

ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ И ЛИКВИДНОСТИ ИХ БАЛАНСА (НА ПРИМЕРЕ АО «ПАРТИЗАН»)

Аннотация. Целью работы является изучение теоретических и методологических основ анализа платежеспособности и ликвидности баланса, а также оценка платежеспособности предприятия и ликвидности его баланса на примере АО «Партизан».

Ключевые слова. Платежеспособность, ликвидность, финансовый анализ, основные средства, заемные средства, чистая прибыль, выручка, затраты.

Основой эффективного ведения бизнеса является способность устанавливать определенные цели, планировать, осуществлять контроль, анализировать результаты, выявлять предпосылки отклонений от плана и принимать решения, устраняющие эти расхождения. Без оперативного управления ликвидностью предприятия все это нельзя осуществить.

Устойчивое финансовое состояние является основой работы каждого предприятия. В данном процессе главную роль занимает обеспечение его ликвидности.

Ликвидность — есть потенциальная платежеспособность и направлена она на перспективу, выражает умение предприятия осуществлять расчеты в будущем.

Поддержание ликвидности является чрезвычайно важной задачей для любого предприятия в условиях рыночной экономики. Низкая ликвидность лишает возможностей привлечения дополнительных финансовых ресурсов, вследствие низкого доверия кредиторов и других контрагентов, подрывает возможности осуществления нормального производственного процесса, обуславливают дополнительные непроизводительные затраты в виде пени и штрафов и тому подобное. С другой стороны, факторами понижения ликвидности предприятия является низкая рентабельность либо в целом убыточная деятельность, и нерациональное распоряжение имеющимися ресурсами.

В неблагоприятных условиях финансового кризиса актуальность вопросов управления ликвидностью предприятия особенно высока. Ликвидность выступает как неотъемлемое требование платежеспособности, контроль за соблюдением которой является важнейшей функцией финансового менеджмента предприятия. Постоянный анализ ликвидности предприятия и ее контроль необходим для стабильного финансового положения.

Проблема обеспечения финансовой устойчивости по-прежнему остаётся открытой. По ней ещё не предложено конкретного и наиболее результативного подхода, который учитывает все факторы деятельности предприятия в современных условиях. В получении же детальной информации о финансовой ситуации на предприятии заинтересованы все участники рыночных отношений.

Финансовый анализ, благодаря которому можно дать характеристику его платежеспособности, ликвидности, эффективности, доходности деятельности, перспективы развития и по полученным результатам принять обоснованные решения является основным инструментом для определения финансового состояния предприятия. Оценка финансового состояния составляет важную часть информационного обеспечения для принятия управленческих решений руководством предприятия.

С необходимостью осуществлять платежи и погашать обязательства, возникающие в результате его деятельности связано функционирование каждого предприятия. Именно поэтому платежеспособность предприятия является одним из важных аспектов финансового состояния предприятия, а анализ платежеспособности — одной из основных составляющих финансового анализа.

Целью работы является разработка обоснованных предложений и практических рекомендаций по повышению платежеспособности предприятия и улучшения ликвидности его баланса.

Для того, чтобы добиться цели необходимо решить представленные ниже задачи:

- рассмотреть современные взгляды о ликвидности и платежеспособности;
- проанализировать главные теоретические подходы к оценке платежеспособности и ликвидности;

- осуществить обзор баланса, анализ его ликвидности и платежеспособности;
- предоставить характеристику имущества предприятия: основных и оборотных средств и их оборачиваемости;
- дать характеристику источникам средств предприятия: собственные и заемные;
- осуществить оценку финансовой устойчивости предприятия;
- порекомендовать пути улучшения ликвидности и платежеспособности в оценке деятельности предприятия.

Объектом исследования является платежеспособность предприятия и ликвидность его баланса.

Предметом исследования является совокупность теоретико-методологических аспектов и организационно-практических аспектов оценки платежеспособности предприятия и ликвидности его баланса.

Признаками, определяющими экономическое положение каждой компании независимо от общепромышленного приспособления являются ликвидность, платежеспособность.

