

Экспресс-анализ управленческого баланса компании

ПАВЕЛ СЕРГЕЕВ, начальник отдела бюджетирования и экономического анализа ООО «Капиталстрой»

Цели: ускорить анализ финансовых показателей по итогам бюджетного периода, оценить будущее финансовое состояние компании.

Как действовать: сформировать агрегированный прогнозный баланс, вычислить на основе его данных ключевые финансовые коэффициенты.



Ф

инансовое состояние компании можно заранее спрогнозировать, воспользовавшись системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Помогает в этом метод, основанный на экспресс-анализе агрегированного управленческого баланса. Он позволяет не просто констатировать финансовые результаты деятельности компании, уровень ее платежеспособности и ликвидности по завершении бюджетного периода, но и оперативно разрабатывать и реализовывать меры по их улучшению. Рассчитать требуемые финансовые показатели для проведения экспресс-анализа можно с помощью доступных на рынке программных продуктов. Среди них: «Баланс-2: Финансовый анализ», «ФинЭкАнализ», «Финансовый анализ: ПРОФ», «Super Cell Аналитик» и др. Я использую сервис «Контур. Эксперт».

Как сформировать баланс

Структуру прогнозного управленческого баланса лучше всего строить по аналогии с бухгалтерским балансом (см. табл. 1). Он хорошо знаком как руководителям, так и владельцам компаний. Его укрупненные статьи заполняются на основе бюджета доходов и расходов, бюджета движения денежных средств и установленных (предполагаемых) показателей на начало бюджетного периода.

ТАБЛИЦА 1. Примерная структура управленческого баланса

АКТИВ	ПАССИВ
1. Внеоборотные активы	3. Капитал и резервы
Нематериальные активы	Уставный капитал
Основные средства	Собственные акции, выкупленные у акционеров
Незавершенное строительство	Добавочный капитал
Долгосрочные финансовые вложения	Фонды накопления
Прочие внеоборотные активы	Целевые финансовые поступления
	Непокрытый убыток прошлых лет/

АКТИВ

ПАССИВ

Итого по разделу 1

2. Оборотные активы

Запасы НДС по приобретенным ценностям
Дебиторская задолженность
Краткосрочные финансовые вложения
Денежные средства
Прочие оборотные активы

Итого по разделу 2

5. Краткосрочные обязательства

Кредиторская задолженность
Задолженность учредителям
Доходы будущих периодов
Резервы предстоящих расходов
Прочие краткосрочные обязательства

Баланс по активам

Нераспределенная прибыль

Итого по разделу 3

4. Долгосрочные обязательства

Займы и кредиты
Прочие долгосрочные обязательства

Итого по разделу 4

Итого по разделу 5

Баланс по пассивам

Важно изначально определить степень агрегированности данных, так как от этого зависит аналитичность документа. При необходимости можно ввести дополнительные статьи. Но нужно учитывать взаимосвязь статей бюджета: одни из них прямо зависят от будущей финансово-хозяйственной деятельности и изменяются в результате моделирования и корректировки бюджета, а другие определяются на начало и остаются неизменными в течение всего бюджетного периода.

Поэтому ежеквартально и после закрытия очередного отчетного периода необходимо проводить согласованный пересчет показателей всех бюджетных форм. Это позволит:

- проверить корректность плановой информации;
- рассчитать на основе данных баланса точные финансовые коэффициенты;
- определить неблагоприятные условия;
- выявить и оценить будущие активы и обязательства.

ДОСЬЕ КОМПАНИИ

ООО «Капиталстрой»

Год основания: 2004.

Сфера деятельности: строительство.

Основные факты: занимается возведением оснований фундаментов, опор мостов и объектов промышленного, гражданского и гидротехнического строительства из буронабивных свай, а также ограждающих конструкций глубоких котлованов из буросекущих свай. Ведет работы по устройству буронабивных свай при сооружении важных инфраструктурных проектов. Штат насчитывает более 1000 сотрудников.

Как провести экспресс-оценку

Для анализа финансового состояния организации надо использовать относительные показатели. При этом эффективнее всего оценивать их несколькими методами. А именно:

- методом сравнения — поскольку сравнивать можно только сопоставимые величины, потребуются два управленческих баланса, составленные на начало и конец анализируемого периода;
- методом группировки — некоторые финансовые показатели объединяются в группы и сводятся в таблицу;
- методом цепных подстановок — заменяя величины финансовых показателей, можно отследить динамику изменения.

