

Нина РУСАК,

доктор экономических наук, профессор кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в промышленности БГЭУ;

Виталий РУСАК,

магистр делового администрирования БГЭУ, ассистент кафедры внешнеэкономических связей

АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Формирование рыночного механизма хозяйствования внесло существенные изменения в содержание, методику и информационную базу финансового анализа. Возникла необходимость разработки более совершенной методики анализа финансового положения и прибыли предприятия с учетом опыта зарубежных стран

Под платежеспособностью предприятия понимается его возможность своевременно производить платежи по своим срочным обязательствам. В процессе анализа изучается текущая и перспективная платежеспособность. Текущая платежеспособность может быть определена по данным баланса путем сравнения суммы его платежных средств со срочными обязательствами. По вопросу определения ее имеются различные точки зрения. Наиболее приемлемо сюда относить денежные средства, легкорезализуемые краткосрочные ценные бумаги, так как они могут быть быстро обращены в деньги, а также часть дебиторской задолженности, по которой имеется уверенность в ее поступлении.

К срочным обязательствам относятся текущие пассивы, т.е. обязательства и долги, подлежащие погашению: краткосрочные кредиты банка, кредиторская задолженность за товары, работы и услуги, бюджету и др. юридическим и физическим лицам. Превышение платежных средств над срочными обязательствами свидетельствует о платежеспособности предприятия. На неплатежеспособность указывает отсутствие денег на расчетном и других сче-



тах в банке, наличие просроченных кредитов, займов, задолженность финансовым органам, нарушение сроков выплаты средств по оплате труда и др.

Текущая платежеспособность внутри отчетного периода может быть определена с помощью платежного календаря, на основании которого рассчитывается коэффициент текущей оперативной платежеспособности, а также разрабатываются мероприятия, обеспечивающие своевременные расчеты с кредиторами, банком, финансовыми и другими органами. Такой календарь составляется на основании данных аналитического учета выписок банка, картотеки срочности платежей и др. Эти расчеты могут осуществляться ежедневно или один раз в 3—5 дней и за другие отрезки времени. Периодичность расчетов зависит от состояния платежеспособности предприятия. Если она устойчива — расчеты можно делать реже, если неустойчивая — чаще.

Для анализа перспективной платежеспособности используются так называемые показатели ликвидности. Известны две их концепции. Под краткосрочной (вплоть до 1 года) ликвидностью понимается способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства. Эта концепция очень близка к изложенной выше концепции платежеспособности. Различие заключается в используемых показателях и методах их расчета, которые будут рассмотрены ниже. По другой концепции ликвидность — это готовность и скорость, с которой текущие активы могут быть превращены в денежные средства. При этом учитывается и степень обесценивания текущих активов в результате быстрой их реализации.

Низкий уровень ликвидности — это отсутствие свободы выбора и ограничения на свободу действия администрации, неспособности предприятия оплатить свои текущие долги и обязательства, что может привести к вынужденной продаже долгосрочных финансовых вложений и активов, а в крайней форме — к неплатежам и банкротству.

Для собственников предприятия отсутствие ликвидности может означать понижение доходности, потерю контроля и частичную или полную потерю капитальных вложений. Если ответственность собственника не ограничена, то убытки могут распространяться и на другие виды имущества. Для кредиторов такое положение означает задержку уплаты основной суммы долга и процентов, частичную или полную потерю причитающихся им сумм. Поэтому в условиях рыночной экономики большое внимание уделяется анализу показателей ликвидности.

Одной из мер ликвидности является оборотный капитал (текущие активы). Он используется для расчета нескольких показателей ликвидности. Это прежде всего чистый оборотный капитал, представляющий превышение текущих активов над текущими пассивами (третий раздел пассива баланса). Чистый оборотный капитал обеспечивает безопасность кредиторов и резерв для финансирования непредвиденных расходов. Дефицит оборотного капитала будет в случае превышения текущих пассивов над текущими активами. Показатель чистого оборотного капитала используется всеми внутренними и внешними субъектами анализа.

Поскольку для предприятий очень важно не иметь дефицита оборотного капитала, то они иногда стараются увеличить сумму текущих активов на конец года. Поэтому надо внимательно изучать правильность включения в текущие активы всех их статей.

