**ПАО «Детский мир»** – крупнейшая российская компания в сфере розничных продаж товаров детского ассортимента. Узнаваемый бренд, широчайший ассортимент и оптимальное сочетание цены и качества товаров помогают компании удерживать лидирующие позиции компании на рынке. Сейчас магазины сети работают в России и Казахстане. В 2011 году у компании появился интернет-магазин, а в 2016 году общество из открытого преобразовано в публичное. Ориентируется на средний ценовой сегмент.

Основной сферой деятельности организации является розничная продажа детских товаров.

• организация и осуществление розничной и оптовой торговли товарами народного потребления, продукцией промышленного и сельскохозяйственного производства;

• создание и организация деятельности сети магазинов, предприятий общественного питания, торговых оптово-розничных предприятий и подразделений;

• осуществление торговой, торгово-закупочной, а также посреднической деятельности и другими видами деятельности, указанными в уставе ПАО «Детский мир»

ПАО «Детский мир» раскрывает финансовую отчетность в порядке, установленном действующим законодательством и внутренними документами Общества.

Компания подвержена следующим рискам:

1. Отраслевые риски:

* Неблагоприятная демографическая ситуация, связанная с уменьшением рождаемости, в то время как целевым сегментом компании являются семьи с детьми дошкольного и школьного возраста. Компания снижает свои риски за счет диверсификации продукции.
* Рост конкурентов, который может привести к снижению спроса на продукции компании, а также снижению цен на рынке. Для снижения данных рисков компания постоянно проводит мониторинг на рынке, а также разрабатывает новые форматы продажи товаров (например, интернет магазин)
* Увеличение цен поставщиков товаров, которые затем перепродаются ПАО «Детский мир», тем самым увеличивает себестоимость продукции, следовательно, и продажную цену товаров. Данный риск характерен ля всех предприятий в отрасли. Для его снижения Компания заключает долгосрочные контракты с поставщиками товаров.

1. Страновые и региональные риски связаны со снижением дохода на душу населения в России, а следовательно, и снижением покупательной способности. Для снижения данного риска Компания постоянно проводит мониторинг рынка и не допускает резкого повышения цен.
2. Финансовые риски
   * Значительную часть долгового портфеля Компании составляют кредиты, привлеченные под фиксированную процентную ставку, однако рост ключевой ставки Центрального банка может оказывать непосредственное влияние на динамику процентных ставок на рынке. Таким образом, в случае ухудшения макроэкономической ситуации и повышения процентных ставок Компания может понести дополнительные расходы на обслуживание долга, что может повлечь за собой снижение чистой прибыли и общего денежного потока Компании.
   * Обесценение рубля может привести к снижению рентабельности Компании. Часть закупаемого товара (около 25%) номинирована в долларах США, евро и/или в другой иностранной валюте, в то время как доходы Компания получает в рублях. Таким образом, девальвация рубля может сказаться отрицательно на результатах деятельности Компании.
   * Инфляция также может привести к повышению себестоимости продукции (росту цен на товары, заработную плату, рекламу, маркетинг), что негативно скажется на прибыли компании.
3. Риск потери деловой репутации
   * На сегодняшний день Компания «Детский мир» лидер на российском рынке детских товаров и услуг. Потеря репутации приведет к снижению спроса его продукции, а, следовательно, снижению выручки.

**Динамика основных показателей**

Розничная сеть в 2017 г. открыла 104 новых супермаркета, на конец отчетного года общее число магазинов «Детский мир» и ELС достигло 622. География розничного бизнеса расширилась до 207 городов России и 12 городов Казахстана. По оценке Ipsos Comcon, доля Компании на российском рынке детских товаров составляет 20%.

Вместе с увеличением доли рынка перед «Детским миром» стоит задача по повышению операционной эффективности бизнеса. .

В феврале 2017 года, с целью привлечения инвесторов и их диверсификации по регионам, Компания разместила акции на Московской бирже.

По итогам 2017 года выручка ГК «Детский мир» составила 97,0 млрд руб (из них 4,6 млрд. – онлайн выручка). , что на 21,9% превышает прошлогодний результат. Скорректированная чистая прибыль Компании увеличилась на 43,8% и составила 5,5 млрд. руб. Чистый долг компании снизился на 14,4% и составил на конец отчетного года 10 436 млн. руб.

**План проведения анализа финансового состояния предприятия**.

1. Общая характеристика деятельности предприятия
2. Основные риски, которым подвержено предприятие
3. Вертикальный и горизонтальный анализ Баланса Компании за 3 года (с 2015 по 2017) (динамика показателей, структура активов и пассивов, оценка тенденций и рисков)
4. Вертикальный и горизонтальный анализ Отчета о Финансовых результатах (изменение показателей и причины, вызвавшие данные изменения\_
5. Анализ отчета о движении денежных средств (объем, структура и динамика денежных потоков)
6. Расчет показателей ликвидности
7. Оценка показателей платежеспособности
8. Оценка оборачиваемости
9. Оценка рентабельности компании
10. Общие выводы по финансовому состоянию компании

Анализ статей баланса

Для проведения вертикально и горизонтального анализа перегруппируем статьи Баланса.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | 2017  (млн.руб.) | 2016  (млн. руб.) | Абсолютное изменение | Темп роста  (к 2016) | Удельный вес  2017 | Удельный вес  2016 |
| Внеоборотные активы | 9 550 | 9 867 | -317 | 96,8% | 19,8% | 20,3% |
| Долгосрочные финансовые вложения | 88 | 841 | -753 | 10,5% | 0,2% | 1,7% |
| Основные средства | 7 213 | 7 254 | -41 | 99,4% | 15,0% | 14,9% |
| Оборотные активы | 38 577 | 38 722 | -144 | 99,6% | 80,2% | 79,7% |
| Запасы и затраты | 29 697 | 28 708 | 988 | 103,4% | 61,7% | 59,1% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 5 061 | 7 039 | -1 977 | 71,9% | 10,5% | 14,5% |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | 3 700 | 2 855 | 0,8 | 129,6% | 7,7% | 5,9% |
| Прочие оборотные активы | 118 | 118 | 0 | 99,6% | 0,2% | 0,2% |
| Баланс | 48 128 | 48 590 | -461 | 99,1% | 100,0% | 100,0% |

Валюта баланса увеличилась в отчетном периоде на 10,7% по сравнению с 2015 годом, но снизилась на 0,9% по сравнению с предыдущим годом, в отчетном периоде валюта баланса составила 48 128 млн. Изменение валюты баланса произошло за счет снижения величины внеоборотных активов. По сравнению с 2016 годом они снизились на 3,2%, по сравнению с 2015 на 38,1%. При этом, доля внеоборотных активов в активах предприятия снизилась до 19,8%, доля оборотных активов увеличилась же до 80,2%. Данное соотношение внеоборотных и оборотных активов является среднерыночным показателем для торговых сетей, так как данным компаниям требуется большой запас ликвидных активов.