Большая часть современных предпринимателей не до конца понимают, что подразумевает под собой термин «ликвидность». Понятие переводится с латинского, как «жидкий» или «текучий». Ликвидность понимается, как своеобразная мобильность имеющихся в распоряжении предприятия активов, которая обеспечивает возможность их непосредственного собственника рассчитываться по личным обязательствам своевременно и без каких-либо перебоев. Сегодня экономической теории известно несколько понятий, которые неразрывно связаны между собой. К ним относится ликвидность фондового рынка, активов, баланса, денег, имущества, предприятия.

Часто в экономической литературе платежеспособность и ликвидность отождествляют или заменяют друг другом. Но это не совсем правильно. Таким образом, очень важно понимать сущность понятия «ликвидность».

Толкование понятий «ликвидность» различными учеными-исследователями приведены в таблице 1.

Проблема определения экономической сущности платежеспособности предприятия является на сегодняшний день очень актуальной и

более распространенной среди исследований ученых и финансистов практиков. Одновременно в их работах есть серьезные расхождения по отношению к понятию «платежеспособность», состава показателей и их критериальных значений.

Таблица 1 — Определение понятия «ликвидность» с позиции различных авторов

Автор	Определение понятия «ликвидность»
Борисов А.Б.	Ликвидность — подвижность, мобильность активов предприятий, предполагающая возможность оплаты в срок краткосрочных денежных обязательств, способность превращения активов предприятия, ценностей в наличные деньги; Ликвидность — способность заемщика обеспечить своевременное выполнение долговых обязательств [7, стр. 420].
Грязнова А.Г.	Ликвидность — способность превращения имущества и других активов в наличные деньги.
Шимов В.Н., Тур А.Н., Стах Н.В.	Ликвидность — способность одного или группы физических лиц или фирмы погасить свои финансовые обязательства; легкость реализации, продажи, превращения материальных ценностей в деньги; способность рынка поглотить определенное количество ценных бумаг при изменении цены на них [9, стр. 521].
Фединский Ю.И.	Ликвидность — возможность быстрой реализации инвестированных активов при сохранении их номинальной стоимости в случае необходимости выполнения взятых обязательств.
Викулов С.Ф., Думная Н.Н., Ибрагимова Л.Ф.	Ликвидность (от лат. Liquidus — текучий; англ. Liquidity) — способность превращения имущества и других активов в наличные деньги.
Артеменко В.Г., Белендир М.В.	Ликвидность — это способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам. Предприятие считается ликвидным, если оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, реализуя оборотные активы [1, стр. 553].
Быкадаров В.Л., Алексеев П.Д.	Ликвидность — это качественное состояние имущества организации, его способность превращения в платежные средства [8, стр. 97].

В литературе встречается огромное количество подходов к определению понятия «платежеспособность», которые представлены в таблице 2.

Анализ платежеспособности осуществляется по данным баланса предприятия, характеризует структуру источников финансовых ресурсов предприятия, и степень финансовой устойчивости, и независимости предприятия от внешних источников финансирования деятельности.

Таблица 2 — Определение понятия «платежеспособность» с позиции различных авторов

Автор	Определение понятия «платежеспособность»
Лиференко Г.Н.	Платежеспособность — наличие у предприятия средств, достаточных для уплаты долгов по всем краткосрочным обязательствам при одновременном бесперебойном осуществлении процесса производства и реализации продукции [12, стр. 128].
Костырко Р.О.	Платежеспособность — достаточность ликвидных активов для погашения в любой момент всех своих краткосрочных обязательств перед кредиторами [5, стр. 623].
Ковалев В.В.	Платежеспособность — это готовность возместить кредиторскую задолженность при наступлении сроков платежа текущими поступлениями денежных средств [14, стр. 920].
Бердникова Т.Б.	Платежеспособность — это способность предприятия своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами [5, стр. 263].
Банк В.Р, Тараскина А.В.	Платежеспособность — наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения [3, стр. 12].

Сравнение определения данного понятия разными авторами и их критическая оценка дает основание сделать вывод, что «платежеспособность предприятия» объективно формируется в систему внешних и внутренних финансовых отношений предприятия и его следует понимать, изначально, как финансовую возможность предприятия [10, стр. 125].