Проводится экспресс-анализ финансового состояния в три этапа. Принцип его реализации рассмотрим на примере компании, работающей в строительной отрасли.

Этап 1. Предварительная оценка финансового состояния компании. Экспресс-анализ начинается с оценки имущественного положения компании. Составляется сравнительный аналитический баланс, в который включаются основные агрегированные

показатели управленческого баланса на начало и конец анализируемого периода в абсолютных величинах (см. табл. 2).

По данным управленческого баланса следует определить величины:

- собственных средств;
- собственных оборотных средств;
- заемных средств;
- стоимости всего имущества, находящегося в распоряжении компании, с учетом амортизации;
- стоимости основных средств и других внеоборотных активов;
- стоимости оборотных средств.

ТАБЛИЦА 2. Структура имущества компании и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период ((гр. 3 – гр. 2) : гр. 2)	
	тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб.	%
	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12		
Актив						
Внеоборотные активы, в том числе:	291 950	216 993	19,8	8,2	-74 957	-25,7
основные средства	291 950	191 503	19,8	7,2	-100 447	-34,4
нематериальные активы	–	–	–	–	–	–
Оборотные активы, в том числе:	1 181	2 428				
запасы	849	644	80,2	91,8	+1 246 795	+105,5
дебиторская задолженность	495 521	262 953	33,6	9,9	-232 568	-46,9
	669 267	1 549	45,4	58,6	+880 437	+131,6

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период ((гр. 3 – гр. 2) : гр. 2)	
	тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб.	%
	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12		
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	5578	5023	0,4	0,2	–555	–9,9
Пассив						
Собственный капитал	301 418	104 021	20,5	3,9	–197 397	–65,5
Долгосрочные обязательства, в том числе	32 283	21 586	2,2	0,8	–10 697	–33,1
заемные средства	14 000	–	0,9	–	–14 000	–100
Краткосрочные обязательства*, в том числе	1 140 098	2520 030	77,4	95,3	+1 379 932	+121
заемные средства	12 000	179 844	0,8	6,8	+167 844	+15 раз
Валюта баланса	1 473 799	2 645 637	100	100	+1 171 838	+79,5

* Без доходов будущих периодов, включенных в собственный капитал.

После этого нужно провести горизонтальный и вертикальный анализ этих показателей. Первый из них позволяет выявить тенденции изменений состава и источников образования имущества компании в абсолютных и относительных величинах, а второй — определить удельный вес отдельных показателей в общем итоге прогнозного баланса.

ПРИМЕР

По данным таблицы 2 можно констатировать рост объема активов компании на 79,5 процента, которые характеризуются большой долей (91,8%) текущих активов и незначительным процентом внеоборотных средств. Однако положительная динамика этого показателя объясняется увеличением в первую очередь дебиторской задолженности (доля изменения данной статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей баланса составляет 58,4%), а также прочих оборотных активов (39,8%). В то же время собственный капитал рассматриваемой организации уменьшился на 65,5 процента, что говорит об ухудшении ее имущественного положения.

В пассиве баланса основной прирост пришелся на кредиторскую задолженность (52,8%), прочие краткосрочные обязательства (31,1%), краткосрочные заемные средства (12,1%).

Что касается отрицательно изменившихся статей актива баланса, то с этой точки зрения выделяются «запасы», объем которых за прошедший год сократился на 46,9 процента.

Из таблицы 3 видно, что чистые активы компании в 27,6 раза превышают ее уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение организации, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов, предъявляемым к величине чистых активов. Однако в то же время обращает на себя внимание тот факт, что за год объем чистых активов снизился на 65,5 процента. Несмотря на нормальную относительно уставного капитала величину чистых активов, дальнейшее снижение их объема может привести к ухудшению финансового положения компании.

ТАБЛИЦА 3. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период ((гр. 3 – гр. 2) : гр. 2)	
	тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб.	%
	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12		
Чистые активы	301 418	104 021	20,5	3,9	-197 397	-65,5
Уставный капитал	3775	3775	0,3	0,1	–	–

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период ((гр. 3 – гр. 2) : гр. 2)	
	тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб.	%
	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12		
Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр. 1 – стр. 2)	297 643	100 246	20,2	3,8	197 397	–66,3

При необходимости углубления финансового анализа можно составить дополнительные более детальные аналитические таблицы по конкретным показателям (например, дебиторская задолженность в разрезе сроков ее погашения, оборотные средства по составным элементам и т. п.). Центрам финансовой ответственности можно представить показатели, соответствующие их интересам.

