

УДК 519

Гусев А.В.

**МЕТОДЫ АНАЛИЗА И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОЦЕНОК
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ
УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ**

При учёте риска при управлении проектами обычно имеют в виду основных его участников: заказчика, инвестора, исполнителя (подрядчика) или продавца, покупателя, а также страховую компанию.

При анализе риска любого из участников проекта используются следующие критерии, предложенные американским экспертом Б. Берлимером [1-6]:

- потери от риска независимы друг от друга;
- потеря по одному направлению из «портфеля рисков» не обязательно увеличивает вероятность потери по другому (за исключением форс-мажорных обстоятельств);
- максимально возможный ущерб не должен превышать финансовых возможностей участника.

Риск обычно подразделяется на динамический и статический, а анализ риска подразделяется на качественный и количественный.

Анализ финансового состояния заёмщика (поручителя, принципала, векселедателя, залогодателя, клиента) производится по позициям, указанным в таблице 1. Каждая позиция имеет вес и оценивается баллами.

Экспертный метод может быть реализован путём обработки мнений опытных предпринимателей и специалистов. Желательно, чтобы эксперты сопровождали свои оценки данными о вероятности возникновения различных величин потерь. Можно ограничиться получением экспертных оценок вероятностей допустимого критического риска либо оценить наиболее вероятные потери в данном виде предпринимательской деятельности.

Рейтинг клиента рассчитывается путём умножения балла, выставленного по каждой позиции, на её вес. Рейтинг заёмщика равен сумме произведений по всем позициям.

Таблица 1

№	Оцениваемая позиция	Вес позиции	Баллы
1	Валюта баланса	3	0-3
2	Оценка структуры пассивов	3	0-3
3	Кредиты в банках	11	0-3
4	Анализ кредиторской задолженности	5	0-3
5	Оценка структуры активов	3	0-3
6	Анализ дебиторской задолженности	5	0-3
7	Чистые активы	5	0-3
8	Ликвидность	3	0-3
9	Дебиторская задолженность	3	0-3
10	Деловая активность	3	0-3
11	Рентабельность	3	0-3
12	Прибыль	3	0-3
13	Выручка	17	0-3
14	Обороты и остатки по счетам	17	0-3
15	Остатки по счетам	3	0-3
16	Качество управления	5	0-3
17	Положение на рынке	5	0-3
18	Анализ поставщиков, покупателей	3	0-3
	Итого	100	

При определении балла берется не совокупность фактов, приведённых в критерии, а наличие хотя бы одного из них. Это распространяется на все нижеприведённые таблицы.

Оценка структуры пассивов (анализ собственных и заёмных средств заёмщика) осуществляется с учётом валюты баланса и ряда критериев, представленных в таблицах 2, 3, 4.

Таблица 2

Описание критериев	Баллы
Тенденция роста валюты баланса	3
Размер валюты баланса находится на постоянном уровне	2
Тенденция снижения валюты баланса	1
Снижение валюты баланса более, чем на 30%	0

Таблица 3

Описание критериев		Баллы
Промышленность, строительство, связь	Торговля, посредническая, финансовая деятельность	
40% и выше	10% и выше	3
Больше 30%, но меньше 40%	Больше 5%, но меньше 10%	2
Больше 15%, но меньше 30%	Меньше 5%	1
Меньше 15%	0% или отрицательная величина	0

Таблица 4

Описание критериев	Баллы
Положительная кредитная история в течение более двух лет, отсутствие просрочек	3
Положительная кредитная история в течение менее двух лет, но более 6 месяцев	2
Положительная кредитная история не более 6 месяцев	1
Отрицательная кредитная история	0

Оценка структуры активов (анализ внеоборотных и оборотных активов) осуществляется на базе критериев, приведённых в таблице 5.

