

О ПОДХОДАХ К ОЦЕНКЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

О.А. Осмоналиев – канд. экон. наук, профессор

В статье обосновывается целесообразность разграничения понятий о платежеспособности и ликвидности, и предложена уточненная методика расчета этих показателей.

Ключевые слова: платежеспособность; ликвидность; кредитоспособность; производственно-коммерческий цикл; активы; пассивы; показатели устойчивости.

Экономический потенциал каждого хозяйствующего субъекта можно рассматривать как совокупность двух его основных составляющих. С одной стороны, это имущественное положение предприятия, измеряемое величиной, составом и структурой оборотных и внеоборотных активов, а с другой, – финансовое положение, выражающее степень эффективности использования имеющегося имущественного потенциала, с позиции обеспечения его нормальной платежеспособности и ликвидности как на ближайшее будущее, так и на отдаленную перспективу.

Суть понятия показателей платежеспособности и ликвидности, способы исчисления и методика их анализа достаточно широко освещаются на страницах общеэкономической и специальной литературы. Но при этом некоторые авторы не делают особого различия между этими двумя показателями, полагая, что “ликвидность означает безусловную платежеспособность организаций и предполагает постоянное равенство между его активами и обязательствами одновременно по двум параметрам: по общей сумме; по срокам превращения в деньги ... и срокам погашения ...” [1]. Аналогичного взгляда

придерживается и О. В. Ефимова, согласно которой “Способность организации рассчитывать по своим краткосрочным обязательствам принято называть текущей платежеспособностью. Иначе говоря, организация считается платежеспособной, когда она в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, используя оборотные активы” [2]. Подобные утверждения, на первый взгляд, хотя и логичны, тем не менее требуют своего уточнения, с точки зрения обеспечения правильности оценки финансового состояния предприятия.

Ликвидность можно рассматривать с двух позиций.

Во-первых, это ликвидность какого-либо актива, понимаемого как его (данного актива) способность трансформироваться в денежные средства в течение определенного промежутка времени. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов. В таком понимании любые активы, которые можно обратить в деньги, являются ликвидными. К их числу обычно относятся сами наличные деньги и их эквиваленты, т. е. денежные средства (ДС), сырье и материалы (СМ), незавершенное производство (НП), готовая продукция (ГП) и дебиторская задолженность (ДЗ).

Каждый из перечисленных элементов оборотных активов рассматривается как неотъемлемый элемент производственно-коммерческого цикла. Например, запасы сырья – это именно сырье, которое в дальнейшем поступит в производство, а не товар, который при необходимости или желании можно продать. Иными словами, предполагается, что прежде чем средства, иммобилизованные в запасах, будут вновь трансформированы в денежные средства, они должны последовательно пройти через незавершенное производство, готовую продукцию, дебиторскую задолженность. Только в этом смысле характеризуется ликвидность некоторого актива, который рассматривается не как товар, а как элемент цепочки – поставка сырья и материалов, производство и реализация продукции.

Во-вторых, это ликвидность предприятия, под которым подразумевается потенциальная величина оборотных активов, достаточная для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков их оплаты, предусмотренных контрактами. Такая трактовка вполне логична, поскольку при нормальной организации производственно-коммерческого цикла каждое предприятие в состоянии будет накопить достаточно денежных средств и рас-

платиться по своим текущим обязательствам. При этом, если даже будут наблюдаться сбои в поступлении денежных средств от реализации активов, это не должно особо беспокоить руководителей предприятия, так как в любом случае эти деньги поступят и их будет достаточно для расчетов с кредиторами.

Таким образом, основным признаком ликвидности служит формальное превышение (в стоимостной оценке) оборотных активов над краткосрочными пассивами. Чем больше это превышение, тем благоприятнее финансовое состояние предприятия с позиции ликвидности. Наоборот, если величина этих активов незначительно превышает краткосрочные обязательства или меньше их, то это говорит о том, что текущее финансовое положение предприятия неустойчиво. Поэтому ему придется либо нарушать естественный технологический процесс (например, срочно продавать часть запасов или обременять себя новыми более дорогими долгами), либо распродавать часть долгосрочных активов с тем, чтобы расплатиться по своим краткосрочным обязательствам.

