

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Ольга ЛАТЫПОВА,
аспирант БГЭУ

Специфика и тенденции развития экономики Республики Беларусь делают все более актуальным вопрос о возможности адаптации и применения мирового опыта использования анализа финансовой устойчивости в оперативном, текущем и перспективном управлении финансами отечественных предприятий.

Общие приемы и методы анализа финансовой устойчивости универсальны. Но, в зависимости от состояния макроэкономики, используемой системы формирования экономической информации, финансовой политики предприятия и его отраслевой принадлежности, имеются некоторые особенности в методике анализа и интерпретации его результатов при принятии конкретных управленческих решений.



Для объективной оценки финансовой устойчивости предприятия важны не только объем и качество анализируемой информации, используемые методы оценки полученных результатов, но и соблюдение определенной логической последовательности построения аналитических таблиц.

В основу предлагаемой методики положен принцип ступенчатой (порционной) группировки информации (см.рис.1).

При этом вначале оценивают структуру финансового отчета в целом (первая ступень). Затем, анализируя коэффициенты и их динамику, выявляют основные тенденции изменения экономики предприятия (вторая ступень). Более детально оценивают финансовую устойчивость предприятия с помощью вертикального (трендового) и горизонтального (структурного) анализа финансовых показателей, по результатам которого составляют функциональный баланс (третья ступень).

Рассмотрим данную методику более подробно на основе информации, содержащейся в годовом финансовом отчете строительного предприятия (пример условный, см. приложение 1).

При величине совокупных активов предприятия на 1.01.1996 г. 1845328 тыс.руб. (стр.490 ф.Н 2) и выручке за произведенные строительно-монтажные работы 1944345 тыс.руб. (стр.010 ф.Н 2), в 1995 г. получено 163325 тыс.руб. прибыли (стр.590 ф.Н 1). Несмотря на некоторое ее снижение (163325 тыс.руб. - 189874 тыс.руб. = -26549 тыс.руб.) по сравнению с базисным, 1994 годом, баланс предприятия оставался устойчивым (см.таблицу 1).

Как в базисном, так и в отчетном периоде долгосрочные активы СПМК полностью финансировались собственными средствами, а текущие активы покрывались средствами в расчетах и прочими пассивами.

Уровень валового дохода, отражающий величину прибыли в финансовой единице объема продаж в 1995 г., составил 8,4%, что на 1,7% меньше, чем в 1994 г. (см.таблицу 2).

Наблюдаемое снижение показателя чистой прибыльности на 0,4% связано, прежде всего, с ростом затрат на производство и сбыт продукции. Если в 1994 г. себестоимость составляла 78,8 коп. в каждом рубле реализованной продукции, то к концу 1995 г. она достигла 85,2 коп., что на 6,5% пункта больше. Уровень добавленной стоимости увеличился с 43,4% в базисном периоде до 48,1% в отчетном. Несмотря на рост объема продаж (выручки) на 4,2% (79959 тыс.руб.), уровень финансовых расходов поднялся на 2,8% (до 7,6 коп. с рубля продаж). Этот процесс объясняется дополнительным привлечением более дорогого ссудного капитала (см.таблицу 3).

Для оценки эффективности менеджмента широко используется система коэффициентов рентабельности капитала (таблица 3).

Так, на 1.01.96 года показатель общей рентабельности капитала СПМК составил 8,9%, что на 4,6% пункта меньше, чем в базисном периоде. Наблюдаемое снижение экономической рентабельности (с 5,7% в 1994 г. до 4,1% в 1995 г.) и рентабельности собственного капитала (с 6,4% в 1994 г. до 5,7% в 1995 г.) вызвано целым рядом факторов, в том числе ростом финансовых издержек на 58142 тыс.руб. (147450 тыс.руб. - 89308 тыс.руб.), или на 1%.