Таблица 5

Описание критериев		Баллы
Промышленность, строительство, связь	Торговля, посредническая, финансовая деятельность	
Уд. вес внеоборотных активов в валюте баланса	Уд. вес оборотных активов в валюте баланса	
Итого 1 раздел баланса/валюта баланса*100% (ст.190/ст.700*100%)	(Итого 2 раздела баланса-Расходы буд. периодов - Дебит. зад. более 12 мес.) / валюта баланса*100%	
50% и более	75% и более	3
Больше 30%, но меньше 50%	Меньше 75%, но более 50%	2
Больше 20%, но меньше 30%	Менее 50%, но более 20%	1
Менее 20%	Меньше 20%	0

Анализ дебиторской задолженности выполняется с учётом критериев таблицы 6, при этом в обязательном порядке указывается перечень наиболее значимых дебиторов заёмщика.

Таблица 6

Описание критериев	Баллы
Отсутствует либо является незначительным (менее 10%) объём просроченной задолженности, размер дебиторской задолженности имеет тенденцию к снижению или остаётся неизменным, увеличение абсолютных величин дебиторской задолженности при снижении её уровня в валюте баланса	3
Объём просроченной дебиторской задолженности(*) не превышает 10% от объёма всей дебиторской задолженности, размер дебиторской задолженности имеет тенденцию к повышению, в т.ч. растёт удельный вес дебиторской задолженности к валюте баланса	2
Просроченная дебиторская задолженность составляет более 10%, но менее 50% от объёма всей дебиторской задолженности	1
Просроченная дебиторская задолженность составляет более 50% от объёма всей дебиторской задолженности	0

(*) – просроченной признается дебиторская задолженность, не погашенная в установленный договором срок

Чистые активы оцениваются в соответствии с критериями, представленными в таблице 7.

Таблица 7

Описание критериев	Баллы
Тенденция роста чистых активов	3
Размер чистых активов находится на постоянном уровне	2
Тенденция снижения чистых активов, но не более 25% по сравнению с максимально достигнутым уровнем	1
Величина чистых активов отрицательная, либо тенденция снижения чистых активов более чем на 25% по сравнению с максимально достигнутым уровнем	0

Оценка ликвидности и платежеспособности оценивается путём расчёта двух показателей ликвидности:

- 1) коэффициент ликвидности;
- 2) коэффициент «лакусовой бумажки»:

$$K_l = \frac{A_k}{O_k}, \quad (1)$$

где K_l – коэффициент ликвидности; A_k – краткосрочные активы; O_k – краткосрочные обязательства.

Коэффициент позволяет определить, в какой кратности оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства предприятия:

$$K_{\text{лб}} = \frac{З_d + \Phi_k + Д_c}{O_k}, \quad (2)$$

где $K_{\text{лб}}$ – коэффициент «лакусовой бумажки»; $З_d$ – дебиторская задолженность; Φ_k – финансовые вложения; $Д_c$ – денежные средства; O_k – краткосрочные обязательства.

Коэффициент позволяет определить степень выполнения обязательств заёмщика посредством реализации активов среднего срока реализуемости.

Нормы показателей ликвидности:

- 1) коэффициент ликвидности – не менее 1,5;
- 2) коэффициент «лакусовой бумажки» – не менее 0,7.

При этом интегральная оценка показателей ликвидности осуществляется на базе показателей таблицы 8.

Таблица 8

Описание критериев	Баллы
Показатели ликвидности соответствуют нормам, находятся на постоянном уровне или имеют тенденцию к росту	3
Не все показатели ликвидности соответствуют нормам, но имеют тенденцию к росту либо находятся на постоянном уровне	2
Все показатели не соответствуют нормам, но находятся на постоянном уровне или имеют тенденцию к росту	1
Все показатели ликвидности не соответствуют нормам, имеют тенденцию к уменьшению значений	0

Финансовая устойчивость оценивается на основании двух показателей:

- 1) коэффициент соотношения привлечённых и собственных средств. Данный коэффициент называется коэффициентом независимости предприятия;
- 2) коэффициент обеспеченности собственными средствами:

$$K_n = \frac{O_d + O_k}{V_k}, \quad (3)$$

где K_n – коэффициент независимости; O_d – долгосрочные обязательства; O_k – краткосрочные обязательства; V_k – собственный капитал.