Внеоборотные активы снизились за счет снижения долгосрочных финансовых вложений на 90,5% по сравнению с предшествующим годом. Резкое снижение данного показателя связано с выплатой выданных компанией кредитов и переносом части выданных кредитов в краткосрочные финансовые вложения. Также, компания ежегодно начисляет резерв под обесценение финансовых вложений. Основные средства предприятия также снизились на 0,6% (по сравнению с 2016).

Оборотные активы предприятия также имеют тенденцию к снижению. Их величин на 2017 год составила 38 577 млн. руб. Снижение в первую очередь произошло по статье краткосрочной дебиторской задолженности, абсолютное снижение составило 1 977 млн. руб. Данная динамика является положительной, что свидетельствует об ускорении задолженности покупателей и заказчиков, а также прочих дебиторов перед Компанией. Удельный вес дебиторской задолженности в отчетном периоде снизился на 4% и составил 10.5%.

По статье запасы и затраты предприятия произошло увеличение на 988 млн. руб., связанное с увеличением товаров для перепродажи, которые увеличились благодаря расширению сети магазинов компании. Удельный вес запасов в 2017 году увеличился и составил 61,7%, таким образом, можно сказать, что основная доля активов предприятия находится в запасах, что характерно для торговых предприятий.

Денежные средства и краткосрочные финансовые активы компании в отчетном году выросли и составили 3 700 млн. руб. (7,7% от активов). Наличие денежных средств необходимо для расчетов с работниками компании и поставщиками. Их небольшая величина объясняется тем, что Компания не аккумулирует полученные денежные средства, а направляет их для дальнейшего развития компании, т.е. приобретения товаров для перепродажи.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | На начало периода | | На конец периода | | Темп роста |
| Млн. руб. | Удельный вес | Млн. руб. | Удельный вес |
| Собственный капитал | 4 904 | 10,1% | 5 201 | 10,8% | 106,1% |
| в т.ч. Непокрытый убыток | -1 945 | -4,0% | -1 648 | -3,4% | 84,7% |
| Долгосрочные пассивы | 6 572 | 13,5% | 9 420 | 19,6% | 143,3% |
| займы и кредиты | 6 514 | 13,4% | 9 403 | 19,5% | 144,4% |
| прочие долгосрочные пассивы | 58 | 0,1% | 16 | 0,0% | 28,7% |
| Краткосрочные пассивы | 37 112 | 76,4% | 33 506 | 69,6% | 90,3% |
| займы и кредиты | 8 164 | 16,8% | 4 275 | 8,9% | 52,4% |
| кредиторская задолженность | 28 367 | 58,4% | 28 450 | 59,1% | 100,3% |
| прочие краткосрочные пассивы | 580 | 1,2% | 780 | 1,6% | 134,4% |
| Баланс | 48 590 | 100,0% | 48 128 | 100,0% | 99,1% |

Величина собственного капитала компании увеличилась на 6,1% и составила на конец года 4 905 млн. руб. Изменение произошло за счет снижения непокрытого убытка. Общий удельный вес собственного капитала компании на конец год составляет 10,1%, что является среднем значением для отрасли, однако у компании есть непокрытый убыток в размере 1,6 млрд. руб., что является риском для компании, однако компания постоянно уменьшает его величину.

Долгосрочные пассивы компании увеличились на 43,3% за счет выпуска облигаций на Московской бирже. Срок погашения данных облигаций – 2024 год. Выплата купонного дохода по данным облигациям отражена в краткосрочных обязательствах. Увеличение долгосрочных обязательств не является положительной тенденцией, так как она свидетельствует об увеличении обязательств компании, однако, при одновременном сокращении краткосрочных обязательств компании, можно сказать, что компания стала финансировать свою деятельность за счет долгосрочных пассивов.

За счет высокого удельного веса заемных средств компании, высокий риск повышения процентной ставки по кредитам и займам (в связи с увеличением ключевой ставки). Компании рекомендуется снизить удельный вес заемных средств или использовать альтернативные источники финансирования.

**Анализ отчета о Финансовых результатах**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2017  Млн. руб. | 2016  Млн. руб. | Темп роста | Удельный вес  2017 | Удельный вес  2016 |
| Выручка5 | 101 352 | 85 113 | 119,1% | 100,0% | 100,0% |
| Себестоимость продаж | 67 311 | 53 945 | 124,8% | 66,4% | 63,4% |
| **Валовая прибыль (убыток)** | **34 041** | **31 167** | 109,2% | 33,6% | 36,6% |
| Коммерческие расходы | 19 989 | 17 168 | 116,4% | 19,7% | 20,2% |
| Управленческие расходы | 4 230 | 2 826 | 149,7% | 4,2% | 3,3% |
| **Прибыль (убыток) от продаж** | **9 821** | **11 173** | 87,9% | 9,7% | 13,1% |
| Доходы от участия в других организациях | 69 | 8,8 | 777,7% | 0,1% | 0,0% |
| Проценты к получению | 104 | 247 | 42,0% | 0,1% | 0,3% |
| Проценты к уплате | 1 719 | 1 853 | 92,8% | 1,7% | 2,2% |
| Прочие доходы | 333 | 393 | 84,7% | 0,3% | 0,5% |
| Прочие расходы | 2 618 | 2 772 | 94,4% | 2,6% | 3,3% |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | **5 989** | **7 197** | 83,2% | 5,9% | 8,5% |
| Текущий налог на прибыль | 1 377 | 1 800 | 76,5% | 1,4% | 2,1% |
| в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 250 | 398 | 62,9% | 0,2% | 0,5% |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | 41 | 3 | 1109,6% | 0,0% | 0,0% |
| Изменение отложенных налоговых активов | 9 | 32 | 29,8% | 0,0% | 0,0% |
| Прочее | 419 | 335 | 125,0% | 0,4% | 0,4% |
| Чистая прибыль (убыток) | 5 063 | 5 696 | 88,9% | 5,0% | 6,7% |

Выручка компании в отчетном периоде увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 19,1% и составляет 101 352 млн. руб.

