

## КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

©2013 Петров Александр Михайлович

доктор экономических наук, доцент

©2013 Антонова Ольга Витальевна

кандидат экономических наук, доцент

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва

E-mail: palmi@inbox.ru

Исследуются приемы анализа платежеспособности и ликвидности организаций в системе бухгалтерского, финансового и управленческого учета.

*Ключевые слова:* учет, платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость.

Наибольшую угрозу стабильности деятельности организации представляет недостаточная платежеспособность. Если предприятие неплатежеспособно, т.е. не может своевременно рассчитываться по долгам со своими кредиторами, то возникает риск досрочного прекращения его деятельности в результате процедуры банкротства. Поэтому если предприятие испытывает проблемы с платежеспособностью, то говорить о чем-то ином уже не приходится, так как в первую очередь следует решить проблему неплатежеспособности и уже потом переходить к решению других проблем.

*Платежеспособность - это способность организации расплатиться по своим долгам (рассчитаться с кредиторами).* Это означает, что в любой момент времени у организации должно быть достаточно денежных средств (а при их недостатке должна быть возможность их быстрого получения) в количестве, достаточном, чтобы расплатиться с кредиторами. Поэтому платежеспособность также называют *абсолютной ликвидностью*. Для оценки платежеспособности применяют абсолютные показатели:

Платежеспособность = Денежные средства (или денежные средства и их эквиваленты) - Текущие (краткосрочные) обязательства или относительные показатели (коэффициент платежеспособности Кпл):

Кпл = Денежные средства (или денежные средства и их эквиваленты) : Текущие (краткосрочные) обязательства.

С математической точки зрения лучше, если Кпл больше или равен 1, так как это означает следующее: организация располагает денежными средствами в большем количестве, чем раз-

мер долгов, которые необходимо погасить, что позволяет с большой долей вероятности исключить риск банкротства.

С экономической точки зрения, если Кпл больше или равен 1, это не очень хорошо, так как означает, что организация удерживает без движения значительное количество денежных средств, отвлекая их из оборота. Денежные средства, которые не находятся в обороте (отвлечены из оборота, иммобилизованы, т.е. не вложены в активы, приносящие прибыль, или не размещены в расходах, без которых получение прибыли невозможно), не приносят прибыли. Более того, в среднесрочной и долгосрочной перспективе такие денежные средства приносят убыток, так как “дешевеют” вследствие инфляции, происходят колебания валютных курсов и т.п. Отсюда истекает два важных вывода.

Первый: денежные средства, удерживаемые в качестве “резерва” для обеспечения платежей кредиторам и поддержания платежеспособности, лучше размещать на депозитах, так как это позволит хотя бы частично снизить риск их обесценения за счет получения причитающихся процентов по вкладу. Причем условия хранения денег на депозите должны быть такими, чтобы их можно было “снять” в любой момент.

Второй: важно не само по себе наличие денежных средств на счетах, а возможность их гарантированного получения к моменту, когда наступает срок платежей кредиторам. Поэтому при анализе платежеспособности Кпл необходимо рассматривать не сам по себе, а в тесной взаимосвязи с данными Отчета о движении денежных средств. Рассмотрим несколько примеров.

Пример 1. По состоянию на 31 декабря текущая кредиторская задолженность составила 100 тыс. руб. 29 декабря на счетах было 120 тыс. руб., однако 30 декабря были произведены налоговые выплаты в размере 110 тыс. руб. Оценим Кпл на 29 и 31 декабря.

$$\text{Кпл} = 120 : 100 = 1,2.$$

$$\text{Кпл} = (120 - 110) : 100 = 0,1.$$

Очевидно, что Кпл по состоянию на 29 декабря был значительно лучше, чем по состоянию на 31 декабря.

Пример 2. Продолжим рассмотрение примера 1, дополнив его следующей информацией. 2 января следующего года поступили платежи в погашение дебиторской задолженности в размере 200 тыс. руб., текущая кредиторская задолженность при этом не изменилась. Оценим Кпл по состоянию на 2 января следующего года.

$$\text{Кпл} = (120 - 110 + 200) : 100 = 2,1.$$

Таким образом, уже 2 января Кпл стал существенно лучше, чем был даже 29 декабря предшествующего года. Однако баланс составляется по состоянию на 31 декабря (1 января) и отражает состояние платежеспособности предприятия только на эту дату. Поэтому если аналитик будет оценивать состояние платежеспособности предприятия только на основе данных баланса на 31 декабря, то он придет к ошибочному выводу о недостаточной платежеспособности предприятия, тогда как на самом деле предприятие характеризуется избыточной платежеспособностью.

