

# Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия



# платежеспособность (соотношение ПОНЯТИЙ)

## Ликвидность

- это наличие у предприятия **ЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ** и их **способность обращаться в денежные средства** (желательно без убытка и в кратчайшие сроки).

## Платежеспособность

- это способность организации **своевременно** **рассчитываться по обязательствам** за счет имеющихся денежных средств.

# платежеспособность (соотношение ПОНЯТИЙ)

Понятия **тождественны, но не одинаковы**.  
Организация может быть не платежеспособной по денежному потоку, но при этом быть ликвидной по балансу.



*Платежеспособность*



*Неплатежеспособность  
(но баланс может быть ликвидным)*

# Ликвидность активов

По степени быстроты оборачиваемости в деньги  
активы делятся на:

- высоколиквидные;
- среднеликвидные;
- низколиквидные;
- неликвидные.



# Ликвидность баланса

- выражается в степени покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).
- При анализе ликвидности баланса проводится сравнение активов, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Группировки осуществляют по отношению к балансу.
- Предварительная оценка структуры и динамики статей баланса осуществляется посредством *агрегирования* статей **актива** по степени убывания ликвидности, а статей **пассива** по степени убывания срочности обязательств и расчета абсолютных приростов.

# Порядок агрегирования статей актива и пассива баланса

Группа актива или пассива	Обозначение	Состав группы
АКТИВ		
1. Наиболее ликвидные активы	A1	Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) <b>1250+1240</b>
2. Быстро реализуемые активы	A2	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты) <b>1230</b> (см. аналитику по дебиторской задолженности)
3. Медленно реализуемые активы	A3	Статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, НДС, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты) и прочие оборотные активы <b>2010 + 1230 + 1260</b>
4. Трудно реализуемые активы	A4	Статьи раздела I баланса «Внеоборотные активы» <b>1100</b>
	Итого: актив баланса (Б)	<b>1600</b>

Группа актива или пассива	Обозначение	Состав группы
ПАССИВ		
1. Наиболее срочные обязательства	П1	Кредиторская задолженность <b>1520 - 15207</b>
2 Краткосрочные пассивы	П2	Краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы <b>1510 + 15207 + 1550</b>
3. Долгосрочные пассивы	П3	Статьи баланса, относящиеся к IV и V разделам, т. е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей (оценочные обязательства) <b>1400 + 1530 + 1540</b>
4. Постоянные пассивы	П4	Статьи III раздела баланса «Капитал и резервы» <b>1300</b>
	Итого: пассив баланса (Б)	<b>1700</b>

# Основные признаки ликвидности и платежеспособности

Предприятие считается платежеспособным, если

II раздел баланса  $\geq$   
V разделу баланса

II – «Оборотные активы»

V – «Краткосрочные обязательства»

Баланс считается абсолютно ликвидным, если

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

# Показатели ликвидности

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

- - **текущую ликвидность**, которая свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ = (А1 + А2) - (П1 + П2)$$

- - **перспективную ликвидность** – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = А3 - П3$$

На ее основе прогнозируется долгосрочная ориентировочная платежеспособность.

# Оценка платежеспособности

Оценка платежеспособности организации производится на основе ликвидности оборотных активов. Чем выше доля высоко и среднеликвидных активов, тем выше платежеспособность. Уровень платежеспособности характеризуется показателями ликвидности.

Соответственно:

***Расчет и анализ коэффициентов ликвидности позволяет выявить степень обеспеченности текущих обязательств средствами.***

## Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)

Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчётам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства.

Формула:  $KП = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$

Отношение текущих активов (оборотных средств) к текущим пассивам (краткосрочным обязательствам).

Рекомендуемое значение: **От 1 до 2,5**

Нижняя граница указывает на то, что оборотных средств должно быть достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Превышение же более, чем в 2 раза свидетельствует о нерациональном вложении средств и неэффективном их использовании.

# Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности

Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счёт денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по счетам.

Формула:  $K_{кл} = (A1+A2)/(П1 + + П2)$

Отношение денежных средств и КФВ плюс суммы мобильных средств в расчетах с дебиторами к текущим пассивам.

Рекомендуемое значение:  $K_{кл} \geq 0,8-1$

Низкое значение указывает на необходимость постоянной работы с дебиторами, чтобы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для расчетов.

# Коэффициент абсолютной ликвидности

Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса.