Эффект рычага, характеризующий целесообразность привлечения в производство заемного капитала, в 1995 году составил:

$$\mathfrak{P}_p = K_p^{KC} - K_p^{KF} = 98,7 - 98,3 = 0,4\%$$

Рисунок 1. Последовательность проведения анализа финансовой устойчивости предприятия

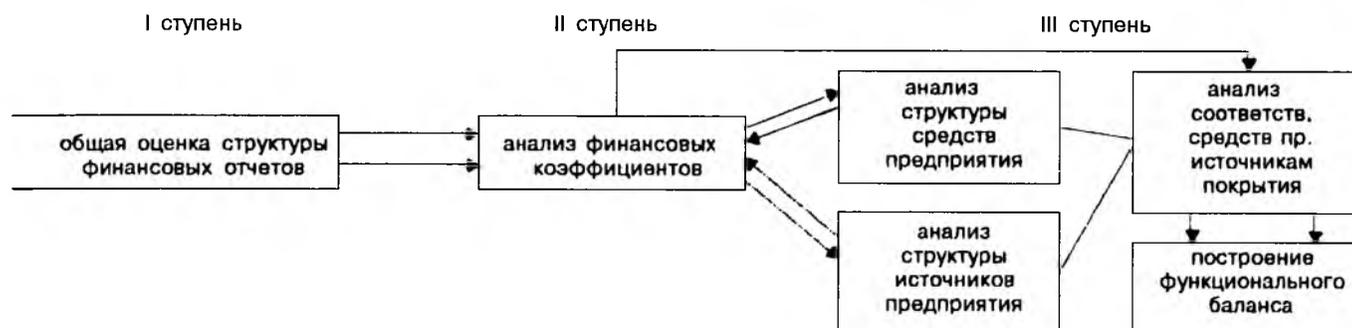


Таблица 1
Сравнительный анализ изменения общей структуры баланса СПМК

1994 год					1995 год						
Актив		Пассив			Актив		Пассив				
Состав средств	Структура		Источники средств	Структура		Состав средств	Структура		Источники средств	Структура	
	в сумме (тыс.р.)	в %		в сумме (тыс.р.)	в %		в сумме (тыс.р.)	в %		в сумме (тыс.р.)	в %
Долгосрочные активы	1107081	79,1	Собств. средства (стр. 600 ф. N1)	1258733	89,9	Долгосрочные активы	1119494	60,7	Собств. средства (стр. 600 ф. N1)	1325760	71,8
стр.90 ф. N1+ стр.120 ф. N1)						(стр.90 ф. N1+ стр.120 ф. N1)					
Текущие активы	292629	20,9	Заемные средства (стр. 860 + стр. 640)	140977	10,1	Текущие активы	725834	39,3	Заемные средства (стр. 860 + стр. 640)	519568	28,2
стр.460)						(стр.460)					
Итого	1399710	100	Итого	1399710	100	Итого	1845328	100	Итого	1845328	100

Таблица 2
Анализ динамики рентабельности продаж (прибыльности) СПМК

Показатели	Формула расчета	1996г. (%)	1995г. (%)	Отклонения (+, -)
А	Б	1	2	3
1. Уровень валового дохода	$K_n^o = \frac{ПР_n}{В} = \frac{\text{стр.590 ф. N1}}{\text{стр.010 ф. N2}}$	10,1	8,4	-1,7
2. Рентабельность продаж	$K_n^p = \frac{ПР_n}{В} = \frac{\text{стр.592 ф. N1}}{\text{стр.010 ф. N2}}$	4,3	3,9	-0,4
3. Уровень себестоимости	$K_n^c = \frac{С}{В} = \frac{\text{стр.080 ф. N2}}{\text{стр.010 ф. N2}}$	78,7	85,2	+6,5
4. Уровень добавленной стоимости	$K_n^{ac} = \frac{ДС}{В} = \frac{\text{из расчета по НДС}}{\text{стр.010 ф. N2}}$	43,4	48,1	+4,7
5. Уровень финансовых расчетов	$K_n^{иф} = \frac{ИФ}{В} = \frac{\% \text{ за кредит уплаченные}}{\text{стр.010 ф. N2}}$	4,8	7,6	+2,8

