового здесь нет:



Доходность собственного капитала (ROE- обычный метод), %	51.7%	13.0%	16.3%	37.0%	39.6%	17.8%	-35.4%	60.5%	67.7%	25.8%	20.2%	39.3%	16.0%
*Доходность собственного капитала (ROE- метод Дюпона), %													
Рентабельность чистой прибыли (продаж), % (Чистая прибыль / Выручка)	35.3%	14.3%	15.6%	22.4%	23.3%	10.1%	-10.3%	19.2%	31.9%	14.0%	9.5%	19.9%	6.7%
Оборачиваемость активов (Выручка / Активы)													
Финансовый рычаг (Активы / Капитал)													

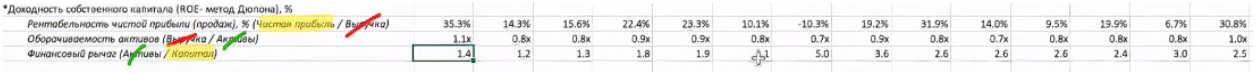
Оборачиваемость активов:

Берем выручку и делим на конечную итоговую сумму активов:



Рентабельность бизнеса и эффективность менеджмента (Efficiency Ratios)												
Доходность собственного капитала (ROE- обычный метод), %	51.7%	13.0%	16.3%	37.0%	39.6%	17.8%	-35.4%	60.5%	67.7%	25.8%	20.2%	39.3%
*Доходность собственного капитала (ROE- метод Дюпона), %												
Рентабельность чистой прибыли (продаж), % (Чистая прибыль / Выручка)	35.3%	14.3%	15.6%	22.4%	23.3%	10.1%	-10.3%	19.2%	31.9%	14.0%	9.5%	19.9%
Оборачиваемость активов (Выручка / Активы)	1.1x	0.8x	0.8x	0.9x	0.9x	0.8x	0.7x	0.9x	0.8x	0.7x	0.8x	0.8x
Финансовый рычаг (Активы / Капитал)												

В финансовом рычаге тоже ничего сложного нет, мы просто берем итоговую сумму активов и делим на конечную сумму капитала:

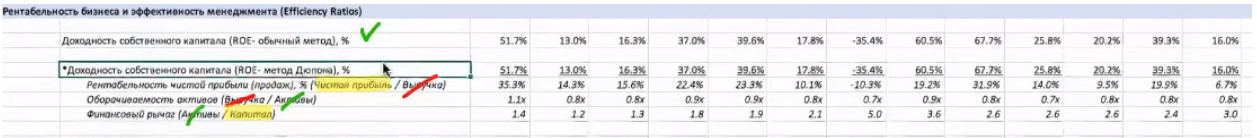


*Доходность собственного капитала (ROE- метод Дюпона), %													
Рентабельность чистой прибыли (продаж), % (Чистая прибыль / Выручка)	35.3%	14.3%	15.6%	22.4%	23.3%	10.1%	-10.3%	19.2%	31.9%	14.0%	9.5%	19.9%	6.7%	30.8%
Оборачиваемость активов (Выручка / Активы)	1.1x	0.8x	0.8x	0.9x	0.9x	0.8x	0.7x	0.9x	0.8x	0.7x	0.8x	0.8x	0.8x	1.0x
Финансовый рычаг (Активы / Капитал)	1.4	1.2	1.3	1.8	1.9	2.1	5.0	3.6	2.6	2.6	2.6	2.4	3.0	2.5

И теперь считаем доходность собственного капитала по методу Дюпона.

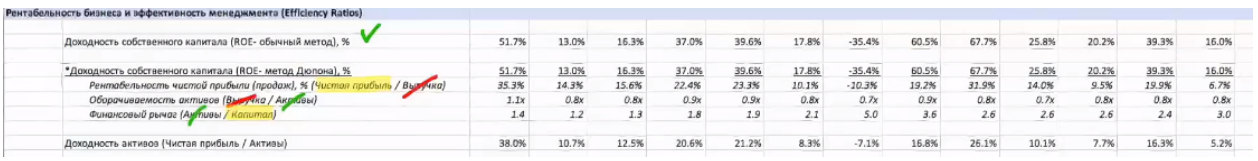
Просто перемножаем все эти значения и должны получить те же самые показатели, как и в классическом методе.