Себестоимость продаж также выросло на 24,8% и составила 67 млрд. руб. Доля себестоимости в выручке составляет 66%. Темп роста выручки ниже темпа роста себестоимости, что говорит о неэффективности использовании ресурсов, в связи, с чем валовая прибыль увеличилась на 9,2%.

Коммерческие расходы увеличились на 26,4%, управленческие на 49,7%. Данное увеличение произошло за счет увеличения расходов на аренду помещений, оплату труда сотрудник, на социальные нормы (расходы в связи с открытием новых магазинов).Таким образом, прибыль от продаж снизилась на 12,1% и составила 9 821 млн. руб.. Удельная величина прибыль от продаж в выручке снизилась, что говорит о том, что понесенные расходы выше полученной в отчетном году выручки.

Доходы от участия в других организация, проценты к получению увеличились, однако в совокупности их удельный вес менее 1%, поэтому они не сильно повлияли на величину прибыли до налогообложения.

Проценты к уплате и прочие расходы снизились, что говорит об эффективности проводимых финансовых операций компании. Общая величина прибыли до налогообложения снизилась на 16.8% и составила около 5,99 млрд. руб.

Текущие налоговые обязательства компании сократились за счет снижения постоянные налоговых обязательств (резерв под обесценение фин. вложений и резва по сомнительной дебиторской задолженности) и налогу на прибыль.

Чистая прибыль компании сократилась на 11,1% и составила 5 063 млн. руб. Удельный вес чистой прибыли в выручке за 2017 год составляет 5%.

Таким образом, выручка компании увеличилась за счет увеличения числа торговых точек, однако чистая прибыль упала, что говорит о том, что компания инвестировала средства в открытие новых магазинов, но достаточную отдачу от них он еще не получила.

**Анализ Отчета о движении денежных средств**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2017  Млн. руб. | 2016  Млн. руб. | Темп роста |
| Денежные потоки от текущих операций |  |  |  |
| Поступления – всего | 104 910 | 89 077 | 117,8% |
| в том числе: |  |  |  |
| от продажи продукции, товаров, работ и услуг | 94 443 | 81 737 | 115,5% |
| прочие поступления | 10 467 | 7 339 | 142,6% |
| Платежи – всего | -97 876 | -83 685 | 117,0% |
| в том числе: |  |  |  |
| поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги | -85 942 | -73 068 | 117,6% |
| в связи с оплатой труда работников | -5 368 | -4 763 | 112,7% |
| процентов по долговым обязательствам | -1 657 | -1 857 | 89,3% |
| по налогам и сборам | -1 521 | -1 585 | 95,9% |
| прочие платежи | -3 387 | -2 411 | 140,5% |
| ***Сальдо денежных потоков от текущих операций*** | ***7 033*** | ***5 391*** | 130,5% |
| **Денежный поток от инвестиционной деятельности** |  |  |  |
| Поступления – всего | 1 954 | 4 956 | 39,4% |
| в том числе: |  |  |  |
| от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений) | 32 | 0,7 | 4646,9% |
| от возврата предоставленных займов | 1 853 | 3 813 | 48,6% |
| Дивиденды по фин. вложениям | 69 | 1 142 | 6,0% |
| Платежи – всего | -3 355 | -1 588 | 211,2% |
| в том числе: |  |  |  |
| в связи с приобретением внеоборотных активов | -2 468 | -1 439 | 171,5% |
| на предоставление займов другим лицам | -887 | -126 | 701,5% |
| приобретение акций других компаний | --0,100 | -23 | 0,4% |
| **Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций** | **-1 401** | **3 367** | **- 4 768** |
| Поступления – всего | 39 919 | 26 554 | 150,3% |
| в том числе: |  |  |  |
| получение кредитов и займов | 36 919 | 26 554 | 139,0% |
| размещение биржевых облигаций | 3 000 | 0 | 100,0% |
| Платежи – всего | -44 551 | -34 558 | 128,9% |
| в том числе: |  |  |  |
| погашение заемных средств | -40 966 | -30 275 | 135,3% |
| выплата дивидендов | -3 585 | -4 283 | 83,7% |
| Сальдо денежных потоков от финансовых операций | -4 631 | -8 004 | 57,9% |
| **Сальдо денежных потоков за отчетный период** | **1 000** | **755** | 132,6% |
| **Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода** | **2 319** | **1 766** | 131,3% |
| **Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода** | **3 025** | **2 319** | 130,5% |
| Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю | -294 | -202 | 145,6% |

Сальдо денежных потоков от текущих операций увеличилось на 30,5% и составило 7 млрд. руб. Данное увеличение произошло за счет роста поступлений на 17,8%, а также роста платежей по текущей деятельности на 17%, однако, так как величина поступлений больше, то итоговое сальдо увеличилось.

Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности снизилось на 4 768 млн. руб. Причиной такого резкого снижения денежного потока стали снижение поступлений от возврата предоставленных займов и дивидендов по финансовым вложениям и в связи с приобретением внеоборотных активов и предоставление займов.

Сальдо денежных потоков от финансовых потоков отрицательное и составляет 4 631 млн. руб. Отрицательный поток денежных средств сократился, что является положительной тенденцией. Сокращение произошло в результате увеличения поступлений от финансовой деятельности на 50, 3%, однако, платежи по финансовой деятельности также выросли, но не в том же объеме, что и поступления.