Таблица 3
Анализ динамики показателей рентабельности капитала СПМК

Показатели	1994 год			1995 год			Отклонения (%) (гр.6-гр.3)
	прибыль (тыс.р.)	капитал (тыс.р.)	Уровень рентабельности гр1 — x 100 (%) гр2	прибыль (тыс.р.)	капитал (тыс.р.)	Уровень рентабельности гр1 — x 100 (%) гр2	
1. Рентабельность капитала общая (K_p^o)	189874	1399710	13,5	163325	1845328	8,9	-4,6
2. Экономическая рентабельность ($K_p^э$)	80352	1399710	5,7	76210	1845328	4,1	-1,6
3. Рентабельность собственного капитала (K_p^{kc})	80352	1258733	6,4	76210	1325760	5,7	-0,7
4. Финансовая рентабельность (K_p^{kc}) ¹	80352	81331	98,8	76210	77189	98,7	-0,1
5. Рентабельность кредита (K_p^{kp}) ²	89308	91786	97,3	147450	150000	98,3	+1

По сравнению с базисным (1994 годом) он снизился на 1,1% (0,4-1,5).

Происшедшие изменения показателя маневренности работающего капитала и, в частности, его снижение за отчетный период на 103,6% пункта

$$\left(\frac{63753}{176095} \times 100 - \frac{287253}{205538} \times 100 \right)$$

связаны с увеличением доли товарно-материальных ценностей в сумме собственного оборотного капитала. Так как эти ценности наименее мобильны, то полученное в базисном периоде высокое значение коэффициента маневренности (139,8%) и его рост в динамике свидетельствуют о возможных проблемах финансирования текущих активов.

Коэффициенты долгов представляют собой группу взаимосвязанных показателей, определяющих структуру источников финансирования предприятия.

Как видно из таблицы 4, показатель отношения активов к собственному капиталу довольно высок и в отчетном периоде составил 139,2%. Его рост на 28% означает увеличение доли заемных средств в финансировании активов. Это подтверждается динамикой других коэффициентов. Если в 1994 году на каждый рубль собственного капитала предприятия приходилось 9 коп. задолженности, а на каждый рубль совокупных активов — 8 коп., то в 1995 году доля заемных средств соответственно возросла на 30 коп. и 20 коп. Этот процесс тесно связан не только с изменениями, происшедшими в составе средств и источников (см.таблица 7, 8), но и с некоторыми изменениями показателей оборачиваемости (см.таблица 5).

Оборачиваемость совокупных активов СПМК за отчетный период практически не изменилась и составляет один оборот в год. Что же касается скорости, с которой дебиторская задолженность и производственные запасы проходят весь цикл производства, то за отчетный период она значительно упала и составила соответственно 6 и 5 раз в год.

Время обращения товарно-материальных ценностей, увеличившееся на 45 дней (с 16 дней в 1994 г. до 61 дня в 1995 году), является одной из причин ухудшения текущего положения предприятия. В результате затоваривания, а также увеличения объема продаж при неадекватном обеспечении капитала запасы и незавершенное производство создаются и финансируются за счет новых займов или дополнительной кредиторской задолженности (см.таблицу 4). Время ее обращения за отчетный период замедлилось на 46 дней. Оборачиваемость дебиторской задолженности также замедлилась — с 10 раз в 1994 г. до 5 раз в 1995 году и на конец отчетного года составляла 73 дня. Дальнейший рост дебиторской задолженности в абсолютной сумме приведет к увеличению временного лага перед тем, как у предприятия появятся средства для погашения кредиторской задолженности. Оно будет вынуждено делать новые займы, снижать цены на строительно-монтажные работы или отказываться от причитающейся с заказчиков пени для изыскания денежных средств ко дню уплаты. Это, в конечном итоге, ведет к снижению прибыли и ухудшению финансового положения.

Нежелательным является также рост операционного цикла на 34 дня. Если в 1994 году средняя продолжительность периода от момента вложения финансовых средств в строительные материалы до момента поступления платежа от заказчика составляла 36 дней, то к концу 1995 года она увеличилась почти в два раза и достигла 70 дней.

Изменения, происшедшие в структуре имущества, снижение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей предприятия (таблица 5) существенно повлияли на его платежеспособность (таблица 6).

Если в 1994 году собственный капитал составлял 89,9% стоимости совокупных активов, то к концу 1995 года его доля снизилась на 18,1% и составила 71,8% (нормальным

$K_{пл}^н \approx 50\%$).