Результаты этого этапа позволяют дать предварительную оценку финансового состояния компании. Но для обоснованных выводов и принятия управленческих решений необходим более углубленный анализ финансового состояния организации, позволяющий перейти к оценке ее платежеспособности и кредитоспособности, перспектив развития в условиях рыночной конкуренции. Поэтому приступаем ко второму этапу анализа.

Этап 2. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости. На данном этапе оцениваются уровень платежеспособности и финансовой устойчивости компании, уровень ее рентабельности и оборачиваемости оборотных активов. Финансовое состояние компании во многом характеризуют именно эти показатели.

Основными признаками платежеспособности организации являются два фактора: наличие в достаточном объеме денежных средств на ее расчетном счете и отсутствие у нее просроченной кредиторской задолженности. Вместе с тем незначительность остатков на банковском счете вовсе не означает, что компания неплатежеспособна. Необходимые средства могут поступить на расчетный счет в ближайшее время, а некоторые активы при необходимости легко превращаются в денежную форму. Уровень платежеспособности компании позволяют оценить коэффициенты абсолютной, промежуточной, текущей платежеспособности.

Чтобы оценить финансовую устойчивость компании, важно четко определить объем ее собственных оборотных средств и общую величину основных источников формирования запасов и затрат. Определить положение организации в этом ключе можно с помощью коэффициентов автономии, финансирования, обеспеченности собственными оборотными средствами и маневренности капитала (см. табл. 4 и табл. 5).

ТАБЛИЦА 4. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.11	31.12.12	%	
Коэффициент автономии	0,2	0,04	-0,16	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 0,4 (оптимальное 0,5–0,7)
Коэффициент финансового левериджа	3,89	24,43	+20,54	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 1,5 и менее (оптимальное 0,43–1)
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,01	-0,05	-0,06	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более
Индекс постоянного актива	0,97	2,09	+1,12	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации
Коэффициент покрытия инвестиций	0,23	0,05	-0,18	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,7 и более
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,03	-1,09	-1,12	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение для данной отрасли: 0,15 и более.

Коэффициент мобильности имущества	0,8	0,92	+0,12	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации
Коэффициент мобильности оборотных средств	<0,01	<0,01	–	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов
Коэффициент обеспеченности запасов	0,02	–0,43	–0,45	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,97	0,99	+0,02	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности

ТАБЛИЦА 5. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на 31.12.11	на 31.12.12	на 31.12.11	на 31.12.12
СОС1 (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	9468	–112 972	–486 053	–375 925
СОС2 (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, net working capital)	41 751	–91 386	–453 770	–354 339
СОС3 (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	53 751	88 458	–441 770	–174 495

* Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

А оценить, насколько быстро оборачиваются средства, инвестированные в оборотные активы, позволят коэффициент оборачиваемости оборотных активов и данные о периоде их оборота. Также в процессе анализа вычисляются коэффициенты экономической и финансовой рентабельности организации.

ПРИМЕР

Коэффициент автономии, приведенный в таблице 4, свидетельствует о недостаточной доле собственного капитала (4%) в общем капитале компании. За последний год этот показатель снизился на 16 процентов. На 6 процентов упал и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — до -5 процентов. Между тем на 31 декабря 2011 года значение данного коэффициента соответствовало норме для строительной отрасли. Что касается коэффициента покрытия инвестиций, то он уменьшился на 18 процентов. Значение данного показателя на 31 декабря 2012 года значительно ниже нормы по отрасли: доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 5 процентов.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов также сократился до -43 процентов. По состоянию на 31 декабря 2012 года его значение можно считать критическим.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно превосходит величину долгосрочной задолженности (99,2% и 0,8% соответственно). При этом за год доля долгосрочной задолженности уменьшилась на 1,9 процента.

Поскольку по состоянию на 31 декабря 2012 года наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по трем вариантам, финансовое положение компании по данному признаку можно характеризовать как неудовлетворительное. В то же время все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за последний год улучшили свои значения.

За прошедший год компания получила прибыль как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения трех показателей рентабельности: продаж по прибыли от продаж, продаж по EBIT и продаж по чистой прибыли. В то же время необходимо отметить, что имеет место отрицательная динамика этих показателей. Значение каждого из них снизилось за годичный период более чем на 70 процентов.