В отличие от ликвидности платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по обязательствам, требующим немедленного погашения, т. е. основными признаками платежеспособности выступают: а) достаточный объем наличных денег на счетах; б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности. Отсюда следует, что ликвидность и платежеспособность не тождественны друг другу. Например, финансовое состояние предприятия с позиции ликвидности может оказаться вполне удовлетворительным, несмотря на наличие в составе оборотных активов значительных неходовых и залежалых ТМЦ, или сомнительной дебиторской задолженности, которые либо должны списываться с баланса, либо исключаться из расчета показателей ликвидности.

Практика показывает, что ликвидность менее динамична, чем платежеспособность. Это объясняется тем, что по мере стабилизации производственной деятельности предприятия у него постепенно складывается определенная структура активов и источников средств, резкие изменения которой сравнительно редки. Поэтому и коэффициенты ликвидности обычно варьируют в некоторых вполне предсказуемых границах, позволяя, тем самым, рассчитывать и публиковать среднеотраслевые и среднегрупповые значения этих показателей для использования в межхо-

зййственных сравнениях и в качестве ориентиров при открытии новых направлений производственной деятельности[3].

Напротив, уровень платежеспособности может быть весьма изменчивым, поскольку движение денежных средств обычно бывает очень быстротечным и дискретным. Например, еще вчера предприятие было платежеспособным, однако сегодня ситуация кардинально изменилась – пришло время расплатиться с очередным кредитором, а у предприятия нет денег на счете, поскольку не поступил своевременно платеж за поставленную ранее продукцию, т. е. оно стало неплатежеспособным из-за финансовой недисциплинированности своих дебиторов. Если задержка с поступлением также носит краткосрочный или случайный характер, то ситуация в плане платежеспособности может вскоре измениться в лучшую сторону, однако не исключены и другие, менее благоприятные варианты. Такие пиковые ситуации особенно часто наблюдаются на предприятиях торговли, по каким-либо причинам не поддерживающих в достаточном объеме страховой запас денежных средств на счетах денежных средств.

В связи с изложенным выше, считаем целесообразным разграничить понятия ликвидность и платежеспособность, которые должны использоваться в анализе финансового состояния предприятия в качестве самостоятельных показателей. В этом случае должны быть внесены соответствующие изменения в методику расчета коэффициентов ликвидности и платежеспособности. В частности, при определении уровня общей (текущей) или промежуточной ликвидности, предлагается исключить из суммы оборотных активов суммарную величину денежных средств и часть краткосрочных инвестиций, которые должны составлять основу расчета коэффициента платежеспособности предприятия.

Логика такого подхода, на наш взгляд, достаточно проста и вполне объяснима. Дело в том, что денежные средства, будучи неотъемлемой частью оборотных активов, в то же время, в контексте понятия “ликвидность”, означающего превратить неденежные активы в денежные, не могут превратиться сами в себя: их наличие на счетах – это свершившийся факт превращения некоторой части неденежных активов в денежную наличность, которая является основным источником осуществления нормальных расчетно-платежных операций, т. е. индикатором платежеспособности предприятия. Поэтому, определяя показатели ликвидности,

целесообразно включить в расчет только стоимость товарно-материальных ценностей, сумму дебиторской задолженности и краткосрочные инвестиции за вычетом депозитных вкладов и государственных казначейских векселей. При этом показатель платежеспособности должен рассматриваться как обобщающий оценочный показатель, а ликвидность – частный факторный показатель.

Оценка и анализ платежеспособности может проводиться на базе одноименного коэффициента ($K_{\text{пл}}$), исчисляемого путем деления суммы денежных средств и их эквивалентов на величину краткосрочных обязательств. При этом должны быть внесены определенные коррективы как в числитель, так и знаменатель данного алгоритма расчета с тем, чтобы обеспечить объективность оценки текущего финансового состояния предприятия и прогнозирования его платежеспособности на краткосрочную перспективу.

Речь идет о тех статьях, числящихся в составе высоколиквидных активов и краткосрочных обязательств, которые ни по характеру, ни по срочности превращения их денежных средств (или погашения долга) не могут быть отнесены к названным элементам актива и пассива бухгалтерского баланса. Следовательно, их присутствие в расчетной формуле не обоснованно завышает (или, наоборот, занижает) действительный уровень платежеспособности, и поэтому возникает необходимость в осторожном подходе к вопросу о возможности сохранения или их исключения из расчета данного показателя.

