

Шогенов Б.А., Абазова З.К.
Shogenov B.A., Abazova Z.K.

**ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ЭЛЕМЕНТ ЕГО ФИНАНСОВОЙ
УСТОЙЧИВОСТИ (теоретический аспект)**
**ASSESSMENT OF THE COMPANY'S SOLVENCY AS AN ELEMENT OF
ITS FINANCIAL STABILITY (theoretical aspect)**

В статье рассматриваются подходы к пониманию сущности платежеспособности предприятия в аспекте его финансовой устойчивости. Актуальность работы заключается в том, что оценка платежеспособности предприятия является одним из важных факторов, который характеризует общее финансовое положение предприятия. Описывается важность проведения финансового анализа предприятия, в частности, анализа платежеспособности организации, в неразрывной связи с ликвидностью. Приведены методы оценки платежеспособности предприятия через показатели ликвидности, а также формулы расчета, интерпретация и допустимые значения каждого показателя.

The article discusses approaches to understanding the essence of the company's solvency in terms of its financial stability. The relevance of the work lies in the fact that the assessment of the solvency of the company is one of the important factors that characterizes the overall financial situation of the company. It describes the importance of conducting a financial analysis of an enterprise, in particular an analysis of an organization's solvency in close connection with liquidity. Methods of estimation of solvency of the enterprise through indicators of liquidity and also formulas of calculation, interpretation and admissible values of each indicator are described.

Ключевые слова: денежные средства, платежеспособность, ликвидность, финансовое состояние, финансовая устойчивость, активы, пассивы, оценка

Key words: finance, solvency, liquidity, financial condition, financial stability, assets, liabilities, assessment.

Шогенов Бетал Аминович – доктор экономических наук, профессор кафедры экономики, ФГБОУ ВО Кабардино-Балкарский ГАУ, г.Нальчик

E-mail: betal01@mail.ru

Абазова Залина Керимовна – магистрант 3-го года обучения кафедры экономики, ФГБОУ ВО Кабардино-Балкарский ГАУ, г.Нальчик

E-mail: zalina_abazova.k@mail.ru

Shogenov Betal Aminovich – Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Economics, FSBEI HE Kabardino-Balkarian SAU, Nalchik

Abazova Zalina Kerimovna – 3rd year graduate student of the chair of Economics, FSBEI HE Kabardino-Balkarian SAU, Nalchik

Каждое предприятие, независимо от масштабов деятельности, с точки зрения системного подхода, является сложной системой. Она состоит из множества взаимосвязанных и взаимодействующих элементов. Для того, чтобы этот сложный по своей структуре механизм работал постоянно и бесперебойно, важным условием является управление всеми хозяйственными и финансовыми

процессами предприятия. В процессе этого управления важное место занимает платежеспособность в неразрывной связи с ликвидностью.

Исходя из этого, целью написания данной статьи является теоретическое обоснование значимости оценки платежеспособности и ликвидности в системе финансовой устойчивости предприятия.

В соответствии с поставленной целью, предложены следующие задачи:

1. рассмотреть и провести сравнительный анализ различных интерпретаций понятий «платежеспособность» и «ликвидность»;
2. изучить методику оценки платежеспособности и ликвидности.

Актуальность обозначенной темы можно аргументировать тем, что оценка финансовой устойчивости, а в привязке с ней платежеспособности и ликвидности, крайне важна, так как платежеспособное и ликвидное предприятие всегда имеет возможность: наращивать производство, укреплять свои позиции на рынке, оставаться «на плаву» и, что немаловажно, быть финансово привлекательным для инвесторов.

По мнению Коваленко О.Г., сигнальным показателем финансового состояния предприятия является именно платежеспособность. В связи с этим, оценка общего финансового состояния и, в частности, платежеспособности предприятия является не просто важным элементом управления. Результаты этой оценки служат визитной карточкой, рекламой, досье, позволяющим определить позицию и место предприятия на рынке [1].

С этим согласен и Шеремет А.Д.: предприятие, которое способно своевременно исполнять платежные требования, предъявляемые поставщиками согласно хозяйственным договорам; погашает кредиты и возвращает займы; не имеет задолженности по оплате труда и по платежам в бюджет и внебюджетные фонды можно считать платежеспособным.

Другой автор, Юлдашева Л.Ф., также отмечает, что одним из важных факторов, который характеризует финансовое положение компании, является способность последней покрывать свои обязательства [2].