Таблица 4
Анализ динамики коэффициентов задолженности по СПМК

Показатели	Формула расчета	1994 г. (%)	1995 г. (%)	Отклонения (+, -)
А	Б	1	2	3
Активы к собственному капиталу	$K_{д}^{са} = \frac{СА}{КС} = \frac{\text{стр.490 ф.Н1}}{\text{стр.600 ф.Н1}}$	111,2	139,2	+28
2. Долги к собственному капиталу	$K_{д}^{м} = \frac{КТ + Вк + ОБ}{КС} = \frac{\text{стр.860 ф.Н1}}{\text{стр.600 ф.Н1}}$	9,0	38,7	+29,7
3. Долги к активам	$K_{д}^{м} = \frac{КТ + ВК + ОБ}{СА} = \frac{\text{стр.860 ф.Н1}}{\text{стр.490 ф. Н1}}$	8,2	27,8	+19,6

Таблица 5
Анализ динамики показателей оборачиваемости

Показатели	Формула расчета	1994 (%)	1995 (%)	Отклон. (+, -)
А	Б	1	2	3
1. Оборачиваемость активов (число оборотов в год)	$K_{о}^{са} = \frac{В}{СА} = \frac{\text{стр.010 ф.Н2}}{\text{стр.490 ф.Н1}}$	1	1	
2. Оборачиваемость товарно-материальных ценностей (число оборотов)	$K_{о}^{тмц} = \frac{С}{ТМЦ} = \frac{\text{стр.080 ф.Н2}}{\text{стр.140 + 170 + 190 + 212 ф.Н1}}$	23	6	-17
2.1. Оборот товарно-материальных ценностей	$T_{о}^{тмц} = \frac{T}{K_{о}^{тмц}}$	16	61	+45
2.2. Время оборота товарно-материальных ценностей (в днях)				
3. Оборачиваемость дебиторской задолженности	$K_{о}^{дт} = \frac{В - В_{н}}{ДТ} = \frac{\text{стр.010 ф.Н2} - В_{н}}{\text{стр.200 + 420 ф.Н1}}$	10	5	-5
3.1. Оборот счетов к получению (число оборотов в год)				
3.2. Время обращения счетов к получению (в днях)	$T_{о}^{дт} = \frac{T}{(В - В_{н}) : ДТ}$	37	73	+36
4. Оборот основного капитала (число оборотов в год)	$K_{о}^{кб} = \frac{В}{ОС + НА} = \frac{\text{стр.010 ф.Н2}}{\text{стр.012 + 112 ф.Н1}}$	12	13	+1
5. Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	$T_{о}^{кт} = \frac{КТ \times T}{ОЗ} = \frac{\text{стр.730 ф.Н1} \times T}{\text{объем закупок}}$	7	53	+46
6. Операционный цикл (в днях)	$T_{о}^{дт} = \frac{\sum_{i=1}^n T_{оi}^{дт}}{n}$	36	70	+34

Таблица 6
Анализ динамики показателей платежеспособности СПМК

Показатели	Формула расчета	1994 (%)	1995 (%)	Отклон. (+, -)
А	Б	1	2	3
1. Коэффициент независимости	$K_{пл}^н = \frac{КС}{Ca} = \frac{\text{стр.600 ф.Н1}}{\text{стр.870 ф.Н1}}$	89,9	71,8	-18,1
2. Коэффициент текущей ликвидности	$K_{пл}^т = \frac{Д + ТМЦ + ДТ}{КТ + ВК^3 + СС^3} = \frac{\text{стр.460—350 ф.Н1}}{\text{стр.650—860 ф.Н1}}$	208,2	139,7	-68,5
3. Коэффициент быстрой ликвидности к критической оценке	$K_{пл}^б = \frac{Б \quad Д + ЦБ + ДТ}{КТ + ВК^3} = \frac{\text{сумма строк с 250 по 300 + 200 ф.Н1}}{\text{стр.860 ф.Н1}}$	168,8	84,1	84,7
4. Коэффициент критической оценки	$K_{пл}^к = \frac{Д + ЦБ}{КТ + ВК^3} = \frac{\text{сумма строк с 250 по 300 ф. Н1}}{\text{стр.860 ф.Н1}}$	30,9	0,3	-30,6

БАЛАНС ПРЕДПРИЯТИЯ

Приложение 1.