Многие авторы сходятся в том, что совокупность показателей оценки платежеспособности предприятия включает в себя показатели

наличия, размещения и использования ресурсов предприятия. Данную информацию для оценки платежеспособности предоставляет финансовая отчетность: баланс отражает наличие, размещение и источники формирования имущества, а отчет о финансовых результатах показывает результат использования имущества предприятия.

Важные различия, приведенные выше, касаются различных подходов к пониманию термина «платежеспособность», определения субъекта и объекта экономических отношений, сроков исполнения обязательств, пр.

Таким образом, анализ платежеспособности осуществляется по данным баланса предприятия, характеризует структуру источников финансовых ресурсов предприятия, степень финансовой устойчивости и независимости предприятия от внешних источников финансирования деятельности.

Понятия «платежеспособность» и «ликвидность» очень близки. От степени ликвидности активов зависит платежеспособность предприятия. Предположим, что у предприятия в стоимостном выражении оборотных активов больше, чем краткосрочных обязательств, а значит, предприятие можно считать платежеспособным. Но это только теоретически, так как в составе оборотных активов большой удельный вес могут занимать медленно реализуемые активы, срок превращения которых в деньги не совпадает со сроком погашения краткосрочных обязательств.

Для оценки платежеспособности АО «Партизан» рассчитаем следующие показатели:

– собственный оборотный капитал, который характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов предприятия [11, стр. 253]:

$$\text{СОК} = \text{ОА} - \text{ТО}, \quad (1)$$

где СОК — собственный оборотный капитал, тыс. руб.;

ОА — оборотные активы, тыс. руб.;

ТО — текущие обязательства, тыс. руб.;

– коэффициент быстрой платежеспособности, показывающий, насколько ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность:

$$K_{\text{быстр.}} = \frac{OA - Z}{KP}, \quad (2)$$

где $K_{\text{быстр}}$ — коэффициент быстрой платежеспособности;

Z — запасы;

KP — краткосрочные пассивы, тыс. руб.;

– коэффициент ликвидности товарно-материальных ценностей показывающий, какую часть краткосрочных обязательств предприятие может погасить за счет реализации запасов:

$$K_{\text{л т-м ц}} = \frac{Z}{KP}, \quad (3)$$

где $K_{\text{л т-м ц}}$ — коэффициент ликвидности материальных ценностей;

– коэффициент текущей платежеспособности, оценивающий возможность предприятия погашать свои долги, и показывающий, сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль краткосрочной кредиторской задолженности:

$$K_{\text{тп}} = \frac{OA}{KO}. \quad (4)$$

Результаты расчетов показателей сведены в таблицу 3.

Таблица 3 — Показатели платежеспособности за 2013–2015 годы

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Нормативные значения
Собственный оборотный капитал	33555	10884 0	16762 3	больше 0
Коэффициент текущей платежеспособности	5,54	0,74	80,93	больше 2
Коэффициент быстрой платежеспособности	2,10	6,49	31,02	больше 1
Коэффициент ликвидности товарно-материальных ценностей	3,43	6,59	49,91	больше 0,5

Таким образом, собственный оборотный капитал стабильно увеличивается, но это нельзя считать положительным аспектом, потому что при его росте одновременно увеличивается дебиторская задолженность, увеличиваются запасы материалов, следовательно, прибыль, которая яв-

ляется источником покрытия данного отвлечения средств, не выполняет своей главной функции — функции развития.

Нормативное значение коэффициента текущей платежеспособности равно 2 и больше. Как отмечают экономисты, высокий коэффициент текущей ликвидности также не очень приветствуется, что и видно из таблицы 3. В 2013 году коэффициент составил 5,54, а в 2015 году — 80,93. Это связано с резким повышением запасов в оборотных активах. Тем не менее, кредиторы все же предпочтение отдают компаниям с высокими показателями, отражающими более устойчивое их положение на рынке.

Коэффициент быстрой платежеспособности по своему смысловому назначению аналогичен коэффициенту текущей ликвидности; однако исчисляется он по более узкому кругу оборотных активов. Данный показатель соответствует нормативному значению, но значительно его превышает, что не благоприятно для предприятия.

Коэффициент ликвидности товарно-материальных ценностей показывает, что большую часть краткосрочных обязательств предприятие может погасить за счет реализации запасов.