Целесообразно дать определение данным понятиям. Приведенные в разных источниках определения понятий «платежеспособность» и «ликвидность» различны.

Как полагает Бердникова Т.В., способность предприятия произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами своевременно и в полном объеме, и есть платежеспособность.

Определение платежеспособности, данное Уховым И.Н. в корне имеет тот же смысл, что и определение Бердниковой Т.В. с той лишь оговоркой, что предприятие должно выполнять денежные обязательства за счёт имеющихся в его распоряжении денежных ресурсов [3].

Определение Заема Л.В. несет в себе ту же информацию, что и предыдущие: платежеспособность представляет собой возможность предприятия вовремя оплачивать свои долги. Это основной показатель стабильности ее финансового состояния [4].

Резюмируя мнения нескольких авторов, Коваленко О.Г. предлагает следующее определение: платежеспособность – это реальное состояние финансов предприятия, которое можно определить на конкретную дату или за анализируемый период времени [1].

Как видно из приведенных определений, платежеспособность характеризуется наличием двух связанных признаков:

- возможностью полностью и вовремя обеспечивать имеющиеся обязательства;
- погашать эти самые обязательства за счет собственных средств.

По нашему мнению, платежеспособность – это возможность предприятия рассчитываться по своим обязательствам перед контрагентами своевременно и в полном объеме, за счет имеющихся на данный момент собственных денежных средств. А основным показателем платежеспособности предприятия является отсутствие просроченной кредиторской задолженности и наличие достаточного объема денежных средств.

В литературе часто встречается отождествление понятия «платежеспособности» с понятием «ликвидность». Это связано с тем, что в экономическом смысле данные понятия достаточно близки. Как следствие, имеют место две точки зрения относительно необходимости разграничения этих двух понятий [5].

Сторонники первой точки зрения (Бланк И.А., Герасимова Е.Б., Мельник М.В., Коваленко О.Г., Карлова Ю.С., Губина О.В. и другие) считают, что использование понятия «ликвидность» вместо понятия «платежеспособность» не является ошибкой.

Данная группа ученых придерживается мнения, что не стоит разграничивать понятия «ликвидность» и «платежеспособность» так как и под первым и под вторым стоит подразумевать способность предприятия произвести полный расчет по текущим обязательствам за счет имеющихся в наличии оборотных активов, имеющие различные уровни ликвидности.

Но, по мнению других экспертов (Косолапова М.В., Ковалев В. В., Гаврилова А., Ухова И.Н., Боргояков А.С. и другие), данные понятия необходимо различать.

Например, Косолапова М.В. считает, что платежеспособность – это наличие у компании свободных денежных средств, которые достаточны для незамедлительного погашения текущих задолженностей, а под ликвидностью автор понимает способность предприятия в конкретно установленные сроки погашать свои обязательства.

В своей статье Ухов И.Н. под ликвидностью понимает способность активов фирм быстро превращаться в денежную наличность (мобильность активов), которая обеспечивает своевременное исполнение обязательств, что также отличается от определения платежеспособности [3].

Суть определения Бочарова В.В. та же, что и в предыдущем – мобильность активов, а именно, ликвидность – способность организации при необходимости быстро реализовывать свои средства и выполнять свои финансовые обязательства.

Такого мнения придерживается и Ковалев В.В., ликвидность – это такие свойства активов хозяйствующего субъекта, как мобильность и подвижность, что заключается в быстрой способности превращаться в денежную наличность.

Выполнение своих краткосрочных обязательств через реализацию текущих наиболее мобильных активов и есть показатель ликвидности предприятия, считает Петрова Л.В.

Четкое разграничение понятий «платежеспособность» и «ликвидность» – одна из основных проблем экономической практики. Низкие показатели платежеспособности и ликвидности могут стать причиной отсутствия средств, которые необходимы для развития производства в целом. Это, в свою очередь, может привести к банкротству. Но и «излишняя ликвидность» не всегда хорошо сказывается на состоянии предприятия. Излишняя ликвидность – избыток запасов, резервов, денежных средств, которые не направлены на развитие производства, что с большой вероятностью может тормозить общее развитие компании [6].

