

# Как реально оценить платежеспособность предприятия

**Светлана ЗУБАРЕВА,**  
доцент БГЭУ,  
кандидат экономических наук

Одной из важнейших текущих задач непрерывного функционирования предприятий является сохранение их платежеспособности, то есть возможности своевременного погашения финансовых обязательств. Потеря этих способностей даже в коротком отрезке времени может привести к тяжелым последствиям: увеличению задолженности по зарплате рабочим и служащим, просрочке платежей партнерам, банку, бюджету. И, как итог, нарушение ритма производства и реализации продукции, рост непроизводительных расходов (пени, штрафы, неустойки и т.п.). В такой ситуации ухудшается финансовое положение отдельных субъектов хозяйствования и начинает действовать принцип домино, когда неплатежеспособность одних парализует возможность погашения обязательств остальных. Неслучайно в глобализации экономики многих стран в условиях расширения хозяйственных связей появляется угроза накопления просроченных платежей, ухудшения платежеспособности предприятий, что влечет за собой их банкротство.

Опыт высокоразвитых стран подтверждает, что одной из ключевых причин банкротства многих хозяйственных субъектов становится потеря их платежеспособности, а не снижение финансовых результатов деятельности. Так, во Франции почти 60% банкротств фирм вызвано потерей их платежеспособности. Еще более высокой является доля таких предприятий в Великобритании, где, как отмечает D. Davis, 80% хозяйственных субъектов вынуждены прекращать свою деятельность, потеряв способ-

**Таблица 1**  
*Динамика просроченной задолженности в народном хозяйстве Беларуси*

Показатели (трлн. руб.)	2001	2002	2003	Разница между 2003 г. и 2001 г. (+; -)
Просроченная кредиторская задолженность	3,6	5,1	5,4	1,8
Просроченная дебиторская задолженность	3,0	3,1	4,1	1,1

ность своевременно выполнять финансовые обязательства.

Значительный риск потери платежеспособности является характерным и для белорусских предприятий. Как показывают исследования, не только низкорентабельные предприятия, но и достигшие положительных финансовых результатов часто несвоевременно рассчитываются с партнерами и даже государством. Такую ситуацию подтверждает динамика просроченной кредиторской и дебиторской задолженности предприятий многих отраслей и народного хозяйства республики в целом (таблица 1).

Как видно, сумма просроченной кредиторской задолженности субъектов хозяйства за анализируемый период увеличилась на 150%, дебиторская задолженность – на 136%. Более детальный анализ этих явлений позволяет сделать вывод, что решающая доля просроченной кредиторской задолженности образовалась в промышленности и в сельском хозяйстве. В течение 2003 г. более чем 73% промышленных предприятий и почти 90%

сельскохозяйственных несвоевременно погашали свои краткосрочные финансовые обязательства. Доля этих платежей достигла 37,5% общей задолженности, из которой почти 80% составляла задолженность, превышающая трехмесячный срок.

Решающая доля просроченной кредиторской задолженности – результат несвоевременной уплаты стоимости полученных товаров, услуг (более 4 трлн. руб.). В 2003 г. объем просроченной кредиторской задолженности на 24,4% превысил суммы просроченной дебиторской задолженности (таблица 2).

Значительные суммы просроченной задолженности, как и разрывы между дебиторской и кредиторской задолженностью, содействовали образованию многочисленных заторов в платежах предприятий и организаций, что отрицательно сказывалось на непрерывности денежного оборота и негативно влияло на функционирование предприятий и эффективность экономики в целом. Решить эту сложную задачу непросто, по-

**Таблица 2**  
*Соотношение просроченной кредиторской задолженности к просроченной дебиторской задолженности (%)*

Показатели	На 1 января 2003 г.	На 1 декабря 2003 г.
Всего по народному хозяйству РБ	117,2	124,4
в том числе:		
промышленность	137,1	119,9
сельское хозяйство	97,0	96,0
торговля и общественное питание	226,0	186,4

скольку на платежеспособность хозяйственных субъектов влияет множество факторов: объем поступлений и платежей, их синхронность, формы расчетов, платежная дисциплина, эффективность управленческих действий и многие другие. Однако первостепенным условием следует признать создание рационального уровня ликвидности, которая остается основой обеспечения платежеспособности. Ликвидность баланса соответствующего субъекта предоставляет возможность своевременного погашения текущих платежей его оборотными активами посредством их превращения в мобильные ресурсы.