В целях объективной оценки платежеспособности предприятия при выявлении отклонений показателей оборачиваемости ликвидных средств необходимо выявить причины их изменения. При обнаружении ухудшения значений показателей следует особенно разобраться в причинах задержек дебиторами оплаты продукции и услуг, накопления излишних запасов готовой продукции, сырья, материалов и т. д. Эти причины могут быть внешними, более или менее не зависящими от анализируемого предприятия, а могут быть и внутренними.

Влияние факторов на коэффициент общего покрытия, т. е. текущей платежеспособности, можно определить способом цепных подстановок. Их исчисления даны в следующей расчетной таблице 4.

Данные таблицы показывают, какое влияние на изменение коэффициента текущей платежеспособности оказали абсолютные отклонения краткосрочных активов и краткосрочных обязательств.

По данным таблицы 4 положительное влияние на рост коэффициента текущей ликвидности оказал абсолютный прирост краткосрочных активов, за счет которого он увеличился на 18,94. Также положительное влияние на изменение рассматриваемого показателя оказало уменьше-

ние краткосрочных обязательств на 8793 тыс. руб., что привело к его увеличению на 48,9.

Таблица 4 — Расчет влияния обобщающих факторов на коэффициент текущей платежеспособности

Показатели	На начало года $\frac{ТА_0}{ТО_0}$	При ТА на начало и ТО на конец года $\frac{ТА_0}{ТО_1}$	На конец года $\frac{ТА_1}{ТО_1}$	Отклонение	В т. ч. за счет изменения	
					ТА	ТО
Текущие активы, тыс. руб.	145927	145927	190513	44586	44586	-
Текущие обязательства, тыс. руб.	11147	2354	2354	-8793	-	-
Текущий коэффициент платежеспособности	13,09	61,99	80,93	67,84	18,94	48,9

Для оценки влияния детализированных факторов на изменение уровня коэффициента текущей платежеспособности необходимо определить коэффициенты долевого участия.

Коэффициент долевого участия для статей:

$$K_{\text{ду для ТА}} = \Delta K_{\text{тп ТА}} : \Delta ТА, \quad (5)$$

где $K_{\text{ду для ТА}}$ — коэффициент долевого участия для текущих активов.

$$K_{\text{ду для ТО}} = \Delta K_{\text{тп ТО}} : \Delta ТО, \quad (6)$$

где $K_{\text{ду для ТО}}$ — коэффициент долевого участия для текущих обязательств.

Коэффициенты долевого участия для текущих активов и текущих обязательств:

$$K_{\text{ду для ТА}} = 18,94 : 44586 = 0,00042,$$

$$K_{\text{ду для ТО}} = 48,9 : (-8793) = -0,0056.$$

Выполнен расчет влияния детализированных факторов на коэффициент текущей платежеспособности в таблице 5.

Таблица 5 — Расчет влияния детализированных факторов на коэффициент текущей платежеспособности

Фактор	Расчетная формула	Расчет	Уровень влияния факторов
Изменение текущих активов, всего, в т. ч.:	$K_{\text{тп1}} - K_{\text{тп усл}}$	80,93 – 61,99	18,94
– денежных средств	$\Delta \text{ДС} * K_{\text{ду для ТА}}$	-43912*0,00042	-18,44
– дебиторской задолженности и прочих текущих активов	$\Delta (\text{ДЗ} + \text{А}_{\text{пр}}) * K_{\text{ду для ТА}}$	-6703*0,00042	-2,81
– запасов	$\Delta \text{З} * K_{\text{ду для ТА}}$	-37880*0,00042	-15,91
Изменение текущих обязательств, всего, в т. ч.:	$K_{\text{тп усл}} - K_{\text{тп0}}$	61,99 – 13,09	48,9
– кредиторской задолженности	$\Delta \text{КЗ} * K_{\text{ду для ТО}}$	-546*(-0,0056)	3,06
– прочих текущих обязательств	$\Delta \text{ТО}_{\text{пр}} * K_{\text{ду для ТО}}$	-229*(-0,0056)	1,28

Отрицательное влияние оказало снижение денежных средств, в результате чего коэффициент текущей ликвидности снизился на 18,44. Рост дебиторской задолженности и прочих текущих активов понизил уровень платежеспособности на 2,81. Увеличение запасов снизило уровень показателя на 15,91. Рост кредиторской задолженности снизил уровень показателя на 3,06 пункта. Уменьшение прочих текущих обязательств привело к повышению коэффициента.

