

К ВОПРОСУ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА ПРЕДПРИЯТИЙ

Георгий БУЛАТ, д.э.н.,
конференциар, Бэлцкий государственный университет,
кафедра Финансов и Бухгалтерского учёта

Problems of analysis of liquidity of enterprises and his balance are considered; ways of their decision are offered, in particular; to analyses enterprinsse liquidity, determining coefficients of absolute liquidity, coefficient of rapid liquidity, coefficient of current liquidity and summarizing index of liquidity.

În lucrare, autorul tratează particularitățile solvabilității și lichidității bilanșului contabil. Propune procedeul de determinare și analiza indicatorului agregat a lichidității bilanșului contabil.

В условиях рыночных отношений и в связи с усилением финансовых ограничений и оценки кредитоспособности предприятий возникает необходимость в анализе платежеспособности и ликвидности баланса.

Прежде чем приступить к анализу следует определиться с понятиями платежеспособности, ликвидности баланса и предприятия. В ряде работ отечественных специалистов эти понятия нередко отождествляются, хотя вряд ли это оправдано.

Понятия платежеспособность и ликвидность очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса и предприятия зависит платежеспособность.

Платежеспособность предприятия определяется наличием денежных средств, необходимых для своевременных расчетов с поставщиками, работниками предприятия по заработной плате, финансовыми и налоговыми органами, банками, по платежным и другим обязательствам перед контрагентами. Однако для ведения успешной деятельности на рынке наиболее «опасными» являются долги со сроком погашения до одного года. Отсутствие денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств может привести к банкротству предприятия.

Чтобы подчеркнуть различия между понятиями платежеспособность и ликвидность предприятия, следует:

во-первых, платежеспособность в большей мере касается функций оперативного управления предприятием, а ликвидность может также рассматриваться в составе текущего или стратегического управления;

во-вторых, ликвидность баланса можно оценивать на основании официальной отчетности, то есть она известна многим внешним пользователям аналитической информации и входит в состав внешнего финансового анализа;

в-третьих, действительная платежеспособность предприятия известно лишь руководству предприятия из-за того, что для ее анализа необходимо использовать внутреннюю финансовую информацию, недоступную внешним пользователям;

в-четвертых, для анализа ликвидности и платежеспособности строятся разные макеты аналитических показателей, и используется различный набор соответствующих относительных показателей.

Под ликвидностью, в широком смысле, понимают способность актива (ценностей) трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида актива. В таком понимании любые активы, которые можно обратить в денежные средства, являются ликвидными. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обяза-

тельств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму отвечает сроку погашения обязательств.

Нужно отметить, что в отечественной специальной литературе почти не подчеркивают различия между понятиями «ликвидность предприятия» и «ликвидность баланса».

На наш взгляд, более правильная точка зрения Р.В. Федоровича, который утверждает, что «ликвидность баланса это возможность предприятия превратить активы в деньги и погасить свои обязательства, или уровень покрытия обязательств активами, срок превращения которых в деньги отвечает сроку погашения обязательств. Понятие ликвидность предприятия означает способность предприятия погасить свои обязательства в случае одновременного требования со стороны всех кредиторов предприятия».

Таким образом, баланс предприятия с достаточным количеством средств, которые могут быть быстро мобилизованы для покрытия последующих расчетов, считается ликвидным. И наоборот, баланс предприятия, который не имеет достаточной динамичности, считается неликвидным.

Баланс предприятия может быть не совсем ликвидным из-за суммы соотношения активов и пассивов, однако в то же время ежедневный выпуск продукции и соответственно ежедневная ее реализация с получением выручки позволяют производителю рассчитываться по срочным обязательствам.

Достичь абсолютно ликвидного баланса тяжело и сложно, однако это возможно путем оптимизации основных финансовых потоков, которые возникают между предприятием и кредиторами, инвесторами, покупателями, поставщиками и акционерами. В случаях, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в некоторой степени отличается от абсолютной. При этом арифметический анализ, на наш взгляд, обязательно должен дополняться логическим анализом. Объяснение этому простое: нехватка средств в разрезе одной группы активов компенсируется их избытком в другой, хотя эта компенсация и возможна только стоимостной величиной, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не способны заменить более ликвидные.