Что в принципе и получили:



Рентабельность бизнеса и эффективность менеджмента (Efficiency Ratios)													
Доходность собственного капитала (ROE- обычный метод), %	51.7%	13.0%	16.3%	37.0%	39.6%	17.8%	-35.4%	60.5%	67.7%	25.8%	20.2%	39.3%	16.0%
*Доходность собственного капитала (ROE- метод Дюпона), %	51.7%	13.0%	16.3%	37.0%	39.6%	17.8%	-35.4%	60.5%	67.7%	25.8%	20.2%	39.3%	16.0%
Рентабельность чистой прибыли (продаж), % (Чистая прибыль / Выручка)	35.3%	14.3%	15.6%	22.4%	23.3%	10.1%	-10.3%	19.2%	31.9%	14.0%	9.5%	19.9%	6.7%
Оборачиваемость активов (Выручка / Активы)	1.1x	0.8x	0.8x	0.9x	0.9x	0.8x	0.7x	0.9x	0.8x	0.7x	0.8x	0.8x	0.8x
Финансовый рычаг (Активы / Капитал)	1.4	1.2	1.3	1.8	1.9	2.1	5.0	3.6	2.6	2.6	2.6	2.4	3.0

А сейчас давайте посчитаем доходность активов (чистая прибыль/активы), чтобы понять сколько приносят нам денег активы:



Рентабельность бизнеса и эффективность менеджмента (Efficiency Ratios)													
Доходность собственного капитала (ROE- обычный метод), %	51.7%	13.0%	16.3%	37.0%	39.6%	17.8%	-35.4%	60.5%	67.7%	25.8%	20.2%	39.3%	16.0%
*Доходность собственного капитала (ROE- метод Дюпона), %	51.7%	13.0%	16.3%	37.0%	39.6%	17.8%	-35.4%	60.5%	67.7%	25.8%	20.2%	39.3%	16.0%
Рентабельность чистой прибыли (продаж), % (Чистая прибыль / Выручка)	35.3%	14.3%	15.6%	22.4%	23.3%	10.1%	-10.3%	19.2%	31.9%	14.0%	9.5%	19.9%	6.7%
Оборачиваемость активов (Выручка / Активы)	1.1x	0.8x	0.8x	0.9x	0.9x	0.8x	0.7x	0.9x	0.8x	0.7x	0.8x	0.8x	0.8x
Финансовый рычаг (Активы / Капитал)	1.4	1.2	1.3	1.8	1.9	2.1	5.0	3.6	2.6	2.6	2.6	2.4	3.0
Доходность активов (Чистая прибыль / Активы)	38.0%	10.7%	12.5%	20.6%	21.2%	8.3%	-7.1%	16.8%	26.1%	10.1%	7.7%	16.3%	5.2%

А теперь посчитаем показатель «рентабельность примененного капитала или по-другому ROCE.

Такого показателя в презентациях не было, но решил добавить. Это улучшения версия показателя доходность активов.

И считается он, как операционная прибыль делим на капитал+долг.



Доходность активов (Чистая прибыль / Активы)	38.0%	10.7%	12.5%	20.6%	21.2%	8.3%	-7.1%	16.8%	26.1%	10.1%	7.7%	16.3%	5.2%	32.0
*Рентабельность примененного капитала (ROCE - Return on Capital Employed), %	61.3%	15.6%	17.9%	31.6%	28.6%	14.4%	18.8%	37.7%	30.7%	16.4%	21.3%	19.6%	21.4%	48.6

Вертикальный анализ финансовой отчетности (продолжение)

И последний интересный показатель, который хочется затронуть – экономическая добавленная стоимость или по-другому EVA.

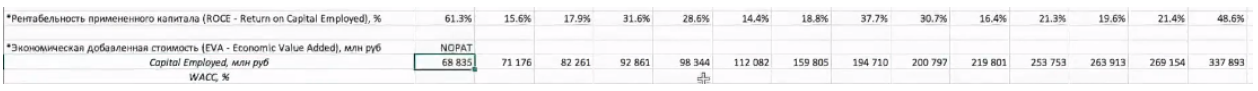
Мы здесь также берем операционную прибыль и умножаем на 1-ставка налоговой прибыли.

Добавим еще один показатель – Capital Employed.

Здесь мы просто скопируем вторую часть формулы рентабельности примененного капитала, то есть долг+капитал:

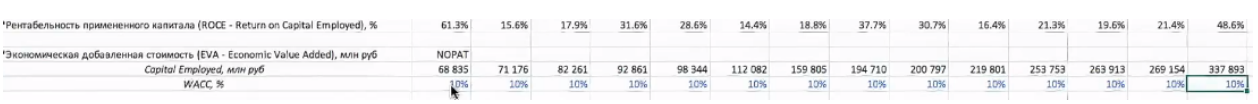


И вот что получаем:



*Рентабельность примененного капитала (ROCE - Return on Capital Employed), %	61.3%	15.6%	17.9%	31.6%	28.6%	14.4%	18.8%	37.7%	30.7%	16.4%	21.3%	19.6%	21.4%	48.6%
*Экономическая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), млн руб	NOPAT													
Capital Employed, млн руб	68 835	71 176	82 261	92 861	98 344	112 082	159 805	194 710	200 797	219 801	253 753	263 913	269 154	337 893
WACC, %														

И возьмем какую-нибудь фиксированную ставку WACC, и скажем, что он был 10%, к примеру:



*Рентабельность примененного капитала (ROCE - Return on Capital Employed), %	61.3%	15.6%	17.9%	31.6%	28.6%	14.4%	18.8%	37.7%	30.7%	16.4%	21.3%	19.6%	21.4%	48.6%
*Экономическая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), млн руб	NOPAT													
Capital Employed, млн руб	68 835	71 176	82 261	92 861	98 344	112 082	159 805	194 710	200 797	219 801	253 753	263 913	269 154	337 893
WACC, %	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%

И как бы она постоянно 10%.