1	Код стр.	На начало года	На конец года
	2	3	4
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства:			
первоначальная стоимость (01)	010	454573	475444
износ (02)	011	303570	329602
остаточная стоимость	012	151003	145842
Долгосрочно арендуемые основные средства:			
первоначальная стоимость (03)	020		
износ (02)	021		
остаточная стоимость	022		
Долгосрочные финансовые вложения (06)	030		
Оборудование к установке (07)	040	4664	4664
Незавершенные капитальные вложения (08)	050	951414	951414
Арендные обязательства к поступлению (09)	060		
Расчеты с учредителями (75)	070		
Прочие долгосрочные активы	080		
Всего по разделу I (сумма строк 012, 022, 030, 040, 050, 060, 070, 080)	090	1107081	1119494
II. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы:			
первоначальная стоимость (04)	110		
износ (05)	111		
остаточная стоимость	112		
Всего по разделу II (строка 112)	120		
III. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ			
1. Запасы и затраты			
Производственные запасы (10, 15, 16)	140	63728	289979
Животные на выращивании и откорме (11)	150		
Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы:			
первоначальная стоимость (12, 16)	160	2001	8477
износ (13)	161	158	736
остаточная стоимость	162	1843	7741
Незавершенное производство (20,21, 23, 29, 30)	170		
Расходы будущих периодов (31)	180	65	
Готовая продукция (40)	190		
Товары отгруженные (43, 45)	200	185097	429873
Товары:			
продажная цена (41)	210	27	4274
торговая наценка (42)	211	2	492
покупная цена	212	25	3782
Издержки обращения на остаток товаров (44)	220		

Итого по подразделу 1 (сумма строк 140, 150, 162, 170, 180, 190, 200, 212, 220)	230	250758	724375
2. Денежные средства, расчеты и прочие активы			
Денежные средства:			
касса (50)	250		5
расчетный счет (51)	260	40391	723
валютный счет (52)	270		
специальные счета в банках (55)	280	1072	731
денежные документы (56)	290		
переводы в пути (57)	300		
Краткосрочные финансовые вложения (58)	310		
Расчеты с дебиторами:			
с покупателями и заказчиками (62)	320		
по векселям полученным (62)	330		
по авансам выданным (61)	340		
по претензиям (63)	350	408	—
по внебюджетным платежам (67)	360		
с бюджетом (68)	370		
по социальному страхованию и обеспечению (69)	380		
по оплате труда (70)	390		
с подотчетными лицами (71)	400		
с персоналам по прочим операциям (73)	410		
с прочими дебиторами (76)	420		
с дочерними предприятиями (78)	430		
Прочие оборотные активы	440		
Итого по подразделу 2 (сумма строк 250—440)	450	41871	1459
Всего по разделу III (сумма строк 230 и 450)	460	292629	725834
БАЛАНС (сумма строк 090, 120, 460)	490	1399710	1845328
Пассив	Код стр.	На начало года	На конец года
1	2	3	4
ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ			
Уставный капитал (85)	500	979	979
Резервный фонд (86)	510		
Фонды специального назначения (88)	520	1177402	1248571
Резервы по сомнительным долгам (82)	530		
Резервы предстоящих расходов и платежей (89)	540		
Целевые финансирование и поступления (96)	550		
Арендные обязательства (97)	560		
Расчеты с учредителями (75)	570		
Нераспределенная прибыль прошлых лет (87)	580	80352	—
Непокрытый убыток прошлых лет (исключается 87)	581		
Прибыль:			
отчетного года (80)	590	189874	163325
использовано (81)	591	109522	87115
нераспределенная прибыль отчетного года	592	—	76210
Убытки отчетного года (исключаются)	593		
Всего по разделу I (сумма строк 500—580, 592 минус строки 581, 593)	600	1258733	1325760
II. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные кредиты банков (92)	630	250	
Долгосрочные займы (95)	640	6509	6521
всего по разделу II (сумма строк 630 и 640)	650	6759	6521
III. РАСЧЕТЫ И ПРОЧИЕ ПАССИВЫ			
Краткосрочные кредиты банков (90)	700	20000	
Кредиты банков для работников (93)	710		
Краткосрочные займы (94)	720		
Расчеты с кредиторами:			
за товары, работы и услуги (60)	730	10420	98988
по векселям выданным (60)	740		
по авансам полученным (64)	750		
по имущественному и личному страхованию (65)	760	7	—
по внебюджетным платежам (67)	770	5570	42401
с бюджетом (68)	780	42521	53230
по социальному страхованию и обеспечению (69)	790	12726	50613
по оплате труда (70)	800	29615	164789
с подотчетными лицами (71)	810	2439	35360
с прочими кредиторами (76)	820	10920	67666
с дочерними предприятиями (78)	830		
Доходы будущих периодов (83)	840		
Прочие краткосрочные пассивы	850		
Всего по разделу III (сумма строк 700—850)	860	134218	513047
БАЛАНС (сумма строк 600, 650, 860)	870	1399710	1845328
Забалансовые счета:			
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение (002)	900		
Материалы, принятые в переработку (003)	910		
Товары, принятые на комиссию (004)	920		

