

товара или услуг. Цены колеблются каждый день, поэтому предприятия должны учитывать уровень инфляции, ведь именно она оказывает влияние на цену товара. Перед предприятиями стоит задача – добиться максимальной прибыли, то есть, чтобы был положительный финансовый результат.

Список литературы:

- [1] Анализ финансовой отчетности: учебное пособие/под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – М.: Омега-Л, 2004. - 408 с.
- [2] Зудилин А.П. Анализ хозяйственной деятельности предприятий развитых капиталистических стран. – 2-е изд., перераб. – Екатеринбург: «Каменный пояс», 1992. – 224 с.
- [3] Управление затратами предприятия. Котенева Е.Н., Краснослободцева Г.К., Фильчакова С.О. – М. Дашков и К, 2008. – 224 с.

В.Н. Щенетова, А.А. Лаврик
ФБОУ ВПО «ВГАВТ»

ТЕКУЩАЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ВВТ И ЕЁ АНАЛИЗ

Аналитическая оценка показателей текущей платежеспособности предприятия выполняется прежде всего путем сравнения рассчитанных относительных показателей с некоторыми «экстремальными» значениями, вытекающими из практики оценки финансового положения предприятия.

Относительный финансовый показатель, оценивающий уровень текущей платежеспособности предприятия, – коэффициент общей ликвидности как частное от деления стоимости оборотных активов на сумму краткосрочных долгов (обязательств).

Платежеспособность предприятия во многом зависит от ликвидности баланса. Анализ ликвидности баланса оценивает средства текущих активов баланса, сгруппированные по степени убывающей ликвидности (реализации в наличные денежные средства), и сравнивает их величины с краткосрочными обязательствами (пассивами), сгруппированными по степени срочности их погашения.

На практике принято выделять 4-е группы ликвидности активов:

- А1 – наиболее ликвидные активы;
- А2 – быстрореализуемые активы;
- А3 – медленно реализуемые активы;
- А4 – труднореализуемые активы.

Пропорция, в которой эти группы должны находиться по отношению друг к другу, определяется: характером и сферой деятельности организации, скоростью оборота средств предприятия, соотношением оборотных и внеоборотных активов, суммой и срочностью обязательств.

Деление производится с целью определения ликвидности предприятия или ликвидности бухгалтерского баланса. Для этого источники финансирования разделяют на 4 группы:

- П1 – наиболее срочные обязательства;
- П2 – краткосрочные пассивы;
- П3 – долгосрочные пассивы;
- П4 – постоянные пассивы.

Считается, что баланс ликвиден, если $A1 > P1$, $A2 > P2$, $A3 > P3$, $A4 < P4$.

В процессе анализа наиболее срочные обязательства предприятия должны быть сопоставлены с величиной активов, обладающих максимальной ликвидностью. При

этом часть срочных обязательств, остающихся непокрытыми, должны уравновешиваться менее ликвидными активами- дебиторской задолженностью предприятий с устойчивым финансовым положением, легкорезализуемыми запасами товарно-материальных ценностей и другими оборотными активами, которые применительно к конкретному предприятию могут быть признаны высоколиквидными.

Инструментами оценки ликвидности могут быть *коэффициенты ликвидности* – финансовые показатели, рассчитываемые на основании бухгалтерской отчетности предприятия для определения номинальной способности компании погасить текущую задолженность за счёт имеющихся текущих (оборотных) активов. Источником для проведения расчетов служит бухгалтерский баланс компании.

Коэффициент текущей ликвидности или коэффициент покрытия – финансовый коэффициент, равный отношению текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам).

$$K_{\text{тл}} = \text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{З},$$

где:

$K_{\text{тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства;

ДЗ – дебиторская задолженность;

З – запасы.

Коэффициент отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия.

Нормальным считается значение коэффициента от 1,5 до 2,5, в зависимости от отрасли. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Коэффициент критической ликвидности (промежуточного покрытия) показывает какую часть текущих обязательств предприятие может оплатить в течении операционного цикла.

$$K_{\text{кл}} = \text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}$$

Нормальным считается значение выше или равное 1.

Он дает возможность установить, в какой кратности сумма мобильных средств покрывает сумму краткосрочных обязательств, и тем самым подтверждает не только степень устойчивости структуры баланса, но и способность предприятия быстро рассчитываться по своим краткосрочным долгам.

Коэффициент абсолютной ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов учитываются только денежные и приравненные к ним средства:

$$K_{\text{абс}} = \text{ДС} + \text{КФВ}$$

Считается, что нормальным значение коэффициента должно быть не менее 0,25, т.е каждый день потенциально могут быть оплачены 25% срочных обязательств. Он показывает, какую часть текущей задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

Известно, что даже в успешных компаниях не всегда удается достичь нормативного уровня ликвидности, а, следовательно, и желаемой устойчивости в текущей платежеспособности.

Проведем сравнение коэффициентов абсолютной, критической и текущей ликвидности у ряда портов, открытых акционерных компаний.

Таблица 1

Расчет показателей ликвидности

Коэффициенты ликвидности	Нижегородский порт	Самарский порт	Печорский порт	Восточный порт
абсолютной	0,11	0,78	0,36	0,98
критической	0,28	2,31	1,063	2,18
текущей	0,61	2,76	1,071	2,77

Как видно из данных табл. 1. значения коэффициентов ликвидности сильно колеблются.