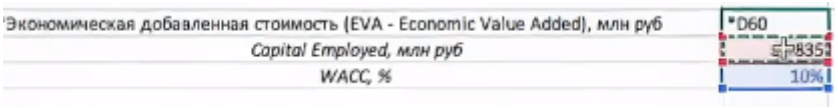
Ну и теперь нам остается посчитать EVA.

Берем операционную прибыль и умножим ее на 1 - 20%:



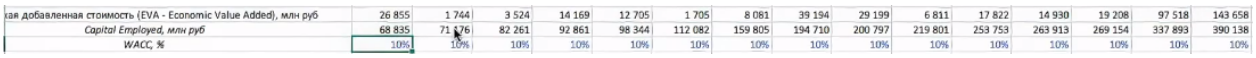
*Доходность собственного капитала (ROE- метод Дюпона), %	51.7%	13.0%	16.3%	37.0%	39.6%	17.8%	-35.4%	60.5%	67.7%	25.8%	20.2%	39.3%	16.0%	78.8%
Рентабельность чистой прибыли (продаж), % (Чистая прибыль / Выручка)	35.3%	14.3%	15.6%	22.4%	23.3%	10.1%	-10.3%	19.2%	31.9%	14.0%	9.5%	19.9%	6.7%	30.8%
Оборачиваемость активов (Выручка / Активы)	1.1x	0.8x	0.8x	0.9x	0.9x	0.8x	0.7x	0.9x	0.8x	0.7x	0.8x	0.8x	0.8x	1.0x
Финансовый рычаг (Активы / Капитал)	1.4	1.2	1.3	1.8	1.9	2.1	5.0	3.6	2.6	2.6	2.6	2.4	3.0	2.5
Доходность активов (Чистая прибыль / Активы) (ROA)	38.0%	10.7%	12.5%	20.6%	21.2%	8.8%	-7.1%	16.8%	26.1%	10.1%	7.7%	16.3%	5.2%	32.0%
*Рентабельность примененного капитала (ROCE - Return on Capital Employed), %	61.3%	15.6%	17.9%	31.6%	28.6%	14.4%	18.8%	37.7%	30.7%	16.4%	21.3%	19.6%	21.4%	48.6%
*Экономическая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), млн руб	33 738	8 862	11 750	23 455	22 539	12 914	24 062	58 665	49 278	28 791	43 198	41 321	46 123	131 307
Capital Employed, млн руб	68 835	71 176	82 261	92 861	98 344	112 082	159 805	194 710	200 797	219 801	253 753	263 913	269 154	337 893
WACC, %	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%

И теперь из этого надо вычесть WACC (10%) * на Capital Employed



Экономическая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), млн руб	*D60
Capital Employed, млн руб	68835
WACC, %	10%

И вот что получили:



ая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), млн руб	26 855	1 744	3 524	14 169	12 705	1 705	8 081	39 194	29 199	6 811	17 822	14 930	19 208	97 518	143 658
Capital Employed, млн руб	68 835	71 176	82 261	92 861	98 344	112 082	159 805	194 710	200 797	219 801	253 753	263 913	269 154	337 893	390 138
WACC, %	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%

Если мы скажем, что WACC у нас 12%



ая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), млн руб	25 478	320	1 878	12 312	10 738	-536	4 885	35 300	25 183	2 415	12 747	9 651	13 825	90 760	135 855
Capital Employed, млн руб	68 835	71 176	82 261	92 861	98 344	112 082	159 805	194 710	200 797	219 801	253 753	263 913	269 154	337 893	390 138
WACC, %	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%

То видим небольшие изменения.

А если предположим, что WACC у нас 15%, то здесь получается вот так:



ая добавленная стоимость (EVA - Economic Value Added), млн руб	23 413	-1 815	-590	9 526	7 788	-3 899	91	29 458	19 159	-4 179	5 135	1 734	5 750	80 623	124 151
Capital Employed, млн руб	68 835	71 176	82 261	92 861	98 344	112 082	159 805	194 710	200 797	219 801	253 753	263 913	269 154	337 893	390 138
WACC, %	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%


SF EDUCATION