

Глава 7 АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕ-СПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

7.1 Характеристика платежеспособности и ликвидности. Критерии их оценки

Оценка финансового состояния определена рядом методик финансового анализа, в том числе официальной методикой оценки удовлетворительности структуры баланса предприятия. Эта методика предназначена для анализа ликвидности и платежеспособности как ключевых показателей (индикаторов) финансового состояния коммерческой организации.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его обращаться в денежную форму без потери своей балансовой стоимости. Степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена.

Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств. Основным признаком ликвидности служит формальное превышение (в стоимостной оценке) оборотных активов над краткосрочными пассивами. Чем больше это превышение, тем благоприятнее финансовое состояние предприятия с позиции ликвидности. Если величина оборотных активов недостаточно велика по сравнению с краткосрочными пассивами, то текущее положение предприятия неустойчиво. Вполне может возникнуть ситуация, когда оно не будет иметь достаточно денежных средств для расчета по своим обязательствам и ему придется либо нарушить естественный технологический процесс (например, срочно продать часть запасов), либо распродать часть долгосрочных активов.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для того, чтобы своевременно и в полном объеме погашать свои финансовые обязательства. Основные признаки платежеспособности – наличие в достаточном объеме средств на расчетных счетах и отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Понятия ликвидности и платежеспособности близки, но не тождественны. Взаимосвязь между платежеспособностью,

ликвидностью предприятия и ликвидностью баланса показана на рисунке 2.

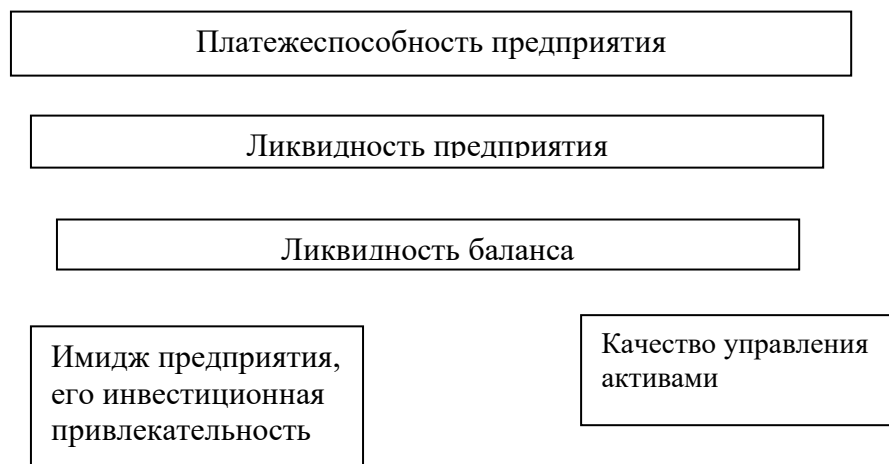


Рисунок 2 – Взаимосвязь между показателями ликвидности и платежеспособности предприятия

Ликвидность менее динамична по сравнению с платежеспособностью, так как по мере стабилизации производственно-хозяйственной деятельности предприятия у него постепенно складывается определенная структура активов и источников средств, резкие изменения которой сравнительно редки. Коэффициенты ликвидности обычно варьируются в некоторых вполне предсказуемых границах, что дает возможность аналитическим агентствам рассчитывать и публиковать среднеотраслевые и среднегрупповые значения этих показателей для межхозяйственных сравнений и в качестве ориентиров при открытии новых направлений хозяйственной деятельности.

Финансовое состояние может быть весьма изменчивым: еще вчера предприятие было платежеспособным, однако сегодня ситуация кардинально изменилась: пришло время расплатиться с очередным кредитором, а у предприятия нет денег на счете, поскольку не поступил своевременно платеж за поставленную ранее продукцию. Предприятие стало неплатежеспособным из-за финансовой недисциплинированности своих дебиторов. Если задержка с поступлением платежа носит краткосрочный или случайный характер, то ситуация с платежеспособностью может вскоре измениться в лучшую сторону, однако не исключены и другие, менее благоприятные варианты. Такие пиковые ситуации

особенно часто имеют место в коммерческих организациях, по каким-либо причинам не поддерживающих страховой запас денежных средств на расчетных счетах.