Следует заметить, что сумма отклонений детализированных факторов равна отклонению, вызванному обобщенным фактором.

Своевременное выявление причин низкой платежеспособности предприятия позволит разработать возможные пути ее повышения, которые представлены на рисунке 1.

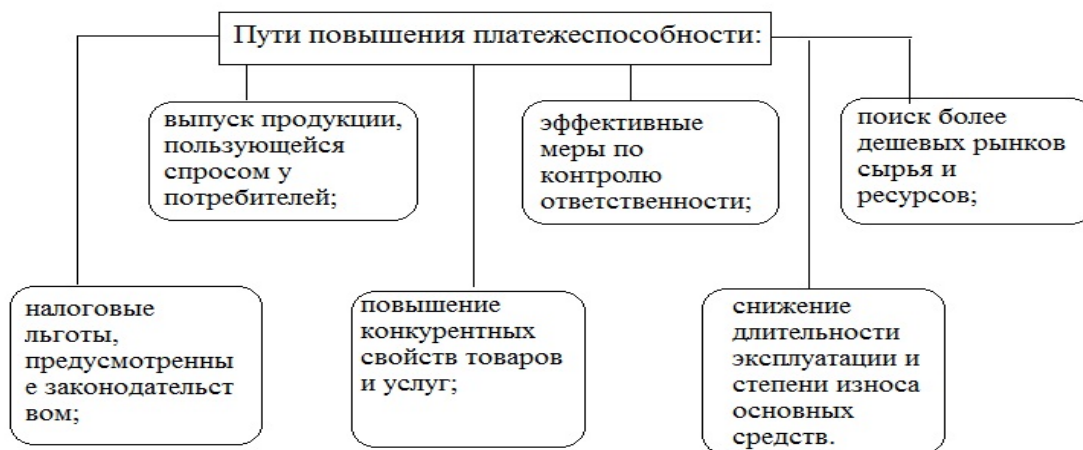


Рисунок 1 — Пути повышения платежеспособности

Платежеспособность предприятия подвержена влияниям, которые генерируются как самим хозяйствующим субъектом (неинтенсивный маркетинг, неконкурентоспособность продукции, нерентабельность бизнеса, износ основных фондов, неоптимальные долги и запасы), так и возникают под влиянием внешних факторов: спроса, слабость правового режима, инфляция издержек, противоречивая государственная финансовая политика, чрезмерная налоговая нагрузка.

Список использованных источников

1. Артеменко В. Г. Финансовый анализ / В. Г. Артеменко, М. В. Белендир. — М. : ДИС, 2007. — 128 с.
2. Бабенко А. Г. Экономика предприятия : учебное пособие / А. Г. Бабенко. — Севастополь : КИЭХП, 2004. — 206 с.
3. Банк С. В., Система показателей комплексного анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта / С. В. Банк, А. В. Тараскина // Экономический анализ : теория и практика. — 2007. — № 4. — С. 37.
4. Белоусов Р. А. Совершенствование управления производством и повышение его эффективности / Р. А. Белоусов. — М. : ЮНИТИ, 2004. — 240 с.
5. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. — М. : ИНФРА-М, 2007. — 345 с.

6. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента. Т. 1 / И. А. Бланк. — К. : Ника-Центр, 2007. — 720 с.

7. Быкадаров В. Л. Финансово-экономическое состояние предприятия / В. Л. Быкадаров, П. Д. Алексеев. — М. : ПРИОР, 2008. — 158 с.

8. Васильева Л. С. Финансовый анализ : учебник / Л. С. Васильева. — М. : КНОРУС, 2006. — 544 с.

9. Герасименко Г. П. Финансовый анализ : учебное пособие / Г. П. Герасименко. — К. : Ника-Центр, 2006. — 264 с.

10. Ковалев В. В. Финансовый анализ : методы и процедуры / В. В. Ковалев. — М. : Финансы и статистика, 2006. — 560 с. : ил.