К числу таких элементов, в частности, относится статья “Краткосрочные инвестиции”, в составе которой числятся инвестиции в долевые и долговые ценные бумаги, в том числе государственные казначейские векселя, государственные и корпоративные облигации и долевые ценные бумаги, кредиты и займы, депозитные вклады, текущая часть долгосрочных инвестиций, прочие краткосрочные инвестиции и др.

Некорректность включения данной статьи в состав высоколиквидных активов очевидна. Во-первых, такие ее элементы, как вложения средств в долевые и долговые ценные бумаги, кредиты и займы другим предприятиям производится, прежде всего, для удовлетворения инвестиционных целей руководства, а не с целью управления его текущей платежеспособностью. Во-вторых, согласно МСФО 39 “Финансовые инструменты: признание и оценка”, допускается возможность краткосрочного инвестирования средств в обмен не только на акции и облигации других предпри-

ятий, но и на товарно-материальные ценности и объекты основных средств. Это означает, что возможность быстрого возврата ранее сделанных инвестиций, кредитов и займов путем перепродажи полученных взамен них неденежных активов и их последующее направление на погашение наиболее срочных обязательств по мере их возникновения становится проблематичной.

В этом плане исключение могут составить лишь депозитные вклады и краткосрочные казначейские векселя и облигации. Инвестиции в эти активы производятся, как правило, денежными средствами. Они имеют четко фиксированные сроки погашения, что дает возможность их использования в качестве мобильных источников обеспечения платежеспособности предприятия, т. е. их включение в формулу расчета коэффициента платежеспособности вполне оправдано. Все остальные виды краткосрочных инвестиций, независимо от их суммарной величины и занимаемой доли в общей сумме, должны быть исключены из состава высоколиквидных активов и учитываться при расчете числовых значений показателей ликвидности.

Проблема обеспечения объективности оценки финансового состояния предприятия, с точки зрения его платежеспособности, предполагает внесение определенной корректировки и в части краткосрочных обязательств. Дело в том, что в пассиве действующей формы бухгалтерского баланса числятся элементы, которые по своей сущности не являются обязательствами к погашению – это текущая часть отсроченных доходов и резервы, создаваемые для возмещения будущих операционных убытков. К числу последних может быть отнесена, в частности, такая статья, как резерв на безнадежные долги по счетам к получению. Данная статья, хотя и принимается к учету как начисляемая сумма, предназначенная для возмещения возможных убытков от неоплаты стоимости проданной продукции, тем не менее, при представлении финансовой отчетности вычитается из суммы дебиторской задолженности.

Согласно МСФО 37 “Резервы, условные обязательства и условные активы”, подобные статьи не должны признаваться как начисленные обязательства, а рассматриваться как обесценение активов, на величину которых должна быть уменьшена балансовая стоимость соответствующих активов.

Отсюда следует логический вывод о том, что, оценивая способность предприятия расплачиваться по своим обязательствам, целесообразно

но исключить подобные составляющие из состава краткосрочных пассивов.

С учетом высказанных соображений можно представить формулу расчета коэффициента платежеспособности ($K_{пл}$) в следующем виде:

$$K_{пл} = \frac{ДС + КИ}{КО - (P + ОД)} \quad (1)$$

где $ДС$ – денежные средства, тыс. сом;

$КИ$ – краткосрочные инвестиции, тыс. сом;

$КО$ – краткосрочные обязательства, тыс. сом;

P – резервы, создаваемые для покрытия будущих убытков, тыс. сом;

$ОД$ – отсроченные доходы, тыс. сом.

Как следует из данной формулы, показатель платежеспособности ($K_{пл}$) является наиболее жестким критерием, позволяющим оценить предельную возможность предприятия по немедленному погашению краткосрочных обязательств за счет имеющихся денежных средств.

Необходимо отметить, что ни в теории, ни в практике не установлены согласованные нормативные значения данного коэффициента, на который можно было бы ориентироваться при оценке того, в каких соотношениях должны находиться величина денежных средств и краткосрочных обязательств, т. е. числитель и знаменатель указанной формулы, чтобы обеспечить минимально допустимый уровень безопасности функционирования предприятия с позиции его платежеспособности. Причина этого вполне объяснима и заключается в различиях степени изменчивости величины сравниваемых между собой показателей – величины денежных средств и краткосрочных пассивов.