Общее сальдо денежных потоков за отчетный период положительное и составляет 1 млрд. руб.

Остаток денежных средств на конец отчетного периода составляет 3 025 млн. руб., данная величина корректируется на величину изменения курса иностранной валюты к рублю, так как предприятие закупает часть продукции у иностранных организаций.

Модуль 3

1. Оценка ликвидности компании

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициенты ликвидности | 2017 | 2016 | Абсолютное изменение | Темп прироста |
| 1. Коэффициент текущей ликвидности | 1,151 | 1,043 | 0,108 | 10,35% |
| 2. Коэффициент срочной ликвидности | 0,275 | 0,277 | -0,002 | -0,70% |
| 3. Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,110 | 0,077 | 0,033 | 43,53% |
| 4. Коэффициент покрытия потоком денежных средств | 0,21 | 0,15 | 0,065 | 44,50% |

1. Коэффициент текущей ликвидности ниже нормы (2), что говорит о том, что оборотных активов недостаточно для покрытия текущий обязательств. В Динамике коэффициент увеличивается.
2. Коэффициент срочной ликвидности ниже нормативного значения (0,5) ,что говорит о том, что денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности не хватает для покрытия половины текущий обязательств компании. В динамике показатель снижется (негативная тенденция).
3. Коэффициент абсолютной ликвидности в отчетном периоде равен нормативному значению (0,1), в предыдущем чуть ниже нормы. Динамика положительная.
4. Коэффициент покрытия потоком денежных средств положительный, в динамике растет, что говорит о достаточности генерируемого денежного потока для обеспечения платежеспособности компании.
5. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент платежеспособности и финансовой устойчивости | 2017 | 2016 | Темп роста | Норматив |
| 1. Коэффициент платежеспособности | 0,12 | 0,11 | 1,08 | больше 0,5 |
| 2. Коэффициент текущей платежеспособности | 1,07 | 1,06 | 1,01 | больше 1 |
| 3. Коэффициент финансовой независимости | 0,11 | 0,10 | 1,07 | больше 0,5 |
| 4. Коэффициент финансовой зависимости | 0,89 | 0,90 | 0,99 | ниже 0,5 |
| 5. Коэффициент маневренности | -2,28 | -2,95 | 0,77 |  |
| 6. Коэффициент обеспеченности запасов | 0,17 | 0,06 | 3,05 | больше 0,5 |
| ЭФР | -0,86 | -15,60 | 0,06 |  |
| Дифференциал | -0,13% | 2,19% | -0,06 |  |
| ЭР | 0,1244542 | 0,1481309 | 0,84 |  |
| СРСП | 0,1257152 | 0,1262561 | 1,00 |  |
| Плечо | 8,252716 | 8,9068227 | 0,93 |  |

1. Значение ниже нормативного свидетельствует о зависимости предприятия от внешних источников финансирования и возможной неустойчивости финансового положения.
2. К-т текущей платежеспособности рассчитывается как отношение положительного денежного потока от текущей деятельности к отрицательному денежному потоку
3. К-т фин независимости ниже нормативного значения, собственного капитала не хватает для покрытия половины обязательств
4. Коэффициент финансовой зависимости выше нормативного значения, что говорит о зависимости Компании от заемных средств.
5. Отрицательный финансовый рычаг говорит о неэффективности использования финансовых средств.

Все показатели ниже нормативных, что говорит о плохой платежеспособности компании и о невозможности ее улучшения в ближайшем будущем.

Налогообложение уменьшает чистую прибыль компании, однако удельный вес налогов в финансовых результатах не высокий. При этом компания в 2017 году снизила налоговую нагрузку за счет снижения величины постоянных налоговых обязательств. Таким образом, можно сказать, что в компании оптимизированы налоговые выплаты и структур финансирования с точки зрения налогообложения оптимальна.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2016 | 2017 | Темп роста |  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | 1,85 | 2,09 | 1,13 | Индивидуален для каждой организации; должна быть тенденция к ускорению. Характеризует эффективность использования совокупных активов фирмы для получения доходов и прибыли, или скорость оборота капитала организации. |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных активов | 2,55 | 2,62 | 1,03 | Показывает скорость оборота мобильных средств за анализируемый период. |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 13,25 | 14,07 | 1,06 | Показывает число оборотов, совершенных дебиторской задолженностью, или сколько раз за период взыскивается дебиторская задолженность. При ускорении оборачиваемости происходит снижение значения показателя, что свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами. |
| Коэффициент оборачиваемости запасов по себестоимости | 2,24 | 2,33 | 1,04 | Должна быть тенденция к ускорению. Показывает скорость оборота запасов. |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 3,50 | 3,57 | 1,02 | Оборачиваемость кредиторской задолженности должная быть меньше оборачиваемости дебиторской задолженности. Показывает скорость оборота задолженности самой фирмы. Ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности неблагоприятно сказывается на ликвидности организации. |
| Продолжительность одного оборота собственного капитала | 197,42 | 174,61 | 0,88 |  |
| Продолжительность одного оборота оборотных активов | 143,17 | 173 | 1,2 |  |
| Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности | 27,55 | 25,95 | 0,94 | Должна быть тенденция к снижению. Характеризует средний период, необходимый для взыскания дебиторской задолженности. |
| Продолжительность одного оборота запасов | 163,23 | 156,79 | 0,96 | Должна быть тенденция к снижению. Показывает, как долго денежные средства связаны в запасах.  Нормативное значение для отрасли не более 45 дней |
| Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности | 104,24 | 102,31 | 0,98 | Показывает средний срок возврата коммерческого кредита. |

Оборачиваемость активов в среднем за анализируемый период (с 31 декабря 2016 г. по 31 декабря 2017 г.) показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 173 календарных дней. При этом в среднем требуется 156,8 дней, чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов.

Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности ниже продолжительности одного оборота дебиторской задолженности, что является хорошим показателем, так как денежные средства кредиторам (поставщикам) компания выплачивает быстрее, чем дебиторы, выплачивают ей, однако, величину дебиторской задолженности необходимо снижать. Для этого можно использовать методы скидок за ранний платеж (для юридических лиц), усовершенствование системы оплаты, взаимозачет требований.

В целом показатели продолжительности одного оборота выше нормативных по отрасли, поэтому необходимо улучшить эффективность использования ресурсов (запасов, качество дебиторской задолженности). В динамике показатели продолжительности оборота снижаются, что является положительной тенденцией.

1. Показатели рентабельности

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Прибыль от продаж | | | Прибыль до налогообложения | | | Чистая прибыль | | |
|  | 2016 | 2017 | Темп роста | 2016 | 2017 | Темп роста | 2016 | 2017 | Темп роста |
| 1. Производственной деятельности | 0,21 | 0,15 | 70,4% | 0,13 | 0,09 | 66,7% | 0,11 | 0,08 | 71,2% |
| 2. Продаж | 0,13 | 0,10 | 73,8% | 0,08 | 0,10 | 114,6% | 0,07 | 0,05 | 74,6% |
| 3. Капитала | 2,58 | 1,94 | 75,2% | 1,67 | 1,19 | 71,2% | 1,32 | 1,00 | 76,0% |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2016 | 2017 | Изменение |
| ROA (рентабельность активов) | 11,72% | 10,85% | -0,00874 |
| P/N | 6,69% | 5,00% | -0,01697 |
| N/K | 175,17% | 209,49% | 0,343229 |
| ROE (рентабельность капитала) | 116,15% | 135,35% | 0,19206 |
| P/N | 6,69% | 5,00% | -0,01697 |
| N/K | 175,17% | 209,49% | 0,343229 |
| K/E | 990,68% | 1293,29% | 3,026084 |

Влияние каждого на результат:

|  |  |
| --- | --- |
| ^ROA (P/N) | -3,3% |
| ^ROA (N/K) | 2,0% |
| ^ROE | 19,2% |
| ^ROE(P/N) | -29,5% |
| ^ROE(N/K) | 17,0% |
| ^ROE(K/E) | 31,7% |

Большее влияние на изменение рентабельности активов оказывает рентабельность продаж (влияние обратное).

Большее влияние на рентабельность продаж оказывает финансовый леверидж (влияние прямое) и рентабельность продаж (обратная).

Таким образом, из факторного анализа рентабельности активов и собственного капитала можно сделать вывод, что компания увеличила себестоимость продукции сильнее, чем себестоимость выручки, за счет чего изменение рентабельности продаж на общую величину рентабельности активов отрицательное. Поэтому, рекомендуется снизить себестоимости продукции. Положительное влияние финансового левериджа говорит об оптимизации финансирования деятельности компании .

При соотношении динамики показателей рентабельности и ликвидности Компании, то можно заметить, что в отчетном году компания увеличила ликвидность, снизив при этом уровень доходности, о чем говорят снижение показателей рентабельности и повышение показателей ликвидности. Данная тенденция является положительной, так как повышает финансовую устойчивость компании.

**Цели проведения анализа с различных точек зрения:**

С точки зрения акционеров/ собственников

Акционеры желают получить наибольшую прибыль от инвестированных ими в компанию денежных средств, в соответствии с этим, они будут уделять особое внимание следующим показателям:

1. Доходность акций. Так как дивиденды компания выплачивает из чистой прибыли, то собственник в первую очередь будет обращать на чистую прибыль предприятия. На доходность акций влияет их количество, чем больше их выпущено, тем меньше дивидендов получит собственник.

Компания в последние периоды генерирует чистую прибыль и стабильно выплачивает дивиденды

1. Наличие задолженности у компании и их величина. Чем больше кредитов у предприятия, тем выше риск ее банкротства, в этом случае акционер перестанет получать доход от Компании и получит лишь ликвидационную стоимость
2. Денежные потоки фирмы и качество активов. Откуда получает прибыль предприятие и куда направляет полученные средства (с целью оценки качества вложенных средств компанией в разные активы)
3. Деловая репутация компании (Гудвилл) – если у компании сложилась хорошая деловая репутация, то к ней повышается доверие, а, следовательно, и стоимость ее акций возрастает.

С точки зрения кредиторов.

1. Наличие уже имеющихся кредитов и задолженностей предприятия, их динамика, величина по сравнению с собственным капиталом (соотношение собственных и заемных средств). Если у компании большое число кредитов, то кредитору невыгодно выдавать новые кредиты, т.к. есть риск их непогашения.
2. Ликвидность компании. Ликвидность означает наличие у компании активов, которые можно было бы перевести в денежные средств для выплаты процентов
3. Качество активов предприятия
4. Денежные потоки предприятия по всем видам деятельности. Данные величины показывают, превышает ли платежи предприятия его поступления.
5. Прибыль предприятия, ее динамика, показывает, способно ли предприятие покрывать уже имеющиеся кредиты и проценты по ним. Если прибыль предприятия отрицательная (убыток), то кредитору не следует выдавать новый кредит

С точки зрения менеджеров:

1. Эффективность использования ресурсов, с целью их оптимизации – за отчетный год компания увеличила выручку и себестоимость компании, однако себестоимость выручка более высокими темпами, что говорит о необходимости ее снижения.
2. Рентабельность деятельности компании в динамике снижается, что говорит о снижении доходности деятельности.
3. Сальдо денежных потоков от текущей деятельности положительной, что говорит об эффективности использовании средств.