Абсолютная величина чистого оборотного капитала как мера ликвидности может быть использована только в соотношении с другими показателями, например общими активами, объемом реализации и т.д.

Рассмотрим пример использования этого показателя (табл. 1).

Таблица 1		
Показатели	Предприятие 1 (тыс. руб.)	Предприятие 2 (тыс. руб.)
1. Текущие активы	600000	2400000
2. Текущие пассивы	200000	2000000
3. Чистый оборотный капитал (стр.1—стр.2)	400000	400000

Как показывают данные табл.1 оба предприятия имеют одинаковый чистый оборотный капитал — 400000 тыс.руб. Однако у предприятия 1 лучшее финансовое состояние, чем у предприятия 2, так как первому надо поддерживать 400000 тыс.руб. только 600000 тыс.руб. текущих активов, а второму — таким же капиталом — 2400000 тыс.руб. Следовательно, первое предприятие имеет большую свободу маневра.

Поскольку показатель чистого оборотного капитала имеет некоторую ограниченность в применении, для оценки текущей ликвидности в зарубежных странах используются показатели так называемых текущих отношений, или, как принято в нашей литературе, коэффициентов.

Текущее отношение — это отношение текущих активов (общей суммы или ее части) к текущим пассивам. В приведенном примере (табл. 1) для 1-го предприятия оно будет равно 3:1 (600000:200000), для 2-го предприятия — 1,2:1 (2400000:2000000). В странах с развитой рыночной экономикой этому показателю придается особое значение при оценке текущей ликвидности предприятия. Основные причины широкого его использования: во-первых, текущее отношение отражает степень покрытия текущими активами текущих пассивов. Чем выше эта величина, тем больше уверенности в оплате краткосрочных обязательств; во-вторых, превышение текущих активов над текущими пассивами обеспечивает буфер против убытков, которые могут возникнуть при продаже или ликвидации текущих активов (кроме денежных средств). Чем больше этот буфер, тем лучше для кредиторов. Следовательно, текущее отношение измеряет поле безопасности для покрытия любого возможного обесценения текущих активов, показывает резерв ликвидных средств, превышающих текущие обязательства, которые можно использовать как гарантию безопасности против неопределенности и любого рода риска, которому подвержено движение средств предприятия. Например, забастовки или другие случайные, непредвиденные обстоятельства, которые могут временно приостановить поступление средств.

Недостатками текущего отношения являются: статичность, так как рассчитывается на определенную дату, следовательно, не отражает будущие поступления средств;

при его расчете не учитываются такие важные факторы, как объем реализации, затраты, прибыль, изменения в условиях хозяйствования.

Несмотря на эти недостатки, текущее отношение широко используется аналитиками в условиях рыночной экономики из-за отмеченных выше достоинств, кроме того, простоты его базовой концепции и расчета, легкости получения информации.

Целесообразно рассчитывать следующие показатели ликвидности: коэффициент текущей ликвидности (текущее отношение); коэффициент “критической” или “быстрой” ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается как отношение итога 3-го раздела актива баланса за вычетом строки 180 (расходы будущих периодов) к итогу 3-го раздела пассива баланса. Теоретически достаточным считается значение этого показателя в пределах 2—2,5. В зависимости от форм расчетов, скорости оборачиваемости средств, продолжительности производственного цикла эти значения могут быть и существенно ниже, но положительно оцениваются лишь при условии выше единицы.

Коэффициент “критической” ликвидности рассматривается как отношение денежных средств, легко реализуемых ценных бумаг и дебиторской задолженности (итог подраздела 2 раздела 3 актива баланса за вычетом строки 410) к текущим пассивам. Теоретически достаточным считается при уровне 0,7—0,8. Этот коэффициент может быть рассчитан и как отношение текущих активов за вычетом производственных запасов и затрат к текущим пассивам. В этом случае к ликвидам относятся готовая продукция и товары отгруженные.

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как отношение денежных средств и легко реализуемых ценных бумаг к текущим пассивам. Теоретически достаточным считается, если он выше 0,2—0,25.

Целесообразно определить и долю (удельный вес) денежных средств и легкорезализуемых ценных бумаг в общей сумме активов. Чем выше это отношение, тем выше ликвидность текущих активов.

Пример расчета рассмотренных выше показателей ликвидности приведен в табл. 2.