Чем ниже значение коэффициента независимости, тем устойчивее финансовое состояние предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для финансовой устойчивости, рассчитываемый в соответствии с методикой, принятой в банке.

Нормы показателей финансовой устойчивости:

- 1) коэффициент соотношения привлечённых и собственных средств:
 - для промышленности, связи, строительства – не более 1,
 - для торговли – не более 2,
- 2) коэффициент обеспеченности собственными средствами – не менее 0,1.

Интегральная оценка устойчивости осуществляется на основе критериев, представленных в таблице 9.

Таблица 9

Описание критериев	Баллы
Показатели финансовой устойчивости соответствуют нормам	3
Не все показатели финансовой устойчивости соответствуют нормам, но находятся на постоянном уровне	2
Все показатели финансовой устойчивости не соответствуют нормам и находятся на постоянном уровне или есть тенденция к улучшению	1
Все показатели финансовой устойчивости не соответствуют нормам, есть тенденция к дальнейшему ухудшению	0

Целовая активность предприятия или организации рассчитывается как основные показатели оборачиваемости:

- 1) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности,
- 2) коэффициент оборачиваемости запасов,
- 3) коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает среднее количество дней, необходимое для взыскания долга. Является показателем способности клиента обратить дебиторскую задолженность в наличные средства:

$$K_{O_{\text{зап}}} = \frac{\sum ДЗ}{ВР} \times N, \quad (4)$$

где $K_{O_{\text{зап}}}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности; $\sum ДЗ$ – средняя сумма дебиторской задолженности; $ВР$ – выручка от реализации за отчётный период; N – отчётный период (дн).

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает среднее количество дней хранения товарно-материальных запасов до их включения в производство или продажи:

$$K_{O_{\text{зап}}} = \frac{C_{\text{сп}}}{C_{\text{п}}} \times N, \quad (5)$$

где $K_{O_{\text{зап}}}$ – коэффициент оборачиваемости запасов; $C_{\text{сп}}$ – средние остатки запасов сырья и готовой продукции, $C_{\text{п}}$ – себестоимость реализации за отчётный период; N – отчётный период (дн).

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает среднее количество дней расчётов с поставщиками:

$$K_{O_{\text{кз}}} = \frac{C_{\text{кз}}}{P_{\text{вр}}} \times N, \quad (6)$$

где $K_{O_{\text{кз}}}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности; $C_{\text{кз}}$ – средние остатки кредиторской задолженности; $P_{\text{вр}}$ – выручка от реализации за отчётный период;

N – отчётный период (дн).

Интегральная оценка осуществляется на основе критериев таблицы 10.

Таблица 10

Описание критериев	Баллы
Оборачиваемость активов – высокая, тенденция к росту или находится на постоянном уровне	3
Оборачиваемость активов – низкая, тенденция к росту	2
Оборачиваемость – низкая, находится на постоянном уровне	1
Оборачиваемость – низкая, тенденция к падению.	0

Рентабельность при оценке деятельности рассчитывается по трём основным показателям:

- 1) рентабельность продукции,
- 2) рентабельность основной деятельности,
- 3) рентабельность капитала.

Показатель «рентабельность продукции» отражает прибыль, которую имеет предприятие с каждого рубля затрат:

$$R_p = \frac{\Pi_p}{C_c} \times 100\%, \quad (7)$$

где R_p – рентабельность продукции; Π_p – валовая прибыль; C_c – себестоимость.

