

ЛИКВИДНОСТЬ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ: ОБЩЕЕ И ОСОБЕННОЕ

Городецкая Т.Б., Маврова В.В.

Одесский национальный политехнический университет

В данной статье предлагается к рассмотрению анализ финансового механизма работы предприятия. Уклон сделан на основу экономической деятельности предприятия в реалиях рыночной экономики. Статья позволяет начать с азов, которые помогают адекватно и последовательно воспринимать информацию. В данном исследовании предоставлены предложения по улучшению финансового положения предприятия.

Ключевые слова: ликвидность, платежеспособность, финансовый анализ, баланс предприятия, предприятие.

Постановка проблемы в общем ее виде, ее связь с важнейшими научными и практическими задачами. В нынешних реалиях наиболее актуальными показателями для предприятия являются ликвидность и платежеспособность данного предприятия. Они указывают на результаты деятельности, но не только в общем порядке, но так же с их помощью представляется возможным определить, где именно у предприятия «дыры» или какую область деятельности можно считать успешной, что позволяет определить дальнейшую стратегию развития предприятия и улучшения его финансового положения.

Анализ последних исследований и публикаций. Современная экономическая наука уделяет большее внимание теоретическим аспектам изучения ликвидности и платежеспособности предприятия. Данные аспекты в своих трудах изучили: В.В. Ковалев, О.Н. Волкова, В.С. Истомина, Бернштейн Л.А., Хан Д., Гапаева С.У.

Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы. Вместе с тем, недостаточно исследованы вопросы стороннего привлечения денежных средств – инвестиций, для увеличений оборотных средств, благодаря которым предприятие станет ликвидным.

Постановка задания. Рассмотрение таких понятий как «ликвидность» и «платежеспособность», которые используются для финансового анализа деятельности предприятия и являющиеся очень важными.

Изложение основного материала. В нынешних реалиях наиболее актуальными показателями для предприятия являются ликвидность и платежеспособность данного предприятия. Они указывают на результаты деятельности, но не только в общем порядке, но так же с их помощью представляется возможным определить, где именно у предприятия «дыры» или какую область деятельности можно считать успешной.

В условиях экономической нестабильности, высоких уровней инфляции финансовые менеджеры в первую очередь призваны обеспечивать выживаемость, ликвидность и платежеспособность, т.е. поддерживать способность организации своевременно осуществлять расчеты по своим обязательствам.

В литературе нет одинаковых трактовок понятий ликвидность и платежеспособность предприятия. Под ликвидностью предприятия в литературе чаще всего понимается наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств (хотя и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами). При такой трактовке понятие ликвидность компании непосредственно связано с понятием собственные оборотные средства или, как часто еще называют этот показатель, «чистый оборотный капитал» или «работающий капитал», который определяется как разность между текущими

активами и текущими пассивами (краткосрочными обязательствами). Считается, что компания ликвидна, если величина чистого оборотного капитала положительна. Этот показатель не содержит информации о качестве текущих активов и пассивов. Данная концепция трактовки ликвидности базируется на идее движения фондов и связана с приходами и расходами (поступлениями и выплатами) за определенные периоды времени, которые фиксируются в бухгалтерском учете. Платежеспособность же рассматривается через призму наличия у компании денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по своим обязательствам в каждый рассматриваемый период времени. Соответственно, основными признаками платежеспособности является отсутствие просроченной кредиторской задолженности и наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете. Таким образом, понятие ликвидность характеризует потенциальную способность компании рассчитываться по своим обязательствам, а понятие платежеспособность – реальную возможность выполнять свои обязательства. Если ликвидность связана с движением фондов, то платежеспособность – с движением денежных средств. Движение фондов и движение денежных средств взаимосвязаны. Эта связь реализуется в общем случае через функцию времени трансформации активов в непосредственно средства платежа [1].

Оценка ликвидности компании производится преимущественно на основе прошлых данных, содержащихся в ее бухгалтерском балансе. Ликвидность компании зависит, с одной стороны, от наличия платежных требований к ней, с другой стороны, от наличия у нее потенциальных платежных ресурсов. Таким образом, если потенциальные платежные средства компании в каждый момент времени превышают ее платежные обязательства, то она может считаться ликвидной.