При проведении анализа необходимо иметь в виду, что платежеспособность предприятия может изменяться очень быстро. Например, предприятие, которое было вполне платежеспособно 31 декабря, может оказаться неплатежеспособным 2 января, так как наступит срок очередных платежей кредиторам, а дебиторы задержат оплату за ранее поставленную продукцию и имеющаяся дебиторская задолженность станет просроченной. Если задержки платежей носят временный или случайный характер, то ситуацию не следует расценивать как неблагоприятную, поскольку предприятие в скором времени может быстро восстановить свою платежеспособность. Однако если задержки в поступлении денежных средств носят систематический характер, то проблемы с платежеспособностью могут носить затяжной характер и вследствие этого стать критическими.

Необходимо отличать случайную, временную неплатежеспособность от хронической и долговременной. Причинами последней являются:

- нерациональная структура оборотных средств;
- нерациональная структура источников финансирования и обеспеченность финансовыми ресурсами;
- снижение продаж;
- падение платежной дисциплины и несвоевременное погашение дебиторской задолженности и т.п.

Пример 3. Продолжим рассмотрение примера 1, дополнив его следующей информацией. Согласно данным отчета о движении денежных средств за период, окончившийся 31 декабря (когда на счетах денежных средств оставалось 10 тыс. руб.), выплаты по кредиторской задолженности за год составили 12 млн руб., поступления денежных средств - 24 млн руб., всего выплат, включая выплаты по кредиторской задолженности, - 18 млн руб. Как этот факт скажется на оценке платежеспособности?

Несмотря на неблагоприятное значение Кпл по состоянию на 31 декабря, анализ баланса, дополненный анализом данных отчета о движении денежных средств, позволяет дать в целом неплохую оценку платежеспособности предприятия. Это связано с тем, что в целом за год предприятие неплохо справлялось с генерированием потока денежных средств. Поскольку поступления денежных средств за год в 2 раза превысили выплаты кредиторам, а также приход денежных средств на 6 млн руб. превысил их расход, постольку, в целом, предприятие имеет возможность погашать свои обязательства перед кредиторами за счет денежных поступлений.

Пример 4. Продолжим рассмотрение данных примера 1. Если 31 декабря предприятие возьмет кредит в банке в сумме 90 тыс. руб., то произойдет ли улучшение ситуации с платежеспособностью?

Рассчитаем Кпл при новых условиях:

$$\begin{aligned} \text{Кпл} &= (120 - 110 + 90) : (100 + 90) = \\ &= 100 : 190 = 0,526. \end{aligned}$$

Таким образом, мы видим, что Кпл несколько улучшился, но проблема в целом решена не была, так как получение денежных средств взаймы, с одной стороны, приводит к увеличению денежных средств (увеличению числителя дроби), но, с другой - на эту же величину увеличива-

ется и знаменатель дроби (появляется новая задолженность).

Пример 5. Изменим данные примера 4, взяв займы 100 тыс. руб.

$$\begin{aligned} \text{Кпл} &= (120 - 110 + 100) : (100 + 100) = \\ &= 110 : 200 = 0,55, \end{aligned}$$

т.е. платежеспособность несколько улучшилась.

Проверим это, изменив условия на 200 тыс. руб.:

$$\begin{aligned} \text{Кпл} &= (120 - 110 + 200) : (100 + 200) = 210 : 300 = 0,7, \\ \text{т.е. платежеспособность еще несколько улучшилась.} \end{aligned}$$

Проверим, что произойдет, если взять займы 20 тыс. руб.

$$\begin{aligned} \text{Кпл} &= (120 - 110 + 20) : (100 + 20) = \\ &= 30 : 120 = 0,25, \end{aligned}$$

т.е. даже и в этом случае показатели платежеспособности несколько улучшились.

Как видим, если размер начальной кредиторской задолженности неизменен, то степень влияния вновь получаемого займа на показатели платежеспособности зависит: а) от размера получаемого займа и б) от размера денежных средств, имевшихся “в начале”. Так, если бы на момент составления баланса у нас не было бы денежных средств на счете ( $\text{Кпл} = 0 : 100 = 0$ ), то с получением денежных средств займы ситуация менялась бы следующим образом:

$$\text{Кпл} = (0 + 90) : (100 + 90) = 90 : 190 = 0,47;$$

$$\text{Кпл} = (0 + 100) : (100 + 100) = 100 : 200 = 0,5;$$

$$\text{Кпл} = (0 + 200) : (100 + 200) = 200 : 300 = 0,666;$$

$$\text{Кпл} = (0 + 20) : (100 + 20) = 20 : 120 = 0,166.$$

Таким образом, при полном отсутствии денежных средств на счете, чем больше сумма привлекаемого займа, тем лучше показатель платежеспособности. Однако при привлечении займа в одном и том же размере показатели платежеспособности при наличии некоторого количества денег на счетах будут несколько лучше показателей платежеспособности при отсутствии денег на счетах в банках. При этом, чем больше сумма испрашиваемого займа по сравнению с имеющейся задолженностью, тем в большей степени улучшается показатель платежеспособности и тем меньше оказывается влияние размера денежных средств, имевшихся вначале. Сравним Кпл при займе в 100 и 200 тыс. руб. и при начальных денежных средствах в 10 тыс. руб. и в 0 тыс. руб. Проверим это для займа в 300 тыс. руб.:

$$\begin{aligned} \text{Кпл} &= (120 - 110 + 300) : (100 + 300) = \\ &= 310 : 400 = 0,775; \end{aligned}$$

$$\text{Кпл} = (0 + 300) : (100 + 300) = 300 : 400 = 0,75.$$

В целом, подбирая размер кредитования, есть возможность несколько улучшить показатели платежеспособности. Однако следует помнить, что в дальнейшем придется платить проценты по заемным средствам и в более долгосрочной перспективе сумма текущих обязательств будет увеличиваться на сумму процентов, что снова приведет к снижению показателей платежеспособности. Кроме того, необходимо учитывать и то обстоятельство, что не заемщик, а кредитор решает, какую сумму можно выдать займы. При неудовлетворительных показателях платежеспособности кредитор может вообще отказать в займе. Также необходимо помнить об эффекте финансового рычага и, в частности, о величине дифференциала (разнице между общей рентабельностью предприятия и величиной процентных выплат по кредитам), а также о соотношении заемного и собственного капитала. Согласно эффекту финансового рычага при недостаточной общей рентабельности предприятия, чем выше доля заемных средств в балансе, тем ниже рентабельность собственного капитала и тем быстрее предприятие переходит в “зону убыточности”. Поэтому лучше опираться на внутренние ресурсы предприятия и улучшать показатели платежеспособности за счет снижения сроков оплаты дебиторской задолженности и повышения продаж.

Основными показателями для оценки платежеспособности служат:

- наличие денежных средств в объеме, необходимом для погашения текущей задолженности по мере наступления сроков ее погашения;
- отсутствие просроченной кредиторской задолженности;
- отсутствие просроченной дебиторской задолженности;
- стабильность продаж, обеспечивающая гарантированное поступление денежных средств на счета предприятия;
- преобладание притока денежных средств над их оттоком в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

*Способность предприятия поддерживать на необходимом уровне платежеспособность, избегая тем самым риска банкротства в течение сколь угодно долгого периода времени, можно признать финансовой устойчивостью.*

Поскольку в случае необходимости и возможности предприятие может рассчитаться с

кредиторами, используя любые свои активы, а не только денежные средства, постольку для оценки финансовой устойчивости используют не только показатели платежеспособности, но и показатели ликвидности.

*Ликвидность - это способность активов трансформироваться в денежные средства, поэтому она определяется сроком, в течение которого актив может быть продан и получены денежные средства от его продажи, или использован для погашения обязательств в результате обмена и т.п.*

Чем короче срок, тем ликвиднее актив. Традиционно считается, что наиболее ликвидным активом являются денежные средства, менее ликвидна дебиторская задолженность, еще менее ликвидны запасы, наименее ликвидны внеоборотные активы. Поэтому для оценки ликвидности сопоставляют величину оборотных активов с величиной текущих (краткосрочных) обязательств. В связи с тем что оборотные средства отличаются по степени ликвидности, рассчитывают несколько коэффициентов ликвидности:

- для расчета общей ликвидности сравнивают оборотные средства с краткосрочными обязательствами;

- для расчета абсолютной ликвидности сравнивают денежные средства с краткосрочными обязательствами, т.е. абсолютной ликвидностью является платежеспособность (поэтому эту ликвидность некоторые авторы называют критической ликвидностью);

- для расчета текущей ликвидности сравнивают денежные средства и дебиторскую задолженность с краткосрочными обязательствами, и этот вид ликвидности занимает промежуточное положение между общей и критической (абсолютной) ликвидностью.

В целом, ликвидность предприятия следует оценить положительно, если имеется превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами (взятыми в стоимостной оценке). Причем, чем больше это превышение, тем более благоприятно положение предприятия с точки зрения ликвидности. Поэтому с формальной точки зрения ликвидность подразумевает, что предприятие имеет в наличии оборотные средства в размере, превышающем краткосрочные обязательства, вне зависимости от сроков погашения обязательств.

Указанные коэффициенты можно рассчитать на основе данных бухгалтерской отчетности, и поэтому они доступны внешним пользователям информации. Однако на практике ликвидность актива очень сильно зависит от его вида. Например, при возникновении необходимости срочного получения денежных средств бывает проще и быстрее продать какие-либо запасы, чем добиться от дебиторов досрочного погашения долга. Таким образом, на практике запасы могут оказаться гораздо более ликвидным активом, чем дебиторская задолженность. Но такая информация доступна для анализа только внутренним пользователям, которые могут оценить ликвидность наиболее точно.