При достаточно высоком уровне платежеспособности предприятия его финансовое положение характеризуется как устойчивое. В то же время высокий уровень платежеспособности не всегда подтверждает выгодность вложений средств в оборотные активы, в частности излишний запас товарно-материальных ценностей, затоваривание готовой продукции, наличие безнадежной дебиторской задолженности снижают уровень ликвидности оборотных активов.

Устойчивое финансовое положение предприятия – важнейший фактор его застрахованности от возможного банкротства. С этих позиций важно знать, насколько платежеспособно предприятие и какова степень ликвидности его активов. Ликвидность и платежеспособность могут оцениваться с помощью абсолютных и относительных показателей:

- абсолютные показатели, на основе которых определяется основная тенденция изменения финансовой ситуации, а также рассчитывается несколько результативных и качественных показателей;

- относительные показатели (коэффициенты), которые выражаются отношением одних абсолютных финансовых показателей к другим и на основе которых в отечественной и зарубежной практике принято делать выводы о сложившейся финансовой ситуации.

7.2 Расчет и оценка финансовых коэффициентов ликвидности

Под ликвидностью организации понимается ее способность покрывать свои обязательства активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность означает безусловную платежеспособность организации и предполагает постоянное равенство между ее активами и обязательствами одновременно по двум параметрам: по общей сумме, по срокам превращения в деньги (активы) и срокам погашения (обязательства).

Анализ ликвидности организации проводится по балансу и заключается в сопоставлении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания с обязательствами по пассиву, расположенными в порядке возрастания сроков их погашения.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы организации распределяются по следующим группам:

1) Наиболее ликвидные активы (A_1): суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для проведения расчетов немедленно, также включает краткосрочные финансовые вложения.

$$A_1 = \text{стр. } 1250 + 1240$$

2) Быстро реализуемые активы (A_2): это активы для обращения которых в деньги требуется определенное время, т.е. дебиторская задолженность, а также прочие оборотные активы.

$$A_2 = \text{стр. } 1230 + 1260$$

3) Медленно реализуемые активы (A_3): включают наименее ликвидные активы это запасы и НДС по приобретенным ценностям.

$$A_3 = \text{стр. } 1210 + 1220$$

4) Трудно реализуемые активы (A_4): в эту группу включаются все статьи первого раздела баланса «Внеоборотные активы»). Они предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение достаточно длительного периода.

$$A_4 = \text{стр. } 1100$$

Обязательства организации, т.е. статьи пассива баланса также группируются в 4 группы и располагаются по степени срочности их оплаты.

1) Наиболее срочные обязательства (Π_1): к ним относятся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства.

$$\Pi_1 = \text{стр. } 1520$$

2) Краткосрочные обязательства (P_2): включают в себя краткосрочные займы и кредиты, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, оценочные обязательства и прочие обязательства.

$$P_2 = \text{стр. } 1510 + 1540 + 1550$$

3) Долгосрочные обязательства (P_3): включают в себя все статьи четвертого раздела пассива баланса «Долгосрочные обязательства».

$$P_3 = \text{стр. } 1400$$

4) Постоянные пассивы (P_4): в эту группу включаются все статьи третьего раздела пассива баланса «Капитал и резервы», а также доходы будущих периодов.

$$P_4 = \text{стр. } 1300 + 1530$$

Анализ ликвидности баланса выполняется с использованием двух подходов – имущественного и функционального.

Первый из них достаточно широко известен, он ориентирован на кредиторов, а его суть заключается в оценке сбалансированности активов и пассивов по срокам.

Суть первой методики анализа ликвидности баланса можно представить как соотношение активов, сгруппированных по степени ликвидности с пассивами, сгруппированными по степени востребованности (таблица 8).