Различают четыре вида ликвидности: товарная ликвидность, заемная ликвидность, будущая ликвидность и ожидаемая ликвидность. Товарная ликвидность основана на способности товаров и благ трансформироваться в средства платежа. Это способность зависит главным образом от времени поиска покупателей, состояния рынка, воздействие которого побуждает покупателя приобретать соответствующие товары, блага; от затрат на поиск покупателя и, наконец, от технических характеристик товаров, а так же цен реализации. Таким образом, платежные ресурсы компании будут определяться товарной ликвидностью активов [2].

Платежные ресурсы компании могут быть увеличены за счет полученных ссуд под залог своего имущества. В зависимости от условий кредитного договора компания может использовать залоговое имущество для получения доходов. Следует иметь в виду, что кредитные организации устанавливают

Анализ ликвидности баланса ПАТ «Roshen» за 2014 год
[[http://condfab.ho.ua/docs/richna_info\(2011\).pdf](http://condfab.ho.ua/docs/richna_info(2011).pdf)]

Актив	2013 год, грн.	2014 год, грн.	Пассив	2013 год, грн.	2014 год, грн.
Наиболее ликвидные активы (A1)	41	22	Наиболее срочные пассивы (П1)	272027	250952
Быстрореализуемые активы (A2)	110921	53160	Краткосрочные пассивы (П2)	0	0
Медленно реализуемые активы (A3)	11	11	Долгосрочные пассивы (П3)	62213	57421
Труднореализуемые активы	720070	756798	Постоянные пассивы (П4)	480672	484597
Баланс	831043	809991	Баланс	814912	792970
Платежный излишек (+) / недостаток (-)			Процент покрытия обязательств		
На начало года, грн. [2-5]	На конец года, грн. [3-6]		На начало года, грн. [2: 5 × 100]	На конец года, грн. [3: 6 × 100]	
-271986	-250930		0.015	0.008	
110921	53160		-	-	
-62202	-57410		0.017	0.019	
239298	272201		149.8	156.1	

стоимость залога значительно ниже его рыночной стоимости. Поэтому данный вариант увеличения платежных ресурсов компании может оказаться приемлемым в случае наличия у нее возможности своевременно вернуть кредит и проценты. Ликвидность, определяемая возможностью получения ссуд под имеющиеся в наличии товарные запасы, называется заемной. Оценка ликвидности компании на основании имеющегося у нее в наличии имущества не принимает во внимание будущие поступления. Такой подход имел бы смысл в случае ликвидности компании. Поэтому логичней было бы при планировании ликвидности учитывать возможные будущие поступления и выплаты с тем, чтобы более обосновано определить ее платежные средства. Оценка платежных ресурсов компании с учетом будущих поступлений и выплат характеризует ее будущую ликвидность. Получение кредитов возможно и под залог будущих поступлений. В этом случае он представляется в большей мере на доверии к заемщику, т.к. обеспечить точность прогнозов будущих поступлений – задача крайне сложная, если вообще ее можно считать выполнимой в условиях динамичных изменений внешней и внутренней среды предприятия. Обеспечение платежных обязательств за счет поступлений, в том числе за счет получения кредитных ресурсов под будущие поступления, рассматривается как ожидаемая ликвидность.

Итак, зададимся вопросом: оценку какой ликвидности можно произвести на основе бухгалтерского баланса и сведений из отчета о прибылях и убытках? Рассмотрим текущий баланс за отчетный период. Можно ли на его основе определить реальный объем платежных ресурсов компании? Представляется, что сделать это весьма сложно, учитывая, что: стоимостная оценка имущества в балансе не соответствует его рыночной стоимости с учетом затрат на реализацию; баланс может содержать активы, которые при ликвидации компании не принесут никакого дохода; баланс может содержать активы, которые находятся под залогом; баланс может содержать обязательства компании, которые не связаны с обязательствами перед третьими лицами [3].

Эти очевидные недостатки информативности баланса для оценки будущей ликвидности в теории и на практике пытаются устранить посредством расчета и сопоставления различных показателей друг с другом; с неким «рекомендуемыми» значениями

расчетных показателей, полученных на основе выявленных статистических зависимостей, характерных для многочисленной совокупности платежеспособности и неплатежеспособных компаний различных отраслей.

