

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

Когда говорят о необходимости учета 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 известным американским экспертом Б. Берлимером:

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

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	Деловая активность	3	0-3

Таблица 1 (продолжение)

№	Оцениваемая позиция	Вес позиции	Баллы
10	Рентабельность	3	0-3
11	Прибыль	3	0-3
12	Выручка	17	0-3
13	Обороты и остатки по счетам	17	0-3
14	Остатки по счетам	3	0-3
15	Качество управления	5	0-3
16	Положение на рынке	5	0-3
17	Анализ поставщиков, покупателей	3	0-3
	Итого	100	

Экспертный метод может быть реализован путем 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 или оценить наиболее вероятные потери в данном виде предпринимательской деятельности.

Рейтинг клиента рассчитывается путем умножения балла, выставленного по каждой позиции, на ее вес. Рейтинг заемщика равен сумме произведений по всем позициям.

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

Оценка структуры пассивов (анализ собственных и заемных средств заемщика) осуществляется с учетом 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 висоборотных и оборотных активов) осуществляется на базе критериев, приведенных в таблице 5.

Таблица 5

Описание критериев		Баллы
Промышленность, строительство, связь	Торговля, посредническая, финансовая деятельность	
Уд. вес висоборотных активов в валюте баланса	Уд. вес оборотных активов в валюте баланса	
Итог 1 раздела баланса/валюта баланса*100% (ст. 190/ст. 700*100%)	(Итог 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 учетом критериев таблицы 6, при этом в обязательном порядке указывается перечень наиболее значимых дебиторов заемщика.

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

Таблица 6

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

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

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 путем расчета двух показателей ликвидности:

- 1) коэффициента ликвидности $K_{л}$,
- 2) коэффициента "лакусовой бумажки" $K_{лб}$.

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

где A_k – краткосрочные активы; O_k – краткосрочные обязательства. Коэффициент позволяет определить, в какой кратности оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства предприятия.

$$K_{лб} = \frac{З_а + Ф_в + Д_с}{O_k}, \quad (2)$$

где Z_d – дебиторская задолженность; F_n – финансовые вложения; D_k – денежные средства; O_k – краткосрочные обязательства. Коэффициент позволяет определить степень выполнения обязательств заемщика посредством реализации активов среднего срока реализуемости.

Нормы показателей ликвидности:

коэффициент ликвидности – не менее 1,5;

коэффициент "лакмусовой 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 – 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 привлеченных и собственных средств. Данный коэффициент называется коэффициентом независимости предприятия K_n .

2) коэффициент обеспеченности собственными средствами.

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

где 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:

коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств:

для промышленности, связи, строительства – не более 1;

для торговли – не более 2;

коэффициент обеспеченности собственными средствами – не менее 0,1.

2) 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 тенденции к улучшению	1
Все показатели финансовой устойчивости не соответствуют нормам, есть тенденции к дальнейшему ухудшению	0

Целевая активность предприятия или организации рассчитывается как основные показатели оборачиваемости:

- 1) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности $K_{O_{ДЗ}}$,
- 2) коэффициент оборачиваемости запасов $K_{O_{Зан}}$,
- 3) коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности $K_{O_{КЗ}}$.

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

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

где $\sum ДЗ$ – средняя сумма дебиторской задолженности; ВР – выручка от реализации за отчетный период; N – отчетный период (дн).

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

$$K_{O_{Зан}} = \frac{C_{ЗП}}{C_p} \times N, \quad (5)$$

где $C_{ЗП}$ – средние остатки запасов сырья и готовой продукции; C_p – себестоимость реализации за отчетный период.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает среднее количество дней расчетов с поставщиками.

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

где $C_{кз}$ – средние остатки кредиторской задолженности; $P_{вр}$ – выручка от реализации за отчетный период.

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 трем основным показателям:

- 1) рентабельность продукции $R_{п}$;
- 2) рентабельность основной деятельности $R_{од}$;
- 3) рентабельность капитала $R_{к}$.

Показатель "рентабельность продукции" отражает, какую прибыль имеет предприятие с каждого рубля затрат.

$$R_{п} = \frac{\Pi_{в}}{C_c} \times 100\%, \quad (7)$$

где $\Pi_{в}$ – валовая прибыль; C_c – себестоимость

Показатель "рентабельность основной деятельности" оценивает эффективность произведенных затрат на производство продукции и на неосновную деятельность.

$$R_{од} = \frac{\Pi_{п}}{P_{вр} + \Pi_{д}} \times 100\%, \quad (8)$$

где $\Pi_{п}$ – прибыль (убыток) до налога обложения; $P_{вр}$ – выручка от реализации; $\Pi_{д}$ – % прочис + прочис доходы.

Показатель "рентабельность капитала" показывает размер полученной прибыли на рубль валюты баланса.

$$R_{к} = \frac{\Pi_{п}}{B_{н}} \times 100\%, \quad (9)$$

где V_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, соответственно.

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 заемщика (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	3

КБС, обороты сопоставимы с выручкой	
Банк – ОАО КБ "Солидарность" – не основной банк заемщика, 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 расчетного счета 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 (таблица 17):

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 перспективах развития).

Таблица 17

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

Для учета влияния поставщиков и покупателей анализируется зависимость от одного или нескольких поставщиков и (или) заказчиков, зависимость товарооборота заемщика от аффилированных структур заемщика. 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 заемщика) существуют не менее двух лет	3
Поставщики и покупатели (на долю которых приходится более 10% товарооборота заемщика) постоянно сотрудничают с Заемщиком 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 заемщик признан банкротом

Финансовое положение заемщика не может быть оценено как хорошее в следующих случаях:

1. Если в отношении заемщика -- юридического лица выявлено одно из положений таблицы 19.

2. Если в отношении заемщика -- физического лица стала известна информация.

При анализе финансового состояния заемщика проведенная оценка не всегда является абсолютно правильной. При оценке обязательно следует учитывать особенности, присущие данному заемщику. Поэтому оценка, сделанная по утвержденной в Банке методике, может быть уточнена со ссылкой на другие критерии, не учтенные методикой.