Оборудование, принятое для монтажа (005)	930		
Бланки строгой отчетности (006)	940		
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов (007)	950		
Износ жилищного фонда (008)	960		
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов (009)	970		
Прочие забалансовые счета	980		

Примечание.

Данные статей баланса по строкам 010, 011, 020, 110, 111, 160, 161, 210, 211, 590, 591 и итог баланса не входят.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
с 1 января по 1 января 1996 г.

Форма № 2 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Предприятие, организация _____ СПМК _____

по ОКПО

Отрасль (вид деятельности) строительство _____

по ОКОНХ

Орган управления государственным имуществом _____

по ОКПО

Единица измерения: тыс.руб.

Контрольная сумма

Коды
0710002

I. Финансовые результаты

Наименование показателя	Код стр.	Прибыль	Убытки (расходы)
1	2	3	4
Выручка (валовой доход) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	010	1944345	x
Налог на добавленную стоимость	020	x	155871
Акцизы	030	x	
Налог на топливо	040	x	
Отчисления в фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции	050	x	льгота
Отчисления на содержание ведомственного жилого фонда	051	x	19443
Налог по товарообменным (бартерным) операциям	060	x	
Расходы и отчисления, исключаемые из выручки	070	x	
Затраты на производство и сбыт реализованной продукции (товаров, работ, услуг)	080	x	1656581
Результат от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	090	112450	—
Результат от прочей реализации	100		
Доходы и расходы от внереализационных операций	110	71474	20599
в том числе:			
по ценным бумагам и от долевого участия в совместных предприятиях	111		x
итого прибылей и убытков	120	183924	20599
Балансовая прибыль или убыток	130	163325	—
Справочно			
Фактический объем реализованных товаров в продажных ценах	140	502721	
Акцизы, уплаченные по ввозимым товарам	150		
Налог на добавленную стоимость, уплаченный по ввозимым товарам	160		

ПОЯСНЕНИЯ К ТАБЛИЦАМ:

Таблица 3:

$$K_{\text{с}} = \frac{\text{стр.592 ф.Н1}}{\text{стр.592 ф.Н1} + \text{стр.500 ф.Н1}}$$

$$K_{\text{р}}^{\text{кр}} = \frac{\% \text{ за пользование кредитом}}{\text{ссудный капитал}}$$

(по данным аналит. учета)

Таблица 5:

¹ В — выручка за работы и услуги, оказанные населению за наличный расчет.
² T^н — число дней в анализируемом периоде.
³ $\sum_{i=1}^n T^{\text{пт}}$ — время обращения по счетам, выставленным заказчикам за период T.
n — количество счетов, выставленных заказчикам за период T.

Таблица 6:

¹ Примечание: из стр.650 ф.Н1 для расчета берут не всю сумму, а только ту, срок оплаты которой наступил.

(Продолжение в следующем номере)