Показатель «рентабельность основной деятельности» оценивает эффективность произведённых затрат на производство продукции и на неосновную деятельность:

$$R_{од} = \frac{\Pi_n}{P_{вр} + \Pi_d} \times 100\%. \quad (8)$$

где $R_{од}$ – рентабельность основной деятельности; Π_n – прибыль (убыток) до налогообложения; $P_{вр}$ – выручка от реализации; Π_d – % прочие + прочие доходы.

Показатель «рентабельность капитала» показывает размер полученной прибыли на один рубль валюты баланса:

$$R_k = \frac{\Pi_n}{B_6} \times 100\%. \quad (9)$$

где R_k – рентабельность капитала; Π_n – прибыль (убыток) до налогообложения; B_6 – валюта баланса.

Интегральная оценка рентабельности осуществляется на основе критериев таблицы 11

Таблица 11

Описание критериев	Баллы
Все показатели рентабельности положительные, тенденции к росту	3
Все показатели рентабельности положительные, тенденции к снижению	2
Не все показатели рентабельности положительные, тенденция к падению или находится на постоянном уровне	1
Все показатели рентабельности нулевые или отрицательные	0

Анализ прибыли и выручки осуществляется на основе показателей таблиц 12 и 13.

Таблица 12

Описание критериев	Баллы
Тенденция роста чистой прибыли из года в год	3
Величина чистой прибыли из года в год стабильна	2
Чистая прибыль снижается, деятельность временами прибыльна, временами убыточна	1
Деятельность убыточна на постоянной основе	0

Таблица 13

Описание критериев	Баллы
Динамика роста объемов среднемесячной выручки	3
Показатель среднемесячной выручки стабилен	2
Тенденция к снижению среднемесячной выручки	1
Снижение объемов среднемесячной выручки более чем на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года	0

Обороты и остатки по счетам оцениваются в соответствии с системой критериев на примере КБ «Солидарность», представленных в таблицах 14 и 15.

Таблица 14

Описание критериев	Баллы
Банк – ОАО КБ «Солидарность» (КБС) - основной банк заёмщика (обороты в банке превышают обороты по счетам в других банках), тенденция к увеличению совокупных оборотов по счетам, в т.ч. по счетам в КБС, либо обороты находятся на постоянном уровне, как в других банках, так и в КБС, обороты сопоставимы с выручкой	3
Банк – ОАО КБ «Солидарность» - не основной банк заёмщика, тенденция к увеличению совокупных оборотов по счетам, в т.ч. по счетам в КБС, либо обороты находятся на постоянном уровне, как в других банках, так и в КБС, обороты сопоставимы с выручкой	2
Незначительная тенденция к снижению оборотов по счетам	1
Тенденция к уменьшению совокупных оборотов по счетам очевидна	0

Таблица 15

Описание критериев	Баллы
Динамика роста остатков	3
Остатки стабильны	2
Тенденция к снижению остатков	1
Остатки минимальные либо равны нулю, нет расчётного счёта в КБС	0

Источником данных об оборотах являются данные Банка о суммарных кредитовых оборотах по счетам в Банке и справки клиентов-заемщиков о состоянии кредитовых оборотов по счетам клиента в других банках в разрезе месяцев. Данные обороты целесообразно «очищать» от объемов полученных кредитов и других заемных средств.

Оценка качества управления и положения на рынке осуществляется на основе системы критериев таблицы 16.

Таблица 16

Описание критериев	Баллы
Прозрачность структуры управления (является очевидным, кто фактически распоряжается крупными пакетами акций, отсутствуют споры, в т.ч. судебные по поводу владения пакетами акций), отсутствие конфликтов между акционерами и менеджерами, устойчивость менеджерского состава заемщика, уровень деловой репутации менеджерского состава – средний	3
Непрозрачность структуры акционеров либо крупные акционеры имеют желание продать принадлежащие им пакеты акций	2
Наличие конфликтов между акционерами, владеющими пятью и более процентами голосующих акций (долей) организации по основным вопросам деятельности заемщика, в т.ч. финансовым и производственным	1
Наличие конфликтов между акционерами и менеджерами, частая смена высшего и среднего менеджерского звена, уровень менеджерского состава – низкий, вероятность открытия в ближайшем будущем или фактическое начало процедуры банкротства и ликвидации заемщика	0