С нашей точки зрения, способность актива трансформироваться в денежные средства в ходе определенного производственно-технологического цикла и есть его ликвидность, а степень ликвидности того или иного актива зависит от продолжительности по времени процесса этой самой трансформации. Чем короче период, тем ликвиднее актив, и наоборот. В теории, более ликвидными считаются активы, которые находятся в обороте один производственный цикл (год).

Также, с точки зрения теории, упоминая о ликвидности предприятия в целом, речь идет о наличии у последнего оборотных средств, которых достаточно для погашения краткосрочных обязательств. А с практической стороны различают несколько уровней ликвидности предприятия: нормальную, ограниченную и низкую.

При нормальной ликвидности предприятие способно вовремя и в полном объеме погашать долги по своим обязательствам в течение года.

Низкая ликвидность есть противоположное явление нормальной ликвидности – экономический субъект не в состоянии своевременно погашать свои долговые обязательства.

Также при ограниченности у предприятия свободы в выборе приемлемых финансовых и производственных решений, когда экономический субъект, по сути, не имеет возможности повлиять на свое финансовое положение, имеет место ограниченная ликвидность.

Итак, платежеспособность есть реальная возможность экономического субъекта своевременно и качественно выполнять свои финансовые обязательства, а ликвидность – потенциальная способность предприятия рассчитываться по своим обязательствам.

Обобщая вышесказанное, можно утверждать, что понятие «платежеспособность» является более широким, по сравнению с понятием «ликвидности», в связи с чем, оценку финансового состояния следует начинать с анализа платежеспособности. При анализе платежеспособности необходимо придерживаться определенной методики.

Условно различают две группы методик:

- традиционную;
- официальную.

Первая группа включает расчет коэффициентов платежеспособности. Порядок их расчета имеется в трудах таких экономистов, как Ковалев В.В., Савицкая Г.В., Войтоловский Н.В., Шеремет А.Д.

Наряду с традиционной методикой оценки платежеспособности используется также и официальная, то есть методика, закрепленная нормативно-правовыми актами РФ.

Прежде чем приступать к расчетам коэффициентов, как при традиционном, так и официальном, проводится группировка всех активов и обязательств организации.

Активы группируются по степени ликвидности, то есть по времени их превращения в денежные средства, а именно:

- наиболее ликвидные активы (A1) включают денежные средства организации и краткосрочные финансовые вложения организации;

- быстро реализуемые активы (A2) – краткосрочная дебиторская задолженность, то есть платежи, которые ожидаются в течение одного операционного цикла (12 месяцев) после отчетной даты;

- медленно реализуемые активы (A3) включают запасы и долгосрочную дебиторскую задолженность (платежи, ожидаемые по времени больше одного операционного цикла (более 12 месяцев) с отчетной даты);

- труднореализуемые активы (A4) – статьи I-го раздела актива бухгалтерского баланса организации.

В соответствии с каждой группой активов формируются обязательства по степени срочности их оплаты:

- наиболее срочные обязательства (П1) включают кредиторскую задолженность;

- краткосрочные пассивы (П2) – краткосрочные заемные средства;

- долгосрочные пассивы (П3) – долгосрочные обязательства;

- устойчивые (постоянные) пассивы (П4), включают статьи раздела III пассива бухгалтерского баланса (уставный, добавочный и резервный капиталы, собственные акции, нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)).

В теории, для того, чтобы предприятие считалось полностью платежеспособным и абсолютно ликвидным, необходимо выполнение следующих условий:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4.$$

Если данные условия выполняются, то можно считать, что предприятие имеет вполне ликвидный баланс, это, в свою очередь, дает основание полагать, что организация будет функционировать в обозримом будущем [7]. Последнее и есть главная цель оценки и платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Платежеспособное предприятие имеет возможность не только беспрепятственно пользоваться имеющимися в наличии денежными

средствами, но и возможность наращивать производство. Достаточный объем собственного капитала в структуре источников финансирования дает возможность предприятию достичь состояния стабильности, обеспеченности финансовыми источниками, платежеспособности и кредитоспособности. Другими словами, достичь финансовой устойчивости. Все это обеспечивает независимость предприятия от внешних кредиторов и в разы снижает риск стать несостоятельной организацией.