В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия Г. В. Савицкая разделяет на следующие группы:

\dot{A}_1 - наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения;

\dot{A}_2 - быстрореализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие активы;

\dot{A}_3 - медленно реализуемые активы – товарно-материальные запасы, другие текущие активы;

\dot{A}_4 - труднореализуемые активы, к которым относятся долгосрочные активы.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнение средств по активу, с обязательствами по пассиву, сгруппированные по срокам их погашения.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

\ddot{I}_1 - наиболее срочные обязательства – к ним относятся кредиторская задолженность;

\ddot{I}_2 - краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства;

\ddot{I}_3 - долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства;

\ddot{I}_4 - собственный капитал.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеет место соотношение:

$$\dot{A}_1 \geq \ddot{I}_1; \dot{A}_2 \geq \ddot{I}_2; \dot{A}_3 \geq \ddot{I}_3; \dot{A}_4 \leq \ddot{I}_4.$$

Согласно приведенным данным по АО «Басарабия – Норд», на конец 2003 г. эти соотношения выглядят таким образом:

$$1_{\text{ад.}} 2011,2 \leq 11109,8; 2_{\text{ад.}} 5252,4 \geq 3006,4;$$

$$3_{\text{ад.}} 11739,9 \geq 5660,9; 4_{\text{ад.}} 32781,7 \geq 32008,0.$$

На конец 2004 г.

$$1_{\text{ад.}} 2645,4 \leq 10752,0; 2_{\text{ад.}} 4405,5 \geq 1400,0;$$

$$3_{\text{ад.}} 10927,4 \geq 5712,7; 4_{\text{ад.}} 32917,3 \leq 33030,1.$$

Если сравнить нормативные условия с фактическими данными, то видно, что на конец 2003 г. два неравенства имеют противоположные знаки от зафиксированных в оптимальном варианте. Это означает, что ликвидность баланса в 2003 г. в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. Но, анализируя абсолютные данные 2 и 3 гр. видно, что имеется резерв для покрытия недоспавших средств по 1 и 4 группе в сумме:

$$2\text{гр.} +2246,0 \text{ тыс. лей } 3\text{гр.} +6079,0 \text{ тыс. лей.}$$

На конец 2004 г. положение несколько изменилось в лучшую сторону. Здесь ко второй и третьей группе соответствующие нормативному знаку прибавилось и четвертая группа, хотя абсолютная разница не на столько велика 112,8 тыс. лей (33030,1 – 32917,3). Она показывает на более рациональное использование активов предприятия.

Если анализировать ликвидность баланса за 2003-2004 гг. можно заметить следующие: на начало 2003 г. АО «Басарабия – Норд», могло оплатить своими денежными средствами – 14,6% (1194,2:8167,2*100%) краткосрочных долгов предприятия. На конец этого же года 18,1% (2011,2 : 11109,8*100%), на конец 2004 г. уже 24,6% (2645,4 : 10752,0*100%). Этому увеличению способствовало увеличение денежных средств на 634,2 тыс. лей; снизились краткосрочные долги перед поставщиками на 1615,9 тыс. лей, в то же время увеличились краткосрочные начисленные долги на 1258,0 тыс. лей.

По первой группе на конец 2003 г. наблюдается платежный недостаток, то есть абсолютная величина денежных средств предприятия и краткосрочных финансовых вложений меньше кредиторской задолженности на 909,6 тыс. лей (11109,8 – 2011,2), на конец 2004 г. на 8106,6 (10972,0 -2645,4) тыс. лей.

По второй и третьей группе наблюдается платежный излишек соответственно:

2003 г. – 2246,0 тыс. лей и 6079,0 тыс. лей.

2004 г. -3005,5 тыс. лей и 5214,7 тыс. лей.

По четвертой группе на конец 2003 г. отмечается платежный излишек в сумме 773,7 тыс. лей, а на 2004 г. платежный недостаток в сумме 112,8 тыс. лей, этот недостаток перекрывается имеющимися резервами по второй и третьей группе.