Сумма краткосрочных пассивов – относительно стабильная величина, по крайней мере, она гораздо менее изменчива по сравнению с величиной денежных средств, которая зависит от многих факторов текущего порядка. В их числе можно назвать такие факторы, как общий уровень обеспеченности предприятия финансовыми ресурсами; структура оборотных активов; степень выполнения плана продаж продукции; уровень организации взаиморасчетов с покупателями и поставщиками и др. Изменчивость величины денежных средств зачастую вызывается также под влиянием такого негативного фактора, как возможность и искушение использовать эти средства для “затыкания дыр” и участия во внезапно подвернувшихся проектах, что влечет за собой хронические нехватки денежной наличности. Поэтому на практике для подтверждения платежеспособности предприятия проверяют

наличие денежных средств на соответствующих счетах и структуру краткосрочных инвестиций.

Эта часть активов должна иметь оптимальную величину. С одной стороны, чем значительнее размер денежных средств на счетах, тем с большей вероятностью можно утверждать, что предприятие располагает достаточными средствами для текущих расчетов и платежей. С другой стороны, наличие незначительных по величине остатков денежных средств на счетах не всегда означает, что предприятие неплатежеспособно, так как необходимые средства могут поступить на счета в течение ближайших дней, а структура краткосрочных финансовых инвестиций такова, что их можно легко превратить в денежные средства.

Чтобы разобраться во всем этом и правильно оценить возникшую ситуацию, необходимо проводить анализ показателей отчета о движении денежных средств. По результатам такого анализа можно определить основные источники поступления денежных средств и направления их использования. При этом в качестве критерия оценки общей платежеспособности на базе этих данных может быть рассчитан дополнительный показатель достаточности (K_{dc}) средств, представляющий собой соотношение общего притока и оттока денежных средств и их эквивалентов с учетом их остатков на начало анализируемого периода.

Алгоритм расчета данного показателя может быть представлен в виде следующей формулы:

$$K_{dc} = \frac{O_{cnn} + P_{dc}}{P_{dc}} \times \frac{P_{dc}}{KO_{cnn}}, \quad (2)$$

где O_{cnn} – остатки денежных средств и их эквивалентов на начало анализируемого периода, сом;
 P_{dc} – сумма поступивших средств за период, сом;
 P_{dc} – сумма произведенных платежей за период, сом;
 KO_{cnn} – краткосрочные обязательства с наступившими сроками погашения, сом.

Логика применения данной формулы расчета очевидна и может быть интерпретирована следующим образом: суммарная величина по-

ступивших на предприятие денежных средств за определенный промежуток времени, всегда должна быть больше, или, по крайней мере, равна суммарной величине произведенных им платежей за тот же период, т. е. $(P_{dc}/P_{dc}) \geq 1$. Следовательно, исходящие остатки средств на счетах денежных средств должны составлять постоянную величину, равную входящим остаткам, или иметь возрастающую со временем динамику изменения. Причем эти “не снижающиеся” суммы должны быть достаточными, для того чтобы покрыть суммарную величину краткосрочных обязательств с наступившими сроками погашения, т. е. числовое значение соотношения (P_{dc}/KO_{cnn}) также должно быть равно или больше 1. Только при соблюдении этих условий может быть обеспечен приемлемый уровень платежеспособности предприятия.

Следует отметить, что возможности применения формулы (2) в аналитических расчетах в настоящее время ограничены отсутствием более детализированных оперативных сведений. Поэтому возникает необходимость в получении таких данных с помощью составления платежного календаря, где производится сравнительная оценка данных о величине остатков денежных средств и платежных обязательств на короткие периоды времени (например, неделя, декада, месяц). Оперативный платежный календарь составляется путем систематизации первичных данных о продаже продукции, работ и услуг, закупках сырья, материалов, объектов основных средств, документов об оплате труда, выдаче авансов, банковских выписок и др. На основе полученных данных формируются динамические ряды и проводят анализ изменений данного показателя.

Литература

1. Ионова А. Ф., Селезнева Н. Н. Финансовый анализ. – М.: Изд-во ПРОСПЕКТ, 2006. – 528 с.
2. Ефимова О. В. Финансовый анализ. – М.: Изд-во “Бухгалтерский учет”, 2002. – 528 с.
3. Международные стандарты финансовой отчетности, 2001. – Бишкек, ОсОО “С-Б-С”. – 1040 с.