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

Таблица 2

Показатели	На начало года		На конец года		Изменение гр.4—гр.2
	расчет	уровень показателя	расчет	уровень показателя	
А	1	2	3	4	5
1. Текущие активы					
(итог III раздела актива)	x	1556941	x	3302909	+1745968
1.1. Запасы и затраты	x	1548141	x	1975407	+427266
1.1.1. Расходы будущих периодов	x	1202775	x	1002775	-200000
1.2. Денежные средства	x	1327	x	216233	+214906
1.3. Дебиторская задолженность	x	7473	x	1111269	+1103796
2. Текущие пассивы					
(итог III раздела пассива)	x	35202	x	1561482	+1526280
2.1. Краткосрочные кредиты и займы		11464	x	14715	+3251
2.2. Кредиторская задолженность		23738	x	1546767	+1523029
3. Показатели ликвидности:					
3.1. Чистый оборотный капитал (тыс.руб.)	1556941—35202	1521739	3302909—1561482	1741427	+219688
3.1.1. Доля чистого оборотного капитала в текущих активах:	1521739:1556941	0,98	1741427:3302909	0,53	-0,45
3.2. Коэффициент текущей ликвидности	(1556941-1202775): 35202	10,05	(3302909-1002775): 1561482	1,50	-8,55
3.3. Коэффициент "критической" ликвидности	8800:35202	0,25	1327502:1561482	0,85	+0,60
3.4. Коэффициент абсолютной ликвидности	1327:35202	0,038	216233:1561482	0,138	+0,1
3.5. Доля денежных средств и краткосрочных ценных бумаг в текущих активах	1327:155694	0,09	216233:3302909	0,07	-0,02

Данные таблицы 2 свидетельствуют, что в целом ликвидность на конец года была значительно ниже уровня начала года. Так, сумма чистого оборотного капитала при абсолютном его росте на 219688 тыс.руб. относительно общей суммы текущих активов снизилась на 46% (0,45:0,98x100), коэффициент текущей ликвидности снизился в 8,55 раза и составляет 1,5, что значительно ниже теоретически достаточного уровня.

Повысились коэффициенты ликвидности: "критической" — на 240% (0,60:0,25x100) и абсолютной — на 263% (0,1:0,038x100). Следует обратить внимание на снижение доли денежных средств и краткосрочных ценных бумаг в общей сумме текущих активов на 22,2% (0,02:0,09x100). Следовательно, в целом ликвидность анализируемого баланса можно оценить как недостаточно стабильную.

Интерпретация показателей ликвидности является наиболее ответственным этапом анализа, поэтому необходимо использовать информацию за

ряд лет, что позволяет выявить тенденции их изменения. Кроме того, следует рассматривать их во взаимосвязи с другими показателями, например объемом реализации продукции, так как его увеличение ускоряет процесс превращения оборотных фондов в денежные средства, а уменьшение соответственно замедляет. Нельзя исключить и возможность манипуляции показателями ликвидности в конце года за счет более энергичного взыскания дебиторской задолженности, снижения запасов оборотных фондов, откладывания необходимых закупок, что может привести к временному их повышению.

Для всесторонней оценки показателей ликвидности важно знать и взаимосвязи с факторами их формирования. В качестве примера рассмотрим факторы изменения коэффициента текущей ликвидности (Рис. 1).



Рис. 1. Структурно-логическая модель факторной системы коэффициента текущей ликвидности

При необходимости факторы, отраженные на рис. 1, могут быть детализированы, например, запасы и затраты можно подразделить на производственные запасы, производственные затраты и др.

Расчет факторов 1,2 может быть произведен приемом последовательного изолирования, факторов 1.1—1.3 и 2.1—2.2—методом долевого участия по данным информации табл. 2. Дополнительно к ней рассчитывается: текущий коэффициент ликвидности при условии текущих активов на начало и текущих пассивов на конец года $(1556941-1202775):1561482/ = 0,23$; коэффициенты долевого участия для фактора 1 $(1,27:1545968) = 0,0000008$, для фактора 2 $(9,82:1526280) = 0,0000064$. Расчет факторов приведен в табл.3.