При анализе положения на рынке принимается во внимание:

- общее состояние отрасли, к которой относится заемщик;
- конкурентное положение заемщика в отрасли;
- сфера бизнеса, отраслевые особенности, специализация на видах продукции (услуг);
- значимость заемщика в масштабах региона;
- краткосрочные и долгосрочные планы и перспективы развития заемщика;
- принадлежность заемщика к финансовым группам и холдингам;
- зависимость деятельности заемщика от роста цен при покупке товаров и услуг и от падения цен при продаже товаров и услуг;
- сравнительные данные по предприятиям, работающим в сопоставимых условиях (по финансовой устойчивости, ликвидности, прибыльности, деловой активности и перспек-

тивах развития).

В таблице 17 приведено описание критериев.

Таблица 17

Описание критериев	Баллы
Доля рынка заёмщика больше доли рынка конкурентов, Заёмщик является экспортером, либо производит экспортзаменяющую продукцию, деятельность заёмщика на этом рынке превышает два года, заёмщик является значимым предприятием в масштабах региона	3
Доля рынка заёмщика равна или меньше, чем у конкурентов, но бизнес является стабильным не менее 1 года	2
Доля рынка, приходящаяся на продукцию заёмщика, имеет тенденцию к снижению	1
Доля рынка, приходящаяся на заёмщика, незначительна либо нет данных	0

Для учёта влияния поставщиков и покупателей анализируется зависимость от одного или нескольких поставщиков и (или) заказчиков, зависимость товарооборота заёмщика от аффилированных структур заёмщика. Приводится информация о наиболее значимых поставщиках и покупателях, существующих между сторонами форм оплаты.

Критерии оценки сведены в таблицу 18.

Таблица 18

Описание критериев	Баллы
Связи с поставщиками и покупателями (на долю которых приходится более 10% товарооборота заёмщика) существуют не менее двух лет	3
Поставщики и покупатели (на долю которых приходится более 10% товарооборота заёмщика) постоянно сотрудничают с Заёмщиком более шести месяцев	2
Связи с поставщиками случайные, нет постоянных поставщиков и покупателей	1
Данные отсутствуют	0

Итоги балльной оценки и их классификация даны в таблице 19.

Таблица 19

Финансовое положение	Расчетный диапазон
Хорошее	300-240 (при отсутствии обстоятельств п.3.4. Положения № 254-П)
Среднее	239-100
Плохое	ниже 100 и если заёмщик признан банкротом

При анализе финансового состояния заёмщика не всегда проведённая оценка является правильной. При оценке обязательно следует учитывать особенности, присущие данному заёмщику. Поэтому оценка, сделанная по утверждённой в Банке методике, может быть уточнена со ссылкой на другие критерии, не учтённые методикой.

При осуществлении оценки ссуды до определённого договором срока выплаты

процентов и (или) суммы основного долга обслуживание долга может быть оценено:

1. По заёмщикам, кредитный риск которых принимается впервые, финансовое положение оценивается как хорошее.

2. По заёмщикам, по которым кредитная история, например с ОАО КБ «Солидарность», имеет место в течение года, во внимание принимается обслуживание долга по последней кредитной операции, регламентируемое положениями ЦБ РФ №254 – П.

Библиографический список

1. Абчук В.А. Теория риска. – Л.: Судостроение, 1983.
2. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 1996.
3. Беристайн П. Против богов: Укрощение риска / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000.
4. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М., 1996.
5. Глущенко В.В. Управление рисками. Страхование. – Железнодорожный, Моск. обл.: ТОО НПЦ «Крылья», 1999.
6. Грядов С.И. Риск и выбор стратегии в предпринимательстве. – М.: МСХЛ, 1994.