Что касается рентабельности использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала, то здесь тоже не все радужно. Прежде отметим, что рентабельность собственного капитала (ROE) находится на уровне 37,1 процента, что более чем в два раза выше нормы для строительной отрасли. Тем самым за последний год каждый рубль собственного капитала компании обеспечил чистую прибыль в размере 0,371 руб. А вот рентабельность активов (ROA) ниже нормы и составляет всего 3,7 процента.

Если говорить о показателях деловой активности организации, то обращают на себя внимание показатели оборачиваемости ее оборотных активов и дебиторской задолженности. Значения обоих показателей ниже нормы по отрасли, но в целом отставание незначительное. Так, оборотные активы рассматриваемой компании оборачиваются за 180 дней при норме в 174 дня и менее. Аналогичные значения для дебиторской задолженности составляют 110 и 96 дней соответственно. В то же время период оборачиваемости кредиторской задолженности организации еще длиннее — 149 дней.

В то же время оборачиваемость активов за годичный период показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 205 календарных дней. А чтобы получить выручку в размере среднегодового остатка материально-производственных запасов компании, требуется 38 календарных дней. При этом последний показатель находится в пределах верхней границы нормы по отрасли.

Этап 3. Анализ кредитоспособности компании и ее ликвидности. Анализ способности компании своевременно и полностью рассчитываться по своим долгам проводится обычно для коммерческих банков, выдающих кредиты. При оценке кредитоспособности выявляют ликвидность организации, которая проявляется через ликвидность ее активов и баланса в целом. Определить уровень ликвидности компании можно с помощью коэффициентов абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности. Указанные относительные показатели демонстрируют, в какой степени текущие активы предприятия покрывают его краткосрочные обязательства. При принятии решения о выдаче организации кредитных средств коммерческие банки особое внимание уделяют значению последнего финансового коэффициента.

ТАБЛИЦА 6. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение показателя (гр. 3 – гр. 2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.11	31.12.12		
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,04	0,96	–0,08	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 2
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,59	0,62	+ 0,03	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение показателя (гр. 3 – гр. 2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.11	31.12.12		
Коэффициент абсолютной ликвидности	<0,01	<0,01	–	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более

ПРИМЕР

Исходя из данных таблицы 6, все коэффициенты ликвидности компании по итогам года оказались ниже нормы. Это говорит о недостатке ликвидных активов, которыми можно погасить срочные обязательства. Из четырех соотношений, представленных в таблице 7 и характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняются только два. В то же время в соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств. В данном случае это соотношение выполняется: быстрореализуемые активы превышают среднесрочные обязательства на 134,5 процента.

ТАБЛИЦА 7. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализируемый период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализируемый период, %	Излишек/недостаток платежных средств, тыс. руб. (гр. 2 – гр. 6)
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	5023	–9,9	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	1 859 039	+64,8	–1 854 016
A2.	1 549 704	+131,6	≥	П2.	660 991	+55,1	+888 713

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализируемый период, %	Норм. соотношении	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализируемый период, %	Излишек/недостаток платежных средств, тыс. руб. (гр. 2 – гр. 6)
Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)				Среднесрочные обязательства (краткосрочные обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)			
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборотные активы)	873 917	+72,4	≥	П3. Долгосрочные обязательства	21 586	-33,1	+852 331
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	216 993	-25,7	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	104 021	-65,5	+112 972

Итак, сделаем выводы. Экспресс-анализ управленческого баланса описанной в статье компании показал, что значения ее ключевых финансовых показателей по итогам 2012 года снизились. Причины отрицательной динамики могут быть как объективные (например, мобилизация ресурсов на реализацию масштабных проектов, крупных сделок, общий спад или кризис в экономике страны или строительной отрасли и т. п.), так и вызванные неэффективным управлением. Однако, обладая подобными прогнозными данными в конце благоприятного для компании года, ее руководство смогло скорректировать часть принимаемых решений и не допустить нежелательных результатов. Так, например, меры были предприняты следующие:

- реализованы мероприятия по оптимизации расходов по обычным видам деятельности;
- выстроена более эффективная работа по инкассации дебиторской задолженности;
- определен максимальный лимит кредитной нагрузки на финансирование текущих операционных расходов.

Как вы видите, описанная в статье техника экспресс-анализа позволяет не только констатировать финансовые результаты деятельности компании, но и определить, на чем стоит акцентировать внимание ее руководству в будущем. Полученные финансовые коэффициенты можно также использовать для сравнения с аналогичными показателями компаний-конкурентов (при условии, что удастся проанализировать их бухгалтерский баланс).