Таблица 3

Факторы	Расчеты	Уровень влияния факторов
1. Изменение текущих активов	1,50—0,23	+1,27
1.1. Запасов и затрат	227266x0,0000008	+0,19
1.2. Денежных средств и краткосрочных ценных бумаг	214906x0,0000008	+0,18
1.3. Дебиторской задолженности	1103796x0,0000008	+ 0,90
2. Изменение текущих пассивов	0,23—10,05	-9,82
2.1. Краткосрочных кредитов и займов	3251x0,0000064	-0,02
2.2. Кредиторской задолженности	1523029x0,0000064	-9,80
2.3. Прочих краткосрочных пассивов	—	—
Итого:		-8,55

Данные табл. 3 показывают, что положительное влияние на рост коэффициента текущей ликвидности оказал абсолютный прирост текущих активов, за счет которого он увеличился в 1,27 раза. Отрицательно повлиял на изменение рассматриваемого коэффициента прирост текущих пассивов, что привело к его уменьшению в 9,82 раза. Наиболее существенное, как положительное, так и отрицательное изменение произошло в связи с ростом дебиторской и кредиторской задолженности по причине взаимных неплатежей.

Изложенное выше говорит о том, что понятия платежеспособности и ликвидности близки, но не тождественны.

Текущая платежеспособность — более узкое понятие, так как оно не может быть распространено на перспективу. Показатели же ликвидности, особенно изученные в динамике за ряд лет, могут быть использованы, наряду с другими, для определения перспектив платежеспособности.

Поскольку все рассмотренные выше показатели имеют общий недостаток — статическую природу — для углубления анализа используются более динамичные показатели ликвидности, требующие большего наличия информации. Одним из таких показателей является отношение выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к средним текущим пассивам. Для расчета в числителе можно взять (с некоторой долей условности) дебетовый оборот по расчетному счету за изучаемый период, а в знаменателе — средние остатки текущих пассивов за этот же период. В данном расчете числитель представляет поток денежных средств за период времени, а не на дату баланса, что устраняет статичность коэффициентов ликвидности.

В теории и практике рыночной экономики известны и некоторые другие показатели ликвидности, используемые для детализации и углубления анализа.

Для оценки долгосрочной платежеспособности (более одного года) наиболее важное значение имеют прибыль и способность зарабатывать, так как именно эти факторы являются определяющими для финансового здоровья предприятия. Под способностью зарабатывать понимается способность предприятия постоянно получать прибыль от своей деятельности в будущем. Для оценки этой способности анализируются коэффициенты достаточности денежных средств и их капитализации.

Коэффициент достаточности денежных средств (K_H^D) отражает способность предприятия генерировать их от своей деятельности для покрытия капитальных расходов, прироста оборотных средств и выплату дивидендов. Чтобы устранить влияние цикличности и других случайностей, в числителе и знаменателе используются данные за 5 лет.

Расчет производится по формуле:

$$K_H^D = \frac{\text{выручка от реализации продукции}}{\text{капитальные расходы—выплаченные дивиденды—прирост оборотных средств}}$$

Коэффициент достаточности денежных средств, равный единице, показывает, что предприятие способно функционировать, не прибегая к внешнему финансированию. Если этот коэффициент ниже единицы, то предприятие неспособно за счет результатов своей деятельности поддерживать выплату дивидендов и нынешний уровень производства. Надо учитывать, что K_H^D может отражать и влияние инфляции на финансовые потребности предприятия, а также направления углубления анализа.

Коэффициент капитализации денежных средств (K_H^K) используется при определении уровня инвестиций в активы предприятия, рассчитывается по формуле:

$$K_H^K = \frac{\text{выручка от реализации продукции—выплаченные дивиденды}}{\text{основные фонды по первоначальной стоимости+инвестиции-доактивы+ чистый оборотный капитал}}$$

Уровень капитализации денежных средств считается достаточным в пределах 8—10 процентов.

С целью определения долгосрочной платежеспособности изучается структура капитала (источников средств), характеризующая соотношения его собственной и заемной частей с различных позиций.

Использование изложенной методики анализа платежеспособности и ликвидности позволит глубже понять их сущность, взаимосвязи и механизм действия, будет способствовать обоснованию решений по улучшению финансового положения предприятий, станет гарантом правильного и обоснованного выбора деловых партнеров, что существенно снизит риск сделок.