Внесем показатели, на которые будут обращать внимание при анализе менеджеры, акционеры и кредиторы в таблицу:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Менеджмент | Собственники бизнеса | Кредиторы |
| **Анализ операционной деятельности** | **Показатели рентабельности инвестиций** | **Коэффициенты ликвидности** |
| Валовая прибыль и себестоимость  Прибыль до налогообложения и чистая прибыль  Анализ вклада различных видов деятельности.  Величина операционного рычага.  Общий анализ рынка (отрасли) | Рентабельность долгосрочных источников.  Рентабельность собственного капитала.  Прибыль на акцию.  Денежный поток на акцию.  Прирост рыночной стоимости акций.  Дивидендная доходность на акцию. | Коэффициент текущей ликвидности.  Коэффициент быстрой ликвидности.  Величина запасов и других ликвидных активов.  Соотношение собственного и земного капитала  Отчет о финансовых результатах компании  Свободный денежный поток |
| **Управление ресурсами** | **Распределение прибыли** | **Платежеспособность** |
| Оборачиваемость активов.  Управление оборотным капиталом: оборачиваемость запасов; структура дебиторской задолженности (счетов к получению); структура кредиторской задолженности (счетов к оплате).  Эффективность использования человеческого капитала. | Дивидендная доходность акций.  Доля прибыли, направляемые на дивиденды и на реинвестирование.  Покрытие дивидендов: отношение дивидендов к величине активов. | Отношение суммы заемных средств к активам.  Отношение суммы заемных средств к величине капитализации.  Отношение суммы заемных средств к собственному капиталу. |
| **Показатели рентабельности бизнеса** | **Показатели компании с точки зрения фондового рынка** | **Обслуживание долга** |
| Рентабельность активов, капитала, продаж  Свободный денежный поток. | Соотношение цена/прибыль акции (P/E) Отношение рыночной и бухгалтерской стоимости компании (P/B). Рыночная стоимость компании (Cap). | Покрытие процентных платежей. Покрытие основной суммы долга. Покрытие общей величины долгового бремени. |

С точки зрения собственников (акционеров) компания является лидером на Российском рынке товаров и услуг, стабильно генерирует прибыль и выплачивает дивиденды, таким образом, акционерам выгодно вкладывать в развитие данной компании.

С точки зрения кредиторов, у Компании низкие коэффициенты ликвидности и платежеспособности, что говорит о том, что она может не погасить текущие задолженности в срок. С другой стороны, ее денежных потоков хватает на покрытие текущих процентов, а также остается свободный денежный поток, в связи с чем, можно сказать, что компания сможет выплатить кредит через какое-то время.

С точки зрения менеджера у Компании достаточно высокие коэффициенты рентабельности, однако в динамике они снижаются, что говорит о снижении эффективности использования ресурсов. Однако, данное снижение может быть связано расширением бизнеса, при котором характерно на первых этапах не приносить высокую прибыль за счет высоких затрат на расширение и раскрутку магазинов.

Низкие коэффициенты ликвидности и платежеспособности делают компанию не привлекательной для дальнейших инвестиций и кредитования.

Низкий уровень финансовой независимости и устойчивости. Так, соотношение заемного капитала и собственного капитала выше рекомендуемого значения, однако такой уровень показателя характерен для торговых площадок (превышение заемного капитала над собственным в несколько раз).

Низкий уровень оборачиваемости по сравнению со среднеотраслевыми значениями. Для торговых сетей оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженностей, запасов и оборотных средств выше, чем у производственных компаний, однако, данные значения для Компании «Детский мир» достаточно низкие.

Таким образом, в целом компания стабильно развивается, на ее продукции есть спрос, о чем говорят успешные показатели по текущей деятельности, она стабильно генерирует прибыль и способна отвечать по своим обязательствам, однако, необходимо снижать величину заемных средств организации, так как она снижает ликвидность и платежеспособность компании, что делает ее невыгодной для инвестиций и выдачи заемных средств.

Модуль 4

Корректируем показатели бухгалтерской отчетности на индекс покупательной способности

Для расчета индекса покупательной способности используется следующая формула:

**ИПС = 1 / Индекс потребительских цен**

Данные индекса потребительских цен найдем на сайте Госкомстата. Индекс потребительских цен равен 1,25. Тогда ИПС равен 0,8