Между тем в теории и отечественной практике хозяйствования проблемам ликвидности уделяется недостаточно внимания. В белорусской официальной статистике используется показатель платежеспособности предприятий и организаций, исчисленный как соотношение денежных средств к просроченной кредиторской задолженности. Фактически он не позволяет оценить способность субъекта к своевременному выполнению текущих обязательств. В конструкции этого показателя заложены необъективные параметры. Так, просроченная кредиторская задолженность не отражает всех текущих платежей, которые должны быть погашены в краткосрочном периоде. Нельзя также признать единственным источником покрытия платежей денежные средства, являющиеся лишь одним из элементов оборотных активов. Как известно, создание значительных остатков денежных средств на текущих счетах субъекта снижает эффективность их использования, поскольку лишает возможности увеличения доходов от выгодных вложений. Поэтому такой показатель не отражает реальной платежеспособности предприятия и может ориентировать на принятие нерациональных управленческих решений и действий.

Следует критически подойти также к использованию в отечественной статистике такого показателя, как коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Исчисляется он как соотношение разницы между стоимостью оборотных средств и краткосрочными обязательствами к общей сумме оборотных активов. В таком виде он позволяет установить лишь степень покрытия оборотных активов собственными финансовыми ресурсами. Опыт многих развитых стран подтверждает, что при выборе источников финансирования оборотных активов целесообразно учитывать прежде всего уровень затрат используемого капитала. Во многих случаях предприятию более выгодно значительную часть оборотных активов финансировать посредством дешевых кредитов банка и других краткосрочных обязательств. В случае когда затраты на приобретение заемных средств более дешевые, чем собственный капитал, действует эффект финансового рычага, который позволяет снизить общие затраты и увеличить доходы.

Более достоверным показателем, который способствует реальной оценке платежеспособности, можно считать ликвидность хозяйственного субъекта, которая зависит, прежде всего, от объема его производственного потенциала, структуры имущества, величины мобильных ресурсов, а также размеров и сроков уплаты предстоящих платежей. Неслучайно передовые предприятия развитых стран заостряют внимание на ликвидности своего баланса как основы сохранения платежеспособности. Уже на стадии формирования имущественного потенциала, а затем организации своей деятельности осуществляют постоянный контроль за рациональной структурой имущества, капитала, а также использованием всех ресурсов. Оптимальная структура имущества предполагает установление эффективных соотношений между внеобо-

ротными и оборотными активами, отдельными элементами, а также эффективность их расходования. Во время создания и функционирования хозяйственных единиц постоянно контролируется их ликвидность, применяются прогрессивные методы воздействия на сохранение оптимальных соотношений и ускорение оборота соответствующих ресурсов.

Большинство белорусских предприятий ограничиваются анализом коэффициентов ликвидности, определяемых на основе годовых балансов. Для этого оцениваются два основных показателя: текущей (общей) и промежуточной ликвидности. Первый показатель исчисляется как соотношение между общим объемом оборотных активов и текущими обязательствами, второй определяется как соотношение мобильных оборотных средств к текущим активам, или оборотные активы минус запасы к текущим обязательствам. Недостатком этих показателей является их статистический характер, поскольку они отражают только фактические данные, достигнутые в конце года. В течение этого периода уровень ликвидности часто изменяется, предприятие может иметь существенные проблемы с погашением своих платежей в течение квартала, месяца или даже нескольких дней. Использование только показателей ликвидности, исчисленных в конце года, часто не отражает фактическое финансовое положение предприятия в более коротких периодах времени. Поэтому передовые хозяйственные субъекты не ограничиваются анализом только коэффициентов ликвидности, исчисляемых на конец года, а систематически контролируют ее уровень за короткие периоды времени (по оперативным данным, в среднем за месяц, квартал), что позволяет более реально оценивать платежеспособность предприятия в эти отрезки времени.