При невыполнении одного из неравенств следует нарушение ликвидности баланса. При этом недостаток средств по одной группе активов не компенсируется их избытком по другой группе, так как компенсация может быть лишь по стоимости, а в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные активы.

Таблица 8 – Анализ ликвидности баланса
(имущественный подход)

Актив баланса	Баланс считается абсолютно ликвидным, при соотношениях
A1	$A1 \geq P1$
A2	$A2 \geq P2$
A3	$A3 \geq P3$

A4	A4≤П4
----	-------

Сравнение первой и второй групп активов с первыми двумя группами пассивов показывают текущую ликвидность т.е. платежеспособность или неплатежеспособность организации в период проведения анализа.

Сравнение третьей группы активов и пассивов показывает перспективную ликвидность, т.е. прогноз платежеспособности организации.

В таблице 9 представлен анализ показателей ликвидности баланса.

Таблица 9 – Анализ показателей ликвидности баланса (имущественный подход), руб.

Актив	На начало года	На конец года	Пассив	На начало года	На конец года
A1 Наиболее ликвидные активы	843641	1142618	П1 Наиболее срочные обязательства	3887552	4781163
A2 Быстрореализуемые активы	4601267	3718056	П2 Краткосрочные обязательства	2698784	3599809
A3 Медленно реализуемые активы	7009278	7206310	П3 Долгосрочные обязательства	11993371	13315629
A4 Трудно реализуемые активы	16277753	19690207	П4 Постоянные пассивы	10152232	10060590

На начало года:

843 641 руб. < 3 887 552 руб.

A1 < П1

460 126 руб. < 2698 784 руб.

A2 < П2

700 927 руб. < 11 993 371 руб.

A3 < П3

16 277 753 руб. > 10 152 232 руб.

A4 > П4

На конец года:

1 142 618 руб. < 4 781 163 руб.

A1 < П1

3 718 056 руб. < 3 599 809 руб.

A2 < П2

7 206 310 руб. < 13 315 629 руб.

A3 < П3

19 690 207 руб. > 10 060 590 руб.

A4 > П4

Баланс не является ликвидным как на начало года, так и на конце года

Согласно первой методики причины дефицитности баланса - несбалансированность ликвидных активов и кредиторской задолженности.

Второй подход ориентирован на менеджмент, его суть заключается в установлении функционального соответствия между источниками финансирования и их использованием в инвестиционном, операционном и денежном циклах организации (таблица 10).

Таблица 10 – Анализ ликвидности баланса (функциональный подход)

Актив баланса	Баланс считается абсолютно ликвидным, при соотношениях
A2	$A2 + A1 > П2$
A3	$A3 > П1$
A4	$A4 < П4 + П3$

Рассмотрим показатели ликвидности баланса согласно функциональному подходу.

на начало года

первое неравенство $A2 + A1 > П2$ соблюдается так как
4 601 267 руб. + 843 641 руб. = 5 444 908 руб. > 2 698 784. руб.

второе неравенство $A3 > П1$ также соблюдается так как
7 009 278 руб. > 3 887 552 руб.

третье неравенство $A4 < П4 + П3$ также соблюдается так как
16277753 руб. < 10152232 руб. + 11993371 руб. = 22145603 руб.

На конец года

первое неравенство $A2 + A1 > П2$ соблюдается так как
3718056 руб. + 1142618 руб. = 4 860 674 руб. > 3 599 809 руб.

второе неравенство $A3 > П1$ соблюдается так как
7206310 руб. > 4781163 руб.

третье неравенство $A4 < П4 + П3$ также соблюдается так как
19690207 руб. < 10060590 руб. + 13315629 руб. = 23376219 руб.

Функциональный подход к анализу ликвидности баланса показал следующее:

1 баланс организации ликвидный

2 имущество и источники образования имущества размещены правильно

В частности данная методика предполагает возможность финансирования внеоборотных активов наряду с собственным капиталом еще и долгосрочными обязательствами. Финансирование запасов в соответствие с этой методикой осуществляется за счет кредиторской задолженности; финансирование дебиторской задолженности осуществляется за счет привлеченных краткосрочных кредитов и займов.

