

УДК 336.64  
ББК 65.261  
В67

Редактор Михаил Белоголовский

**Волнин В.**

В67 Аналитическая фабрика: Как настроить финансовую аналитику под задачи бизнеса / Владимир Волнин. — М. : Альпина Паблишер, 2021. — 548 с.

ISBN 978-5-9614-6211-1

Финансовый анализ — одна из важнейших составляющих в работе финансовой службы любой компании. От того, насколько прозрачным будет бизнес, насколько визуализирована его специфика в управленческой отчетности, зависят реальный успех и достижение целевых показателей компании.

Владимир Волнин, финансовый директор с огромным опытом работы в разных отраслях, считает, что в будущем финансовые службы любой компании должны трансформироваться в «аналитические фабрики», которые будут обеспечивать потребности всех подразделений. Таким образом можно будет настроить финансовую аналитику под задачи бизнеса. В этом издании он подробно разбирает бухгалтерскую и стоимостную модели анализа эффективности компании, описывает логику комплексной оценки ликвидности и финансовой устойчивости бизнеса, а также знакомит читателя с новейшими подходами к финансовому анализу в России и за рубежом. Книга содержит большое количество практических примеров, снабжена иллюстрациями и прикладным аналитическим материалом.

УДК 336.64  
ББК 65.261

*Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу mylib@alpina.ru.*

ISBN 978-5-9614-6211-1

© Владимир Волнин, 2021  
© ООО «Альпина Паблишер», 2021

# Содержание

Введение .....	7
----------------	---

## Глава 1

«Аналитическая фабрика» — будущее современной финансовой службы .....	II
--	----

1.1. Роль финансовой аналитики в контексте задач финансовой службы: необходимость трансформации процессов .....	II
1.2. Бухгалтерская и стоимостная модели финансового анализа. Модель на основе ожиданий — перспектива финансовой аналитики .....	24

## Глава 2

Анализ ликвидности и финансовой устойчивости: почему деньги есть, а состояние не очень? .....	49
--	----

2.1. Исследуем корректность структуры баланса: от анализа статей до построения матрицы фондирования и проведения GAP-анализа. Практика использования матрицы фондирования для контроля средств овердрафта .....	49
2.2. NWC, EWC и WCR — показатели, за которыми нужно всегда следить .....	70
2.3. Коэффициентный анализ ликвидности и платежеспособности: техника количественной и качественной оценки, расчет предельно допустимых значений с учетом специфики работы компании .....	79
2.4. Определение минимального остатка средств на счете: использование техники VaR. Инструменты рационального остатка денежных средств .....	92

2.5. Оценка стоимости чистых активов.....	120
2.6. Коэффициентный анализ финансовой устойчивости и долговой нагрузки компании. Обоснование оптимальной структуры баланса.....	128
2.7. Анализ рыночных показателей устойчивости. Прогнозирование величины капитализации компании.....	150
2.8. Техника проведения комплексной балльной и рейтинговой оценок финансовой устойчивости. Применение опыта участия в госзакупках.....	173

### Глава 3

#### Анализ эффективности деятельности компании:

<b>бухгалтерская модель.....</b>	<b>185</b>
3.1. Анализ производственной эффективности (деловой активности): система показателей оборачиваемости и особенности их расчета, оценка длительности финансового, операционного и производственного циклов.....	185
3.2. Анализ финансовой эффективности: система показателей прибыли и рентабельности, особенности расчета. Анализ качества прибыли. Влияние показателей рентабельности на риск выездной налоговой проверки. Взаимосвязь основных показателей на примере модели DuPont.....	208
3.3. Как обеспечить компании устойчивый экономический рост: разбор показателя SGR.....	279
3.4. Работаем с безубыточностью: техника проведения Cost-Volume-Profit-анализа.....	286
3.5. Как повысить операционную эффективность компании: рационалируем ассортимент с помощью ABC-XYZ-HML-анализа.....	311
3.6. «Дебют трех коней»: операционный (DOL), финансовый (DFL) и совокупный (DTL) рычаги, их влияние на эффективность работы компании.....	346
3.7. Как с помощью операционной прибыли EBIT определить оптимальный уровень долговой нагрузки компании.....	358

## Глава 4

### Анализ эффективности деятельности компании:

стоимостная модель.....	375
4.1. Анализ денежных потоков компании: прямой и косвенный методы. Оценка свободного денежного потока (FCFF, FCFE и FCFD). Двух- и трехстадийные модели оценки стоимости компании.....	375
4.2. Подходы к определению ставки дисконта. Модели расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC).....	399
4.3. Показатель экономической добавленной стоимости (EVA). Построение матрицы принятия финансовых решений на основе взаимосвязи SGR и EVA.....	452
4.4. Анализ эффективности деятельности компании на основе приращения ее рыночной стоимости (показатель MVA).....	470
4.5. Анализ показателей эффективности, основанных на рыночных оценках (TSR, MAR, OAR, TBR, WAI) .....	472
4.6. Сравнительная характеристика бухгалтерских и стоимостных показателей эффективности деятельности компании .....	478
4.7. Финансовые и натуральные мультипликаторы. Отраслевая применимость .....	480
4.8. Построение финансового профиля компании: выбор ключевых показателей для проведения анализа .....	510
4.9. Проведение внутренней и внешней финансовой реструктуризации компании по результатам аналитики .....	524
Литература.....	539