Вопрос корректности отнесения компании к ликвидным и неликвидным на основе расчетных показателей, основанных на результатах прошлой деятельности, либо спрогнозированных результатах на основе заранее установленных пропорций между отдельными статьями баланса является открытым. Тот факт, что кредиторы и инвесторы используют и усматривают связь между числовыми значениями отдельных расчетных показателей и будущей ликвидностью в целом свидетельствует о практической применимости существующих теоретических подходов оценки ликвидности компании на основе данных бухгалтерского баланса. В то же время следует указать, что наряду с оценкой ликвидности на основе бухгалтерского баланса используется и подход, основанный на оценке чистого денежного потока, который показывает наличие дефицита или профицита денежных средств на конец планируемого периода.

Для примера возьмем ПАТ «Roshen» и проведем оценку ликвидности и платежеспособности. Полученные нами данные сведем в таблицу.

Сравнение между собой пассива и актива баланса относительно степени ликвидности его активов, а так же показатели о срочности по выплате пассивов дает судить о том, что предприятие на 2013 год понесло потери относительно наиболее ликвидных показателей (средств) на сумму -271986 грн., а по данным на 2014 – 250930 грн. При этом считаются срочные обязательства считаются покрытыми 0,015% на 2013, и при этом 0,008% на 2014 [4].

Отметим так же достаток оборотности быстрореализуемых активов на сумму 110921. грн. В 2013 году, в 2014 году 53160 грн. Краткосрочные пассивы были покрыты на 0,017% – 2013 год, 2014 год – на 0.019%.

При условии, что предприятие не имеет в распоряжении пассивов долгосрочного характера, то можно считать достаточным наличие медленно-реализуемых активов.

Стоит отметить положительную тенденцию относительно преобладания быстрореализуемых активов перед постоянными активами.

При проведении анализа ликвидности баланса организации было выявлено, что данное предпри-

ятие ликвидно именно благодаря быстрореализуемым активам.

Можно считать, что анализ завершен и остается лишь выбрать, какие меры возможно предпринять в данном случае, т.к. явно наблюдается явная необходимость в принятии решений по улучшению работы.

Выводы и предложения. В рассматриваемом случае возможным представляется увеличение оборотных активов за счет привлечения сторонних

денежных средств – инвестиций, которые нужно еще будет умело распределить. Не стоит так же забывать про столь популярные на данный момент инновационные методы, которые могли бы положительно повлиять на процесс производства, а именно усовершенствовать и ускорить его. Возможны маркетинговые меры, как например поддерживающая маркетинговая стратегия, с целью напоминания о бренде, увеличения показателя положительного восприятия его на рынке.

Список литературы:

1. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: ТК Велби, Изд. Проспект, 2006. – С. 374.
2. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996. – С. 335-336.
3. Хан Д. Планирование и контроль: концепция контроллинга / Под ред. А. А. Турчака, Л. Г. Головача, М. Л. Лукашевича. – М.: Финансы и статистика. – 1997. – С. 333.
4. Гапаева С. У. Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия [Текст] / С. У. Гапаева // Молодой ученый. – 2013. – № 12. – С. 279-282.

Маврова В.В., Городецька Т.В.

Одеський національний політехнічний університет

ЛІКВІДНІСТЬ ТА ПЛАТЕЗДАТНІСТЬ: ЗАГАЛЬНЕ ТА ОСОБЛИВЕ

Анотація

У даній статті доступно і послідовно висвітлюється тема аналізу фінансового механізму роботи підприємства. Дотримана обов'язкова умова розгляду діяльності в умовах ринкової економіки. Для полегшеного розуміння, наведені приклади. Більш того, в кінці статті зроблено висновки щодо розглянутих прикладів, а так само поради та рекомендації відносно поліпшення роботи підприємства.

Ключові слова: ліквідність, платоспроможність, фінансовий аналіз, баланс підприємства, підприємство.

Mavrova V.V., Gorodetskaya T.V.

Odessa National Polytechnic University

LIQUIDITY AND PAYING CAPACITY: COMMONS AND DIFFERENCES

Summary

This article provides an easy understandable instances about functioning and development of an enterprise. Moreover, you may find our article helpful in terms of essential methods of the market economy. Article is built the way it won't be complicated but rather it will set up in the spotlight frequently used terms of «liquidity and paying capacity». To the end of the article, there are recommendations about performance improvement for the given enterprise.

Keywords: liquidity, paying capacity, financial analysis, balance, enterprise.