В отечественной практике для оценки уровня ликвидности эти дан-

ные часто сравнивают с мировыми стандартами. В соответствии с ними уровень текущей ликвидности считается удовлетворительным, если общая стоимость оборотных активов в два раза больше, чем объем краткосрочных платежей. Что касается промежуточной ликвидности, то в соответствии с мировыми стандартами ее оптимальная величина должна равняться 1,3–1,5. Принято считать, что более низкие показатели создают угрозу сохранения платежеспособности предприятия.

Реалии сегодняшнего дня свидетельствуют, что мировые стандарты являются лишь общим ориентиром в процессах оптимизации пропорций между объемом оборотных активов и стоимостью краткосрочных платежей. Однако их ни в коем случае нельзя принять за основу оценки удовлетворительного уровня ликвидности баланса каждого предприятия, поскольку на них оказывают существенное влияние многие факторы. Это относится, прежде всего, к объективным изменениям структуры имущества и капитала в разных отраслях хозяйства в зависимости от специфики деятельности производства, сбыта, управления конкретными предприятиями. В большинстве развитых стран оптимальные уровни ликвидности, их минимальные и максимальные размеры по отдельным отраслям и подотраслям хозяйства, которые учитывают эти особенности, обоснованы.

Анализ уровня ликвидности осуществляется путем сравнения этих от-

раслевых стандартов с фактическими данными. Кроме того, изучается динамика этих показателей за ряд лет и короткие периоды времени (квартал, месяц). Такой подход позволяет не только изучить фактическое состояние ликвидности, но и более активно регулировать эти сложные процессы. Общие данные, характеризующие коэффициент текущей ликвидности в целом по народному хозяйству республики и даже по важнейшим отраслям, не дают возможности объективно оценить состояние ликвидности (таблица 3).

Приведенные данные позволяют сделать только общие выводы о том, что в целом по народному хозяйству в 2001-2003 гг. наблюдалось незначительное повышение коэффициента текущей ликвидности. Такая тенденция имеет место только в промышленности и строительстве, в остальных отраслях этот показатель снижается. Более глубокий анализ данных требует привлечения дополнительных сведений об изменении уровня ликвидности в отдельных подотраслях, отдельных предприятиях, а также обоснованных ориентиров, отражающих удовлетворительную величину соответствующих коэффициентов.

Чтобы более детально выяснить все факторы, влияющие на уровень ликвидности, целесообразно ее общий анализ дополнить всесторонней оценкой каждого элемента оборотных активов и величины текущих платежей. Прежде всего, нужно изучить, насколько рациональным является соотношение между внеоборотными и

оборотными активами и отдельными их элементами, ибо чем выше доля оборотных активов в общей стоимости имущества и удельный вес мобильных ресурсов, тем больше возможности обеспечения удовлетворительного уровня ликвидности. У предприятий, которые в силу своих особенностей вынуждены располагать значительным объемом постоянного имущества, уровень ликвидности объективно остается невысоким (металлургические, нефте- и угледобывающие предприятия и т.д.). Поэтому удовлетворительного состояния ликвидности можно достичь посредством высокой производительности всего имущества, ускорения оборота важнейших элементов оборотных активов. Эти задачи реализуются в процессе функционирования предприятий с помощью грамотных управленческих действий, направленных на повышение технического уровня, производства, организации труда, снабжения, сбыта и продукции. Одним из важнейших элементов управления этими действиями является постоянный текущий контроль и систематический анализ структуры имущества.

Оценка эффективности использования имущества и целесообразности изменения его структуры осуществляется при помощи многих показателей. К важнейшим из них относятся показатели, характеризующие структуру имущества, цикл конверсии элементов оборотных средств, производительности внеоборотных активов (таблица 4).