Следующим этапом рассчитываются коэффициенты. Согласно традиционной методике подлежат расчету показатели, представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Коэффициенты ликвидности и их интерпретация

Наименование показателя	Формула расчета	Характеристика	Интерпретация показателя и рекомендуемое значение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{АЛ}$)	$K_{АЛ} = (ДС + КФВ) / КО$ где ДС - денежные средства, КФВ - краткосрочные финансовые вложения, КО - краткосрочные обязательства	Способность предприятия в срочном порядке оплачивать имеющимся в наличии денежными средствами краткосрочные обязательства	По международным стандартам уровень показателя должен быть выше или равным 0,2, в России - от 0,25 до 0,3. Низкое значение указывает на снижение платежеспособности
2. Коэффициент текущей ликвидности ($K_{ТЛ}$)	$K_{ТЛ} = ОА / КО$ где ОА - оборотные активы предприятия	Демонстрирует возможность оборотных средств предприятия трансформироваться в ликвидные активы за небольшой период времени способные, в свою очередь, погасить срочные обязательства	По международным стандартам уровень показателя должен быть выше 1, в России рекомендуемое значение - 2
3. Коэффициент срочной ликвидности ($K_{СЛ}$)	$K_{СЛ} = (ДЗ + КФВ + ДС + ПОА) / КО$ где ДЗ - дебиторская задолженность предприятия; ДС - денежные средства и их эквиваленты; ПОА - прочие оборотные активы	Показывает тот объем краткосрочной задолженности, который организация сможет погасить при условии реализации дебиторской задолженности	Нормальное значение коэффициента попадает в диапазон 0,7-1.

4. Коэффициент общей ликвидности ($K_{ол}$)	$K_{ол} = (ДС + КФВ + ДЗ + З) / КО$ где З - запасы товарно-материальных ценностей	Показывает сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств, необходимо чтобы текущие активы превышали по величине текущие обязательства	В западной практике приводится критическое значение показателя - 2
---	---	--	--

Согласно данным таблицы 1, расчеты показателей в рамках традиционной методики помогают составить и проанализировать общую картину платежеспособности и ликвидности хозяйствующего субъекта.

Как отмечалось, существует также методика, закрепленная в нормативно-правовых актах. В частности, Постановлением правительства РФ от 25.06.2003 №367 предусмотрены следующие показатели оценки платежеспособности предприятия (табл. 2).

Таблица 2 – Показатели платежеспособности по официальной методике [8]

Показатель	Методика расчета и экономический смысл
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	Определяется как отношение наиболее ликвидных оборотных активов предприятия к текущим обязательствам. Характеризует какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно
2. Коэффициент текущей ликвидности	Рассчитывается как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам. Демонстрирует обеспеченность оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств
3. Показатель обеспеченности обязательств должника его активами	Определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам предприятия. Характеризует величину активов хозяйствующего субъекта, приходящихся на единицу задолженности
4. Степень платежеспособности по текущим обязательствам	Рассчитывается как отношение текущих обязательств к величине среднемесячной выручки. Определяет текущую платежеспособность, объемы средств и период возможного погашения текущей задолженности за счет выручки

Из таблицы видно, что часть показателей, которые рассчитываются по официальной методике, схожи с коэффициентами традиционной методики. Но при этом, можно заметить, что расчет степени платежеспособности по текущим обязательствам связан с расчетом показателя «среднемесячная выручка».

Рассчитывается как отношение выручки, полученной предприятием за отчетный период, к количеству месяцев в отчетном периоде:

$$CB = B/T,$$

где:

В – выручка от продаж;

Т – количество месяцев в рассматриваемом отчетном периоде.

Ценность данного показателя состоит в том, что он, в первую очередь, рассчитывается за интервал времени, а не на определенную дату, как при традиционной методике. Это дает возможность для объективной оценки платежеспособности предприятия.

При традиционной методике расчет показателей ведется на основании отчетных форм, которые составляются на 31 декабря каждого года (или на конец каждого квартала). Это может ошибочно свидетельствовать о низком уровне платежеспособности, так как, вполне возможно, что на определенную дату у предприятия на счетах не окажется денежных средств, но в течение года на счет поступали средства от продажи продукции, и предприятие погашало свои обязательства.

В частности, при принятии банками решения о выдаче кредита или отказе хозяйствующим субъектам, ориентируются именно на показатель среднемесячной выручки.

Также в официальной методике отсутствуют нормативные показатели коэффициентов и их критические значения.