Скорректируем баланс, отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств на ИПС.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКТИВ** | 31.12.2017 | Скорр. показатели | 31.12.2016 | Темп роста |
| **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** |  |  |  |  |
| Нематериальные активы | 72 876 | 58 301 | 65 149 | 89,5% |
| Основные средства | 7 213 104 | 5 770 483 | 7 254 417 | 79,5% |
| Финансовые вложения | 88 017 | 70 414 | 841 432 | 8,4% |
| |  | | --- | | Отложенные налоговые активы | | 239 779 | 191 823 | 249 418 | 76,9% |
| Прочие внеоборотные активы | 1 936 842 | 1 549 474 | 1 457 216 | 106,3% |
| Итого по разделу I | 9 550 618 | 7 640 494 | 9 867 632 | 77,4% |
| **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** |  |  |  |  |
| Запасы | 29 374 098 | 23 499 278 | 28 456 167 | 82,6% |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 323 495 | 258 796 | 252 746 | 102,4% |
| Дебиторская задолженность | 5 061 822 | 4 049 458 | 7 039 270 | 57,5% |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 674 356 | 539 485 | 536 358 | 100,6% |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 3 025 697 | 2 420 558 | 2 319 041 | 104,4% |
| Прочие оборотные активы | 118 462 | 94 770 | 118 938 | 79,7% |
| Итого по разделу II | 38 577 930 | 30 862 344 | 38 722 520 | 79,7% |
| **БАЛАНС** | **48 128 548** | 38 502 838 | **48 590 152** | 79,2% |
| **ПАССИВ** |  |  |  |  |
| **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6** |  |  |  |  |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 296 | 237 | 296 | 80,0% |
| Добавочный капитал (без переоценки) | 6 850 134 | 5 480 107 | 6 850 134 | 80,0% |
| Резервный капитал | 23 | 18 | 23 | 80,0% |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | -1 648 894 | -1 319 115 | -1 945 737 | 67,8% |
| Итого по разделу III | 5 201 559 | 4 161 247 | 4 904 716 | 84,8% |
| **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |  |  |  |  |
| Заемные средства | 9 403 754 | 7 523 003 | 6 514 079 | 115,5% |
| Отложенные налоговые обязательства | 16 732 | 13 386 | 58 365 | 22,9% |
| Итого по разделу IV | 9 420 486 | 7 536 389 | 6 572 444 | 114,7% |
| **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |  |  |  |  |
| Заемные средства | 4 275 305 | 3 420 244 | 8 164 646 | 41,9% |
| Кредиторская задолженность | 28 450 728 | 22 760 582 | 28 367 758 | 80,2% |
| Оценочные обязательства | 780 470 | 624 376 | 580 588 | 107,5% |
| Итого по разделу V | 33 506 503 | 26 805 202 | 37 112 992 | 72,2% |
| **БАЛАНС** | 48 128 548 | 38 502 838 | 48 590 152 | 79,2% |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2017 | Скорр. Значения | 2016 | Темп роста |
| Выручка5 | 101 352 334 | 81 081 867 | 85 113 918 | 95,3% |
| Себестоимость продаж | 67 311 271 | 53 849 017 | 53 945 961 | 99,8% |
| **Валовая прибыль (убыток)** | **34 041 063** | 27 232 850 | **31 167 957** | 87,4% |
| Коммерческие расходы | 19 989 380 | 15 991 504 | 17 168 314 | 93,1% |
| Управленческие расходы | 4 230 297 | 3 384 238 | 2 826 577 | 119,7% |
| **Прибыль (убыток) от продаж** | **9 821 386** | 7 857 109 | **11 173 066** | 70,3% |
| Доходы от участия в других организациях | 69 000 | 55 200 | 8 872 | 622,2% |
| Проценты к получению | 104 048 | 83 238 | 247 834 | 33,6% |
| Проценты к уплате | 1 719 666 | 1 375 733 | 1 853 278 | 74,2% |
| Прочие доходы | 333 354 | 266 683 | 393 565 | 67,8% |
| Прочие расходы | 2 618 323 | 2 094 658 | 2 772 354 | 75,6% |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | **5 989 799** | 4 791 839 | **7 197 705** | 66,6% |
| Текущий налог на прибыль | 1 377 726 | 1 102 181 | 1 800 301 | 61,2% |
| в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 250 769 | 200 615 | 398 910 | 50,3% |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | 41 633 | 33 306 | 3 752 | 887,7% |
| Изменение отложенных налоговых активов | 9 639 | 7 711 | 32 333 | 23,8% |
| Прочее | 419 326 | 335 461 | 335 351 | 100,0% |
| Чистая прибыль (убыток) | 5 063 393 | 4 050 714 | 5 696 670 | 71,1% |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2017 | Скорректированные показатели | 2016 | Темп роста |
| Денежные потоки от текущих операций |  |  |  |  |
| Поступления - всего | 104 910 373 | 83 928 298 | 89 077 339 | 94,2% |
| в том числе: |  |  |  |  |
| от продажи продукции, товаров, работ и услуг | 94 443 350 | 75 554 680 | 81 737 834 | 92,4% |
| прочие поступления | 10 467 023 | 8 373 618 | 7 339 505 | 114,1% |
| Платежи - всего | -97 876 414 | -78 301 131 | -83 685 774 | 93,6% |
| в том числе: |  |  |  |  |
| поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги | -85 942 092 | -68 753 674 | -73 068 192 | 94,1% |
| в связи с оплатой труда работников | -5 368 127 | -4 294 502 | -4 763 163 | 90,2% |
| процентов по долговым обязательствам | -1 657 909 | -1 326 327 | -1 857 496 | 71,4% |
| по налогам и сборам | -1 521 185 | -1 216 948 | -1 585 859 | 76,7% |
| прочие платежи | -3 387 101 | -2 709 681 | -2 411 064 | 112,4% |
| ***Сальдо денежных потоков от текущих операций*** | ***7 033 959*** | 5 627 167 | ***5 391 565*** | 104,4% |
| **Денежный поток от инвестиционной деятельности** |  | 0 |  |  |
| Поступления - всего | 1 954 475 | 1 563 580 | 4 956 720 | 31,5% |
| в том числе: |  | 0 |  |  |
| от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений) | 32 296 | 25 837 | 695 | 3717,5% |
| от возврата предоставленных займов, от продажи долговых  ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим  лицам) | 1 853 179 | 1 482 543 | 3 813 098 | 38,9% |
| Дивиденды по фин вложениям | 69 000 | 55 200 | 1 142 927 | 4,8% |
| Платежи - всего | -3 355 725 | -2 684 580 | -1 588 782 | 169,0% |
| в том числе: |  |  |  |  |
| в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов | -2 468 147 | -1 974 518 | -1 439 247 | 137,2% |
| на предоставление займов другим лицам | -887 478 | -709 982 | -126 515 | 561,2% |
| приобретение акций других компаний | -100 | -80 | -23 020 | 0,3% |
| **Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций** | **-1 401 250** | -1 121 000 | **3 367 938** |  |
|  |  |  |  |  |
| Поступления - всего | 39 919 920 | 31 935 936 | 26 554 363 | 120,3% |
| в том числе: |  |  |  |  |
| получение кредитов и займов | 36 919 920 | 29 535 936 | 26 554 363 | 111,2% |
| размещение биржевых облигаций | 3 000 000 | 2 400 000 | 0 | 100,0% |
| Платежи - всего | -44 551 717 | -35 641 374 | -34 558 809 | 103,1% |
| в том числе: |  |  |  |  |
| погашение заемных средств | -40 966 494 | -32 773 195 | -30 275 132 | 108,3% |
| выплата дивидендов | -3 585 223 | -2 868 178 | -4 283 677 | 67,0% |
| Сальдо денежных потоков от финансовых операций | -4 631 797 | -3 705 438 | -8 004 446 | 46,3% |
| **Сальдо денежных потоков за отчетный период** | **1 000 912** | 800 730 | **755 057** | 106,0% |
| **Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода** | **2 319 041** | 1 855 233 | **1 766 019** | 105,1% |
| **Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода** | **3 025 697** | 2 420 558 | **2 319 041** | 104,4% |
| Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю | -294 256 | -235 405 | -202 035 | 116,5% |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициенты ликвидности | 2017 | 2016 | Абсолютное изменение | Темп прироста |
| 1. Коэффициент текущей ликвидности | 1,151 | 1,043 | 0,108 | 10,35% |
| 2. Коэффициент срочной ликвидности | 0,275 | 0,277 | -0,002 | -0,70% |
| 3. Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,110 | 0,077 | 0,033 | 43,53% |
| 4. Коэффициент покрытия потоком денежных средств | 0,20 | 0,15 | 0,056 | 38,45% |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | Прибыль до налогообложения | | |  | Чистая прибыль | | |
|  | 2016 | 2017 | скорр | Темп роста | 2016 | 2017 | скорр | Темп роста |
| 1. Производственной деятельности | 0,13 | 0,09 | 0,09 | 66,7% | 0,11 | 0,08 | 0,08 | 71,2% |
| 2. Продаж | 0,08 | 0,10 | 0,10 | 114,6% | 0,07 | 0,05 | 0,05 | 74,6% |
| 3. Капитала | 1,67 | 1,19 | 1,06 | 63,5% | 1,32 | 1,00 | 0,89 | 67,8% |