Несмотря на положительные данные анализируемого предприятия, руководство предприятия должно непрерывно изучать пути улучшения структуры баланса предприятия и его платежеспособности. В первую очередь следует изучить динамику валюты баланса. Абсолютное уменьшение валюты баланса свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота. Надо рассматривать также причины, как сокращение платежеспособного спроса на продукцию и услуги, ограничение доступа на рынки сырья и др.

Если сравнивать платежеспособность и ликвидность, то последняя менее динамична. О неплатежеспособности свидетельствует наличие «больных» статей в отчетности

(«Убытки», «Кредиты и займы, не погашенные в срок», «Просроченная кредиторская задолженность», «Векселя выданные, просроченные»). Неплатежеспособность может быть случайной, временной, длительной, хронической. Ее причины: недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами, невыполнение плана по реализации продукции, нерациональная структура оборотных средств, несвоевременное поступление платежей от контрагентов и др.

Наряду с абсолютными показателями для оценки платежеспособности и ликвидности предприятия рассчитывают ряд относительных показателей (коэффициентов).

Мгновенную платежеспособность предприятия характеризует коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности – отражает уровень текущей платежеспособности предприятия и рассчитывается по следующей формуле:

$$\hat{E}_{a.э.} = \hat{A}\hat{N} : \hat{E}\hat{I} ,$$

где ДС – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;
КО – общая сумма краткосрочных обязательств.

Оптимальное значение данного показателя должно находиться в пределах от 0,2 – 0,25 пункта. На нашем предприятии этот коэффициент значительно вырос с 0,15 в 2002 г. до 0,22 в 2004 г.

Это означает, что каждый лей краткосрочных обязательств предприятие располагает наличными средствами в размере 15 бань – 2002 г., 14 бань – 2003 г. и 22 бань – 2004 г. Данный рост обусловлен увеличением остатка денежных средств на расчетном счете предприятия на конец отчетного 2004 г. В то же время значительно уменьшились краткосрочные долги с 3006,4 до 1400,0 тыс. лей, а также снизились долги перед поставщиками с 8392,9 до 5128,5 тыс. лей, однако увеличились полученные авансы на 1648,5 тыс. лей.

Коэффициент промежуточной ликвидности – отражает возможности предприятия в части погашения текущих долгов без необходимости реализации МТЗ. Этот показатель контролируется банковскими учреждениями в условиях, когда предприятие претендует на получение кредитов. Он рассчитывается по формуле:

$$\hat{E}_{r.э.} = (\hat{O}\hat{A} - \hat{O}\hat{I}\hat{C}) : \hat{E}\hat{I} ,$$

где ТА – общая сумма текущих активов;
ТМЗ – товарно-материальные запасы.

При благоприятных условиях производственно-хозяйственной деятельности нормальное значение коэффициента промежуточной ликвидности должно варьировать в пределах от 0,7 до 1,0. на анализируем предприятии, уровень данного коэффициента соответствовал нормативному значения только в 2002 г. – 0,94. В 2003 г. этот коэффициент снизился почти вдвое. Это связано с тем, что почти вдвое увеличились остатки готовой продукции на складах с 2857,3 до 5203,2 тыс. лей, или на 82%. Аналогично увеличилась сумма товаров почти в 3 раза с 519,0 до 1463,8 тыс. лей. В 2004 г. этот показатель незначительно изменился в сторону увеличения до 0,58. этому увеличению способствовало увеличение остатков денежных средств в кассе с 729,7 тыс. лей в 2003 г. до 1446,3 тыс. лей в 2004 г.

Коэффициент общей ликвидности – отражает возможности предприятия в короткий срок трансформировать текущие активы, учтенные в бухгалтерском балансе, в ликвидные средства для удовлетворения счетов к оплате. Он рассчитывается следующим путем:

$$\hat{E}_{i.э.} = \hat{O}\hat{A} : \hat{E}\hat{I} .$$

Уровень данного показателя оценивается положительно в условиях, когда достигнутое значение находится в пределах от 2,0 до 2,5. На АО «Басарабия – Норд» этот показатель выглядит следующим образом: 2002 г. – 2,0; 2003 г. – 1,32; 2004 г. – 1,45.