По аналогии целесообразно произвести анализ краткосрочных инвестиций, уделяя внимание прежде всего денежным средствам. Чтобы сохранять постоянную платежеспособность хозяйственного субъекта, необходимо производить умелые управленческие действия по сбалансированию величины платежей с источниками финансирования в течение всего периода функционирования. Мировая практика подтверждает, что достижение этой цели становится возможным только при

**Таблица 3**

**Динамика текущей ликвидности важнейших отраслей  
Республики Беларусь в 2001 – 2003 гг. (%)**

Отрасль	Коэффициент текущей ликвидности		
	2001	2002	2003
Всего, в том числе:	120,6	123,0	126,4
промышленность	118,3	121,0	126,6
транспорт	146,2	141,8	140,9
строительство	114,1	133,2	136,1
торговля и общественное питание	100,4	102,6	100,4

Оценка производственного потенциала предприятия

Показатели	Способы исчисления	Методы анализа
Структура имущества: - удельный вес внеоборотных активов  - удельный вес оборотных активов	$\frac{\text{Стоимость внеоборотных активов} \times 100}{\text{Актив}}$  $\frac{\text{Стоимость оборотных активов} \times 100}{\text{Актив}}$	Оценка динамики этих показателей и сравнение со среднеотраслевыми данными
Производительность внеоборотных активов (ВА): - глобальный показатель использования (ВА)  - частный показатель использования (ВА)	$\frac{\text{Стоимость реализованной продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость (ВА)}}$  $\frac{\text{Стоимость реализованной продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость производственных основных фондов}}$	Оценка его динамики и сравнение со среднеотраслевыми данными
Использование оборотных активов (ОА): - количество оборотов  - оборачиваемость	$\frac{\text{Среднегодовая стоимость (ОА)}}{\text{Объем реализованной продукции}}$  $\frac{\text{ОА} \times 360}{\text{Объем реализованной продукции}}$	Оценка его динамики и сравнение со среднеотраслевыми данными
Использование запасов: - удельный вес запасов  - доля сверхнормативных запасов в их общем объеме	$\frac{\text{Стоимость запасов} \times 100}{\text{ОА}}$  $\frac{\text{Сверхнормативные запасы} \times 100}{\text{Стоимость запасов}}$	Оценка его динамики и сравнение со среднеотраслевыми данными
Дебиторская задолженность: - удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах  - доля просроченной дебиторской задолженности в общем объеме	$\frac{\text{Дебиторская задолженность} \times 100}{\text{Оборотные активы}}$  $\frac{\text{Просроченная дебиторская задолженность} \times 100}{\text{Общая величина дебиторской задолженности}}$	Оценка его динамики и сравнение со среднеотраслевыми данными
Конверсия дебиторской задолженности	$\frac{\text{Дебиторская задолженность} \times 360}{\text{Объем реализованной продукции}}$	Оценка его динамики и сравнение со среднеотраслевыми данными

синхронизации расходов предприятия с его денежными поступлениями в короткие отрезки времени. Этому способствует составление текущих финансовых планов движения денежных средств на год с поквартальной разбивкой и отчетов о их выполнении, в которых отражаются платежи и все поступления денежных ресурсов. Уже на стадии планирования принимаются действенные меры к покрытию всех краткосрочных обязательств в конкретных периодах времени. В случае несбалансированности расходов и поступлений изыскиваются внутрен-

ние резервы увеличения доходов, производится передвижение сроков реализации намечаемых расходов, в крайнем случае привлекаются заемные средства.

Эффективность действий по сбалансированию и поступлению платежей во многом зависит от разработки и использования краткосрочных прогнозов денежных потоков предприятия. Передовые предприятия развитых стран широко используют специальные компьютерные программы для корректировки ранее разработанных заданий по движению денежных

средств. Краткосрочные прогнозы денежных потоков содействуют своевременному обеспечению выполнения финансовых обязательств. Одновременно они являются основой определения размера временно свободных ресурсов, которые при эффективном вложении в депозиты, ценные бумаги и другие инвестиции могут принести дополнительные доходы.

Оперативное управление денежными потоками при сохранении удовлетворительного уровня ликвидности является залогом обеспечения платежеспособности предприятия. ■