Таким образом, стратегия финансового управления заключается в том, чтобы:

– понимать тесную связь ликвидности и платежеспособности, поскольку для оценки платежеспособности предприятия также анализируется и ликвидность, но при этом исключить их отождествление. Платежеспособность и ликвидность – это составляющие финансового состояния предприятия в целом с позиции краткосрочной перспективы, и показывают возможность

компании своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами;

– при оценке ликвидности и платежеспособности соблюдать определенную точность. К примеру, экспресс-анализ платежеспособности направлен на оценку именно тех статей, которые характеризуют наличные деньги в кассе и на расчетных счетах в банке. Значительный их размер позволяет с большей вероятностью утверждать, что у предприятия достаточно средств для расчетов и погашения текущих обязательств. Но наличие незначительных остатков на счете вовсе не показатель того, что предприятие неплатежеспособно. Средства могут поступить на счет в ближайшее время, а ликвидные активы при необходимости могут превратиться в денежную наличность;

– не делать положительные заключения о платежеспособности, основываясь только на высоких показателях коэффициентов ликвидности. Так, если в текущих активах значительный удельный вес приходится на просроченную дебиторскую задолженность и неликвиды, финансовая устойчивость предприятия окажется под угрозой. В то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу;

– держать на счетах лишь минимально необходимую сумму средств для расчетов и платежей в данный момент, а остальную часть, которая может понадобиться для текущей оперативной деятельности, – в быстро реализуемых активах.

Реализация вышеуказанных предложений создаст наиболее благоприятные условия для платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Литература

1. Коваленко О.Г. Экономическая сущность оценки платежеспособности предприятия // Современные научные исследования и инновации. 2017. №1.

2. Юлдашева Л.Ф. Оценка финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса / Международный академический вестник. 2014. №4. С. 63-65.

3. Ухов И.Н. Виды платежеспособности и способы ее оценки / И.Н. Ухов // Менеджмент в России и за рубежом. 2013. № 3. С. 8-18.

4. Заема Л.М. Особенности развития рынка факторинговых услуг России // Terra Economicus. 2010. №8. С. 95-99.

5. Буткова О. В., Чумакова Н. В., Яковлева Н. В. Платежеспособность и ликвидность: теоретический аспект // Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2018. № 11 (ноябрь).

6. Боргояков А.С. Методологические проблемы определения ликвидности фирмы / Аудит и финансовый анализ. 2010. №6 (декабрь). С.112-115.

7. Чернова А.И., Склярова Е.Е. Особенности анализа ликвидности и платежеспособности предприятия по данным финансовой отчетности (по материалам ЗАО «Агрофирма Павловская Нива») // Проблемы современной экономики. 2014. №19. С.113-119.

8. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

References

1. Kovalenko O.G. Ekonomicheskaya sushchnost' ocenki platezhesposobnosti predpriyatiya // Sovremennyye nauchnyye issledovaniya i innovacii. 2017. №1.

2. YUldasheva L.F. Ocenka finansovogo sostoyaniya predpriyatiya po dannym buhgalterskogo balansa / Mezhdunarodnyj akademicheskij vestnik. 2014. №4. S. 63-65.

3. Uhov I.N. Vidy platezhesposobnosti i sposoby ee ocenki / I.N. Uhov // Menedzhment v Rossii i za rubezhom. 2013. № 3. S. 8-18.

4. Zaema L.M. Osobennosti razvitiya rynka faktoringovyh uslug Rossii // Terra Economicus. 2010. №8. S. 95-99.

5. Butkova O. V., CHumakova N. V., YAkovleva N. V. Platezhesposobnost' i likvidnost': teoreticheskij aspekt // Nauchno-metodicheskij elektronnyj zhurnal «Koncept». 2018. № 11 (noyabr').

6. Borgoyakov A.S. Metodologicheskie problemy opredeleniya likvidnosti firmy / Audit i finansovyj analiz. 2010. №6 (dekabr'). S.112-115.

7. CHernova A.I., Sklyarova E.E. Osobennosti analiza likvidnosti i platezhesposobnosti predpriyatiya po dannym finansovoj otchetnosti (po materialam ZAO «Agrofirma Pavlovskaya Niva») // Problemy sovremennoj ekonomiki. 2014. №19. S.113-119.

8. Postanovlenie Pravitel'stva RF ot 25.06.2003 №367 «Ob utverzhdenii Pravil provedeniya arbitrazhnym upravlyayushchim finansovogo analiza».