Валюта баланса Компании с учетом инфляции в отчетном году снизилась. При этом в активах сокращение произошло как оборотным, так и внеоборотными активам, хотя фактическая их величина увеличилась.

В пассивах сокращение произошло по статьям Собственного капитала и краткосрочных обязательств, при этом величина долгосрочных обязательств компании в реальном выражении выросла. Это не очень хорошая тенденция, так как реальная величина всех активов снизилась.

В реальном выражении практически все показатели отчета о финансовых результатах по сравнению с 2016 годом снизились. Так, выручка упала на 4,7%, прибыль до налогообложения на 33,4%, чистая прибыль на 28,9%. Таким образом, можно сказать, что компания получила меньше прибыли, чем в предшествующем году. При этом расходы компании также упали, однако, темп их снижения меньше, чем темп снижения выручки, а некоторые виды расходов (например, на управление) даже выросли, что говорит о не совсем эффективном использовании ресурсов. Для наглядности приведенных выводов представим ключевые показатели компании на графике:

Общая скорректированная величина сальдо от денежных потоков увеличилась на 6%. При этом величина сальдо денежных потоков от текущих операций увеличилось на 4%, от инвестиционной снизился до уровня отрицательного составил 1 121 млн. руб., от финансовой деятельности сократился, однако при том, что он отрицательный, это положительная тенденция.

В динамике все показатели ликвидности выросли (кроме показателя срочной ликвидности). Что говорит об улучшении платежеспособности компании.

Все показатели рентабельности компании в динамике снижаются как в фактическом измерении, так и в реальном выражении.

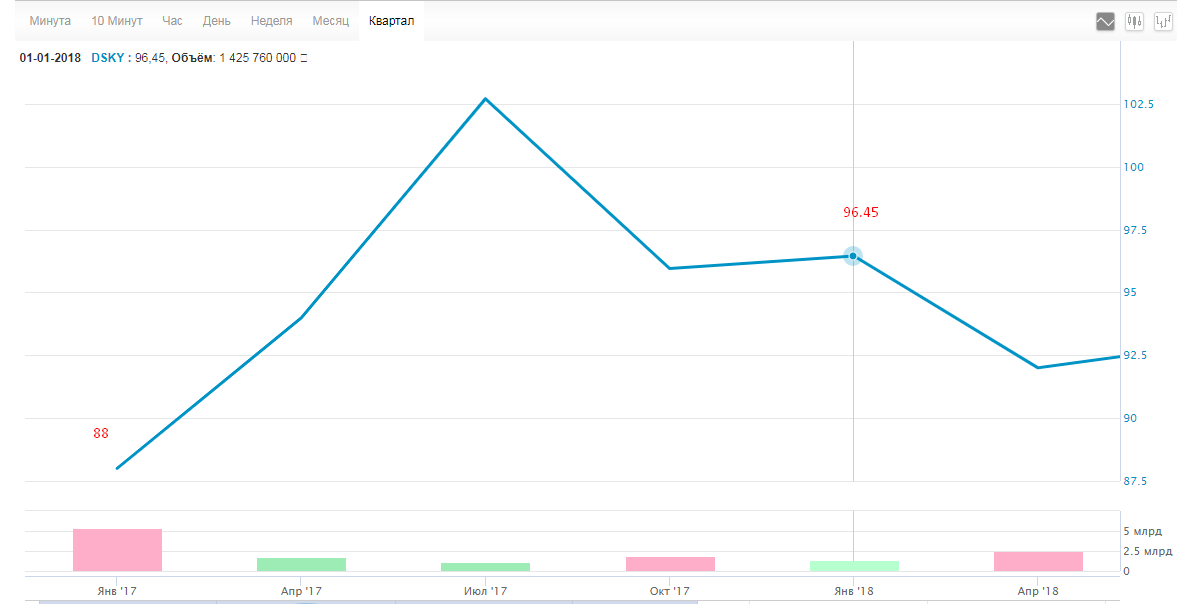
Влияние инфляции на стоимость ценных бумаг компании

Для анализа влияния инфляции на стоимость ценных бумаг компании необходимо узнать стоимость покупки ценной бумаги.

На 01.01.2017 года стоимость 1 акции компании составляет 88 руб.

На день начала торгов 10.02.2017 года – 85 руб.

На 31.12.2018 - 96.45 руб. за 1 акцию



Теперь рассчитаем влияние инфляции на стоимость акции. Для этого необходимо привести текущую стоимость акции (на конец года) привести к ценам на момент начала года.

Для этого умножим ИПС на конец года на стоимость акций на конец года

96,4 \*0,8=77,12

Таким образом, инфляция увеличивает стоимость акций данной компании, однако ее реальная стоимость растет, относительно начального уровня.

В апреле 2017 года компания разместила облигации на сумму 3 000 000руб.

Их реальная стоимость снизилась в 1,20 раза (ИПС = 1/1,2=083) и составила 2 499 900 рублей.

Выплачено дивидендов в 2016 году – 4 427 млн. руб.

Выплачено дивидендов в 2017 году 4 767 ( в реальном выражении 3 813,6)

Таким образом, в реальном выражении дивидендов отчетном году было выпущено меньше, чем в предыдущем.