Снижение этого коэффициента в последующие два года связано с увеличением краткосрочных финансовых долгов и краткосрочных коммерческих долгов на конец 2003

В целом ситуация почти не изменилась в 2004 г., поэтому этот показатель увеличился лишь на 0,13 пункта.

Для наглядности покажем уровень рассчитанных относительных показателей в таблице.

Коэффициенты	Усл. обоз.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	Норматив
Абсолютной ликвидности	$\hat{E}_{a.e.}$	0,15	0,14	0,22	0,2 – 0,25
Промежуточной ликвидности	$\hat{E}_{i.e.}$	0,94	0,51	0,58	0,7 – 1,0
Общей ликвидности	$\hat{E}_{i.e.}$	2,0	1,32	1,45	2,0 – 2,5

Для более полного анализа относительных показателей ликвидности баланса предприятия необходимо рассчитать и проанализировать агрегатный коэффициент ликвидности. Расчет произведем, используя методику В. Бэлэнцэ и Д. Шова.

2002 год

$$\hat{E}_{a\ddot{a}d} = \frac{(0,15 * 1/0,2250) + (0,94 * 1/0,7750) + (2,0 * 1/2,2500)}{0,2250 + 0,7750 + 2,2500} = \frac{2,759}{3,25} = 0,848.$$

2003 год

$$\hat{E}_{a\ddot{a}d} = \frac{(0,14 * 1/0,2250) + (0,51 * 1/0,7750) + (1,32 * 1/2,2500)}{0,2250 + 0,7750 + 2,2500} = \frac{1,86}{3,25} = 0,572.$$

2004 год

$$\hat{E}_{a\ddot{a}d} = \frac{(0,22 * 1/0,2250) + (0,58 * 1/0,7750) + (1,45 * 1/2,2500)}{0,2250 + 0,7750 + 2,2500} = \frac{2,363}{3,25} = 0,727.$$

Следует отметить, что при разнообразии информации не только осложняет проведение анализа, но и вносит определенную неразбериху, поскольку и до сих пор нет: одинакового набора показателей; однозначного названия этих показателей; постоянной редакции наименования показателей ликвидности.

Это в свою очередь, приводит к неоднозначному толкованию и пониманию смысла и содержания показателей ликвидности среди тех, кто занимается финансовым анализом.

Ввиду этого, предлагаем, анализировать ликвидность предприятия, определяя не только коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент промежуточной ликвидности, коэффициент общей ликвидности, но и обобщающий показатель ликвидности. Подчеркнем также, что поскольку обобщающий показатель ликвидности – относительный коэффициент, который фиксирует, какая часть, ликвидных активов приходится на обязательство, а также, принимая во внимание его экономический смысл, считаем: при анализе ликвидности оптимальным значением для него должно быть равен 1,0.

В нашем примере, обобщающий коэффициент ликвидности ниже оптимального за все периоды.

На наш взгляд, предложенный порядок проведения анализа платежеспособности предприятия с помощью показателей ликвидности даст возможность аналитикам не просто экономить собственный труд, но и поможет адекватно формировать структуру активов и пассивов с целью получения максимальной экономической выгоды.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Balanuța V., Șova D. *Estimarea lichidității bilanțului contabil în contextul analizei comparate. Problemele contabilității și auditului în condițiile globalizării.* Chișinău: Editura ASEM, 2005.
2. Ковалев, В.В.; Волкова, О.Н. *Анализ хозяйственной деятельности предприятия.* М.: изд. Проспект, 2000.
3. Савицкая Г.В. *Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб.* Москва: ИНФРА – М, 2002.
4. Федорович, Р.В. *Анализ ликвидности предприятия и его баланса: проблемы и решения.* In: *Problemele contabilității și auditului în condițiile globalizării.* Chișinău: Editura ASEM, 2005.