При этом можно утверждать, что организация имеет чрезмерную кредиторскую задолженность, которая выступает преобладающим источником финансирования деятельности организации, что, безусловно, достаточно рискованно в современных условиях.

В ходе анализа рассчитываются финансовые коэффициенты ликвидности путем поэтапного сопоставления отдельных групп с краткосрочными пассивами на основе данных баланса.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{АЛ}$) рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам:

$$K_{АЛ} = \frac{A_1}{П_1 + П_2}$$

Нормальное ограничение данного показателя $K_{АЛ} \geq 0,1 - 0,2$.

Данный коэффициент показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее время, что является одним из условий платежеспособности.

Если фактическое значение данного коэффициента укладывается в указанный диапазон, то это означает, что в случае поддержания остатка денежных средств на уровне отчетной даты, имеющаяся краткосрочная задолженность может быть погашена за 2 – 5 дней.

Коэффициент критической (промежуточной) ликвидности ($K_{КЛ}$) – промежуточный коэффициент покрытия - определяется как отношение суммы наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов к краткосрочным обязательствам и отражает прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременно проведенных расчетов с дебиторами:

$$K_{КЛ} = \frac{A_1 + A_2}{П_1 + П_2}$$

Нормальное ограничение принято $K_{\text{кл}} \geq 0,7 \dots 1$.

Коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{тл}}$) - коэффициент покрытия - определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам:

$$K_{\text{тл}} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2}$$

Нормальным ограничением для него считается $K_{\text{тл}} \geq 2$.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, в какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Он характеризует платежные возможности организации, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае необходимости прочих элементов в материальных оборотных средствах.

Уровень коэффициента текущей ликвидности зависит от отрасли производства, длительности производственного цикла, структуры запасов и затрат.

Превышение норматива означает, что организация располагает достаточным объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных источников.

Не выполнение установленного норматива создает угрозу финансовой стабильности организации ввиду различной степени ликвидности активов и невозможности их срочной реализации в случае одновременного обращения кредиторов.

7.3 Расчет и оценка показателей платежеспособности

Платежеспособность организации является внешним признаком ее финансовой устойчивости, которая обусловлена степенью обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками. Она определяется возможностью организации своевременно погасить свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами.

Анализ платежеспособности необходим не только для самой организации с целью оценки и прогнозирования ее дальнейшей финансовой деятельности, но и для ее внешних партнеров и потенциальных инвесторов.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе анализа ликвидности текущих активов организации, их способности

превращаться в денежную наличность. При этом в отличие от платежеспособности понятие ликвидности является более широким и означает не только текущее состояние расчетов, но и характеризует соответствующие перспективы развития.

Платежеспособность – это готовность организации погасить долги в случае одновременного предъявления требований о платежах со стороны всех кредиторов.

Главная цель анализа платежеспособности – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения платежеспособности.

В процессе анализа изучается текущая и перспективная платежеспособность организации.

Текущая платежеспособность за анализируемый период может быть определена путем сопоставления наиболее ликвидных средств (А1) и быстро реализуемых активов (А2) с наиболее срочными (П1) и краткосрочными обязательствами (П2).

$$A1 + A2 \geq P1 + P2$$

Текущая платежеспособность считается нормальной, если соблюдается данное условие, и это свидетельствует о платежеспособности (неплатежеспособности) на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени.

Перспективная платежеспособность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей, из которых представлена лишь часть, поэтому этот прогноз носит приближенный характер.

Перспективная платежеспособность ($A3 \geq P3$):

Еще более детальным является анализ платежеспособности организации при помощи финансовых коэффициентов, где используются три традиционных относительных показателя:

- коэффициент абсолютной ликвидности,
- коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия),
- коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия).

Общая платежеспособность организации определяется как ее способность покрыть свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми имеющимися активами.