Конечно, было бы полезно сравнить приведенные рассчитанные значения со среднеотраслевыми показателями, но к сожалению, такой статистики по отрасли не существует. Желательно выявить причины таких колебаний, выявить факторы, повлиявшие на них. Оценивая коэффициенты ликвидности важно проанализировать величину, структуру и качество оборотных активов. Анализ показал, что у рассматриваемых портов доля дебиторской задолженности в оборотных активах значительна, от 30 до 50 %.

Следовательно, для компаний даже одной отрасли следует разрабатывать различные нормативные показатели, следует учитывать специфику самой организации.

Данный вывод подтверждается и в литературе: «Коэффициент абсолютной ликвидности и промежуточный коэффициент покрытия имеют в нынешних условиях деятельности чисто аналитические значения. Нестабильность делает невозможным какое-либо нормирование выше перечисленных показателей. Они должны оцениваться для каждой организации по его балансовым данным, хотя теоретически нормативные ограничения существуют по все трем показателям.

Следует иметь в виду, что чем ниже материалоемкость продукции, тем ниже достаточный коэффициент текущей ликвидности. Минимальная сумма оборотных средств необходимых предприятию для обеспечения платежеспособности, равна сумме достаточной потребности в материальных оборотных средствах, безнадёжной дебиторской задолженности и текущих пассивов» [6, 390 с.].

Отметим, что излишек ликвидных средств(как и его недостаток)-явление нежелательное. При его наличии оборотные активы используются с меньшим эффектом, компания, как правило, менее рентабельна имеет низкую деловую активность. Предприятие должно регулировать наличие ликвидных средств в пределах оптимальной потребности в них, которая для каждого конкретного предприятия зависит от следующих факторов:

- размера предприятия и объема его деятельности;
- отрасли промышленности и производства;
- длительности производственного цикла;
- продолжительности оборота;
- сезонности работы предприятия;
- общей экономической конъюнктуры [7, 371 с.].

Рассмотренные коэффициенты ликвидности обладают определенными недостатками, прежде всего такими как:

– Статичность – указанные показатели рассчитываются на основании балансовых данных, характеризующих имущественное положение предприятия по его состоянию на конкретную дату, следовательно, они одномоментны. Отсюда необходимость анализа их динамики за несколько периодов;

- Возможность завышения значений показателей вследствие включения в состав

оборотных активов так называемых «мертвых» статей, например, неликвидных запасов товарно-материальных ценностей или дебиторской задолженности;

– Малая информативность для прогнозирования будущих денежных поступлений и платежей, а именно это является главной задачей анализа текущей платежеспособности. Поэтому для того, чтобы повысить объективность анализа показателей ликвидности, следует провести предварительную работу, позволяющую в определенной степени оценить качество дебиторской задолженности. Прежде всего требуется оценить состав и сроки образования задолженности, выяснить, не объединены ли в одной статье виды задолженности, имеющие существенные расхождения в сроках возникновения.

Скорректированную величину дебиторской задолженности можно включать в расчеты.

Более подробный анализ платежеспособности предполагает использование дополнительных инструментов, позволяющих уточнить результаты анализа.

Это дополнительный расчет показателей финансовой устойчивости, тесно связанных с платежеспособностью компаний. Это такие показатели, как:

– Коэффициент автономии (в отдельных источниках этот показатель называют показателем общей платежеспособности) – отношение собственного капитала к итогу баланса. Предпочтительная величина коэффициента для промышленности – 0,5, или 50% и более;

– Коэффициент соотношения заемных и собственных средств – отношение собственных средств к внешним обязательствам. На практике для промышленности достаточна величина, равная 1,0;

– Отношение собственных средств к долгосрочным обязательствам;

– Коэффициент маневренности – отношение разности между собственными средствами и долгосрочными активами к величине собственных средств

– Коэффициент обеспеченности собственными средствами – отношение разности между собственными средствами и долгосрочными активами к величине оборотных активов. Предпочтительная величина коэффициента для промышленности – 0,1, или 10% и более;

Но при этом главными вопросами, которые должны быть выяснены при анализе: текущей платежеспособности, это:

– Качественный состав оборотных активов и краткосрочных обязательств;

– Скорость оборота оборотных активов;

– Продолжительность производственного, операционного и финансового циклов;

– Учетная политика оценки статей активов и пассивов.

Список литературы:

- [1] Бригхэм Ю., Эрхардт М. Анализ финансовой отчетности // Финансовый менеджмент = Financialmanagement. TheoryandPractice / Пер. с англ. под ред. к.э.н. Е.А. Дорофеева. – 10-е изд. – СПб.: Питер, 2007. – С. 121–122. – 960 с.
- [2] Экономический анализ. Басовский Л.Е., Лунева А.М., Басовский А.Л. – М.:Инфра-М, 2008. – 222 с.
- [3] Ковалев В.В., Волкова О.Н.- Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. – 424 с.
- [4] Федотова Е.Б. Экономический анализ деятельности предприятия: теория и практика: учеб. пособие / Е.Б. Федотова. Краснодар: Кубан. гос. ун-т, 2011. 224 с.
- [5] **Финансовый анализ: учеб.** Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н., М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2009. – 624 с.
- [6] Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие /А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 672 с.
- [7] Чуев И.Н., Чуева Л.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : Учебник для вузов. – М.: Издательско-торговая компания «Дашков и Ко», 2010. – 368 с.