Кроме того, необходимо иметь в виду, что в случае острой нехватки денежных средств для погашения долгов могут быть реализованы и внеоборотные активы, которые при нормальных условиях деятельности предприятия не подлежали бы реализации, например, часть основных средств. Также следует учитывать, что необходимость срочной продажи активов (как оборотных, так и внеоборотных) может привести к тому, что активы будут проданы по цене, существенно ниже их рыночной стоимости или стоимости их приобретения, что является крайне нежелательным с точки зрения рентабельности. А если учесть, что основные средства являются необходимым условием производства и их выбытие может привести к сокращению масштабов деятельности, то такой вариант развития событий является нежелательным и с точки зрения финансовой устойчивости, так как подрывает платежеспособность предприятия в долгосрочной перспективе.

*Следует помнить, что показатели ликвидности могут быть очень неплохими, но эта оценка может быть ошибочной с точки зрения платежеспособности, так как:*

- в составе запасов значительный удельный вес приходится на неликвиды, т.е. активы, которые или совсем нельзя продать, или можно продать с большими потерями, поэтому их ликвидационная стоимость практически ничтожна;

- в составе дебиторской задолженности значителен удельный вес просроченной задолженности, которая не будет погашена никогда, будет погашена только частично или будет погашена с большим опозданием.

Поэтому ликвидность менее изменчива по сравнению с платежеспособностью. Дела обстоят совсем неблагоприятно, если имеет место ухудшение ликвидности (а часто вслед за этим следует и ухудшение платежеспособности). Признаками, характеризующими ухудшение ликвидности, являются:

- появление (или рост) неликвидов;
- появление (или рост) просроченной дебиторской и кредиторской задолженности;
- замедление оборачиваемости оборотных активов;
- нехватка денежных средств и необходимость постоянного обращения к займам “на пополнение оборотных средств” вследствие иммобилизации собственных оборотных средств;
- частые обращения с просьбой о “реструктуризации” задолженности и т.п.

Для более точной характеристики финансовой устойчивости предприятия рассчитывают показатель собственных оборотных средств (СОС):

$$\text{СОС} = \text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы.}$$

Или, что то же самое,

$$\text{СОС} = \text{Заемный капитал} - \text{Оборотные активы.}$$

СОС характеризует ту часть собственного капитала, которая является источником покрытия его оборотных активов.

Не следует путать “оборотные средства” и “собственные оборотные средства”, так как ОС - это часть активов предприятия, а СОС - это часть пассивов предприятия, т.е. часть собственного капитала (и приравненных к нему постоянных и других пассивов).

СОС показывает, какая часть оборотных средств останется в распоряжении предприятия после погашения краткосрочных обязательств. Чем больше эта величина, тем лучше с точки зрения оценки финансовой устойчивости.

Положительный СОС означает, что после того как предприятие рассчиталось по долгам, в

его в распоряжении остались внеоборотные активы и часть оборотных активов, т.е. деятельность предприятия в принципе может быть продолжена.

Отрицательный СОС означает, что даже после того как предприятие отдаст все свои оборотные активы, чтобы рассчитаться по текущим долгам, часть текущего долга останется непогашенной и, чтобы его погасить, придется прибегнуть к реализации части внеоборотных активов. При этом после погашения всех долгов предприятие не сможет продолжить деятельность, так как для этого нужно будет приобрести оборотные активы и, следовательно, или продать еще часть внеоборотных активов и на эти поступления приобрести оборотные активы, чтобы продолжить деятельность, или внести средства на те же цели, или привлечь заемные средства.

Основным постоянным источником пополнения СОС является прибыль. Поэтому в долгосрочной перспективе именно прибыль оказывает основное влияние на финансовую устойчивость предприятия. Именно прибыль обеспечивает рост и развитие предприятия такими темпами, которые необходимы, чтобы предприятие не несло потерь, связанных с инфляцией, выраженной в обесценении денежных средств и удорожании активов. В свою очередь, прибыль зависит от показателей оборачиваемости. Таким образом, финансовая устойчивость предприятия обеспечивается поиском необходимых уровней платежеспособности и ликвидности, оборачиваемости и рентабельности.

1. Петров А.М. Проблемы составления консолидированной отчетности на этапе автоматизации // Международный бухгалтерский учет. 2011. № 33.

2. Петров А.М., Полоус Е.А. Повышение прозрачности показателя дебиторской задолженности в отчетности // Международный бухгалтерский учет. 2011. № 6.

Поступила в редакцию 06.05.2013 г.