Коэффициент общей платежеспособности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{общей платежеспособности}} = \frac{\text{внеоб.}_{\text{активы}} + \text{оборот.}_{\text{активы}}}{\text{краткоср.}_{\text{обязательства}} + \text{долгоср.}_{\text{обязательства}} - \text{ДБП} - \text{ОЦ}}$$

или

$$K_{\text{общей платежеспособности}} = \frac{\text{активы}_{\text{организации}}}{\text{обязательства}_{\text{организации}}}$$

где ДБП – доходы будущих периодов;
ОЦ – оценочные обязательства.

Нормальным ограничением для этого показателя будет:

$$K_{\text{общ.пл.}} \geq 2$$

Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки. Степень платежеспособности определяется как отношение текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки. В процессе анализа коэффициента общей платежеспособности организаций проводится анализ показателей Отчета о движении денежных средств. На основе данных этого отчета определяют источники поступления денежных средств и направления их движения. С целью оценки динамики общей платежеспособности рассчитывают коэффициент текущей платежеспособности

$$K_{\text{тпл}} = \frac{\text{остаток}_{\text{денежных средств на начало периода}} + \text{поступило}_{\text{денежных средств всего}}}{\text{всего направлено денежных средств}}$$

Нормальным ограничением для этого показателя будет:

$$K_{\text{тпл}} \geq 1$$

Рассмотренные характеристики позволяют дать оценку динамики платежеспособности. При проведении этих расчетов по данным баланса и Отчета о движении денежных средств необходимо учитывать следующее: платежеспособность организаций –

показатель динамичный, который меняется быстро. В связи с этим составляется платежный календарь, где сопоставление наличных ожидаемых средств и платежных обязательств проводится на короткие периоды времени (1, 5, 10, 15 дней, месяц).

Оперативный платежный календарь составляется на основе данных об отгрузке и реализации продукции, закупках сырья, материалов, оборудования, документов о расчетах по оплате труда, на выдачу аванса, выписок со счетов банков.

Помимо текущей платежеспособности в процессе анализа рассматривают и долгосрочную платежеспособность. При этом в качестве показателя, отражающего долгосрочную платежеспособность организаций, принимают отношение долгосрочного заемного капитала к собственному:

$$K_{дл} = \frac{\text{долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал} + \text{ОЦ} + \text{ДБП}}$$

Этот коэффициент характеризует возможность погашения долгосрочных займов и способность организаций функционировать длительное время. Чем выше значение данного коэффициента, тем больше задолженность организаций и ниже оценка уровня долгосрочной задолженности.

Комплексный анализ этих коэффициентов позволяет не только более точно определить фактический уровень платежеспособности, но и формирует базу для прогнозных расчетов.

С целью разработки прогноза платежеспособности организаций рассчитываются коэффициенты восстановления (утраты) $K_{в(у)п}$.

$$K_{в(у)п} = \frac{K_{мл}^к + \frac{6(3)}{T}(K_{мл}^к - K_{мл}^н)}{2}$$

6(3) – период восстановления (утраты) платежеспособности, месяцы; в качестве периода восстановления платежеспособности принято 6 месяцев, периода утраты – 3 месяца, T – продолжительность отчетного периода, месяцы.

$K_{в(у)п}$ больше 1, наличие тенденции восстановления платежеспособности организации в течение 6 месяцев.

$K_{в(у)п}$ меньше 1 показывает отсутствие возможности восстановить платежеспособность организации в течение 6 месяцев.

$K_{уп}$ меньше 1 свидетельствует о наличии тенденций утраты платежеспособности организации в течение 3 месяцев.

$K_{уп}$ больше 1 говорит об отсутствии подобных тенденций в этот период

Платежеспособность организации обуславливается воздействием не только внутренних факторов, но и внешних. К внешним факторам относятся: общее состояние экономики, ее структура, государственная бюджетная и налоговая политика, процентная и амортизационная политика, состояние рынка и т. д.