SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

АНАЛИЗ И ПОСТРОЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ.

РАСЧЕТ КРЕДИТНЫХ МЕТРИК

2 ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ КОМПАНИИ ЧЕРЕЗ КРЕДИТНЫЕ МЕТРИКИ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Банки и коммерческие кредиторы

Акцент на анализе возвратности конкретного кредита с его параметрами по срочности и графику погашения

Строится модель движения денежных потоков на сроке обслуживания кредита. На основе этой модели рассчитываются кредитные метрики обслуживания конкретного кредита на протяжении его жизненного цикла. Подход позволяет оценить перспективы обслуживания конкретного кредита, даже если их у компании несколько.

Рейтинговые агентства и инвесторы

Акцент на показателях, финансового состояния всей компании и успешности обслуживания всего пула обязательств

Строится модель движения денежных потоков. На основе этой модели рассчитываются кредитные метрики для всей компании. Подход позволяет увидеть картину обслуживания долга «в целом» для всей компании без выделения конкретных обязательств. В этом подходе оценивается кредитоспособность в целом, а не возвратность отдельного кредита.

КЛЮЧЕВЫЕ КРЕДИТНЫЕ МЕТРИКИ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Банки и коммерческие кредиторы

- **DSCR** *(Debt Service Coverage Ratio)* = CADS* / (P+ I)
- **ISCR** *(Interest Service Coverage Ratio)* = CADS / I
- **LLCR** *(Loan-life Coverage Ratio)* = ∑CADS / (ДОЛГ + ∑ I)
- **FCASH/DEBT** = Денежные средства к поступлению по контрактам / Долг
- **LTV** *(Loan-to-value)* = Долг / Справедливая стоимость актива

CADS (Cash Available for debt service) = CFO – Capex – Выплаты по прочим долговым обязательствам + поступления от акционеров + поступления от продажи активов (если точно можно спрогнозировать).
P – платеж по телу долга за период
I – процентные платеж по долгу за период
FCASH – Все будущие денежные поступления по имеющимся контрактам компании.

Рейтинговые агентства и инвесторы

- **Долг / EBITDA**
- **Чистый долг* / EBITDA**
- **FFO** / Долг**
- **(FFO-Capex***) / Долг**
- **EBITDA / Процентные расходы**
- **Долг / Собственный капитал**
- **Скорректированный капитал / активы**

**Чистый долг = долг – денежные средства*
***FFO = EBITDA – Выплаченные налоги на прибыль, или Операционная прибыль до изменений оборотного капитала за вычетом налогов.*
****Capex (capital expenditures) = Денежные инвестиции в приобретение ОС и НМА и иные активы.*

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КРЕДИТНЫЕ МЕТРИКИ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Показатели рентабельности

- **EBITDA Margin** = EBITDA / Выручка
- **FFO Margin** = FFO / Выручка
- **FCF Margin** = FCF / Выручка
- **ROS** = Чистая прибыль / Выручка

**FCF = CFO – Capex*
CFO – денежный поток от операционной деятельности
Capex (capital expenditures) = Денежные инвестиции в приобретение ОС и НМА и иные активы.

Показатели ликвидности

- **CURRENT RATIO** = Краткосрочные активы / Краткосрочные обязательства
- **CASH RATIO** = Денежные средства / Краткосрочные обязательства
- **ПРОГНОЗНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ** = Будущие поступления / Будущие оттоки

Показатели дюрации долга и денежных потоков

- **CFO / Долг**
- **Усредненный срок возврата долга**
- **Доля краткосрочного долга**

РАЗБОР ПРАКТИЧЕСКОГО КЕЙСА

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Башкирская содовая компания

БСК
содовая компания