Формула:  $\text{Кал} = \text{А1} / (\text{П1} + \text{П2})$

Отношение денежных средств и КФВ к текущим пассивам.

Рекомендуемое значение:  $\text{Кал} \geq 0,2-0,5$

Низкое значение указывает на снижение платежеспособности предприятия.

## Коэффициент обеспеченности собственными средствами

Характеризует наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для её текущей деятельности.

Формула:  $K_{об} = (1300 - 1100) / 1200$

Отношение разности между объемами источников собственных средств и внеоборотных активов к фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств

Рекомендуемое значение:  $K_{об} \geq 0,1$

# Пример

Актив		Пассив	
<i>Внеоборотные активы</i>		<i>Капитал и резервы</i>	
Основные средства	300	Уставный капитал	200
		Прибыль	150
<i>Оборотные активы</i>	500	<i>Краткосрочные обязательства</i>	450
Товары	200	Расчеты с поставщиками	300
Расчеты с покупателями	150	Расчеты по налогам и сборам	100
Денежные средства	150	Расчеты с работниками	50
<b>Баланс</b>	<b>800</b>	<b>Баланс</b>	<b>800</b>

# коэффициент текущей платежеспособности (по примеру)

**Коэффициент текущей платежеспособности  $K_{п}$  дает оценку возможности предприятия погашать свои долги, показывая сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль краткосрочной кредиторской задолженности.**

Этот коэффициент демонстрирует, насколько текущие долги фирмы покрываются ее оборотными активами.

Так, в нашем примере  
 **$K_{п} = 500 / 450 = 1,1$**

Таким образом, значение коэффициента  $K_{п}$  существенно ниже его стандартного показателя. Это свидетельствует о существующем риске несвоевременного погашения текущих обязательств (товары еще надо продать, и еще неизвестно по какой цене он продастся).

## Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности (по примеру)

При расчете коэффициента быстрой ликвидности **Ккл**, из числителя исключается такой показатель как запасы, то есть материалы, полуфабрикаты, готовая продукция и товары.

Логика исключения из числителя суммы оценки запасов состоит не только в значительно меньшей в сравнении с дебиторской задолженностью и денежными средствами степенью их ликвидности, но и (что гораздо более важно) то, что деньги, которые можно выручить в случае вынужденной продажи запасов, могут быть существенно меньше расходов по их приобретению.

Так, в нашем примере

$$\mathbf{Ккл = 300 / 450 = 0,6}$$

Такое значение **Ккл** также значительно ниже его ориентировочного нижнего значения. Это подтверждает те выводы, которые мы сделали на основании анализа значения коэффициента **Кп**.

# Коэффициент абсолютной ликвидности (по примеру)

**Коэффициент абсолютной платежеспособности Кал** является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия, показывая, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств.

$$\text{Кал} = 150 / 450 = 0,3$$

Таким образом, 30 % имеющихся у организации краткосрочных обязательств может быть погашено немедленно.

Обычно приводимое в литературе по финансовому менеджменту нижнее значение коэффициента абсолютной платежеспособности составляет 0,25.

Следовательно, у нашей организации значение коэффициента Кал выгодно отличается от показателей Кп и Ккл. Это говорит о том, что у нашей организации имеется избыток свободных денежных средств, которые могли бы быть пущены в оборот. При этом увеличение объемов товарооборота смогло бы улучшить общую картину платежеспособности организации.

## Коэффициент обеспеченности собственными средствами (по примеру)

В примере:

$$K_{об} = (350 - 300) / 500 = 0,1$$

Показатель находится на границе нормы ( $K_{об} \geq 0,1$ ).

Следовательно, необходимо в дальнейшем следить за наличием собственных оборотных средств, необходимых для текущей деятельности предприятия, и стараться улучшить этот показатель через увеличение объема собственных средств (обеспечить рост прибыли, прежде всего).

# Заключение

В рамках анализа платежеспособности обращают внимание на статьи, характеризующие наличные деньги в кассе и на расчетных счетах в банке. Эти ресурсы наиболее мобильны, они могут быть включены в финансово-хозяйственную деятельность в любой момент, тогда как другие виды активов нередко могут включаться лишь с определенным временным шагом. **Искусство финансового управления** как раз и состоит в том, чтобы держать на счетах лишь минимально необходимую сумму средств, а остальную часть, которая может понадобиться для текущей оперативной деятельности, - в быстрореализуемых активах.

