

УДК 336.66

***ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА И
ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ
УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ***

Шарудина З.А.

к.э.н., доцент,

Российский экономический университет им Г.В. Плеханова,

Краснодар, Россия

Аннотация

Платежеспособность организации, ликвидность ее бухгалтерского баланса и финансовая устойчивость являются характеристиками финансового состояния экономического субъекта и его результатов взаимодействия всех производственно-хозяйственных факторов. Проблема комплексного анализа и оценки финансового положения коммерческой организации в российской экономике является достаточно актуальной, особенно, в настоящее время, так как количество неплатежеспособных, финансово неустойчивых и находящихся на грани банкротства хозяйствующих субъектов еще велико.

В данной статье рассмотрены отдельные методические аспекты анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации, которые могут быть использованы комплексно или отдельно в зависимости от конкретных целей и задач анализа, информационной базы, имеющейся в распоряжении аналитика.

Ключевые слова: платежеспособность, финансовая устойчивость, активы, капитал, обязательства, бухгалтерский баланс, ликвидность баланса, абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости, банкротство.

***THEORETICAL AND METHODOLOGICAL ASPECTS OF ANALYSIS AND
ASSESSMENT OF SOLVENCY AND FINANCIAL STABILITY OF A
COMMERCIAL ORGANIZATION***

Sarudine Z.A.

Ph. D., associate Professor,

Plekhanov Russian University of Economics,

Krasnodar, Russia

Annotation

The solvency of an organization, the liquidity of its balance sheet and financial stability are characteristics of the financial condition of an economic entity and its results of the interaction of all production and economic factors. The problem of a comprehensive analysis and assessment of the financial position of a commercial organization in the Russian economy is quite relevant, especially at the present time, since the number of insolvent, financially unstable and on the verge of bankruptcy business entities is still large.

This article discusses certain methodological aspects of the analysis of solvency and financial stability of the organization, which can be used in a complex or separately, depending on the specific goals and objectives of the analysis, the information base available to the analyst.

Key words: solvency, financial stability, assets, capital, liabilities, balance sheet, balance sheet liquidity, absolute and relative indicators of financial stability, bankruptcy.

Сложившаяся экономическая ситуация, связанная с условиями нестабильности, диктует организациям целесообразность проверки их платёжеспособности и финансовой устойчивости. Это необходимо каждому хозяйствующему субъекту, желающему добиться максимальной эффективности результатов в принимаемых решениях.

Анализ и оценка платёжеспособности и финансовой устойчивости субъекта экономики всегда очень важны для фирмы, так как позволяют определить наличие ее ресурсов для погашения обязательств перед кредиторами.

Актуальность данной темы состоит в том, что для успешного функционирования организации необходимо своевременно осуществлять платежи, финансировать свою деятельность и поддерживать должный уровень финансовой устойчивости. Для этого необходимо знать, как быстро и без потерь субъект экономики сможет перевести свои активы в денежное выражение для погашения своих обязательств, что и решается в процессе анализа платёжеспособности и финансовой устойчивости экономического субъекта.

Результаты анализа платёжеспособности и финансовой устойчивости позволяют принимать обоснованные решения при инвестировании денежных средств и в выборе партнеров для делового сотрудничества, в работе с банками.

Если платёжеспособность и финансовая устойчивость компании достаточно высоки, можно рассчитывать на поставки товаров, продукции, выполнения работ без предоплаты, получение выгодных кредитов, так как у данного субъекта будет достаточная кредитоспособность.

Предмет исследования - система финансовых отношений, возникающих в ходе формирования платёжеспособности и финансовой устойчивости коммерческой организации.

Платёжеспособность организации, ликвидность ее бухгалтерского баланса и финансовая устойчивость являются характеристиками финансового состояния экономического субъекта и его результатов взаимодействия всех производственно-хозяйственных факторов.

Понятия платёжеспособности и ликвидности близки, однако второе более емкое.

Платёжеспособность экономического субъекта проявляется в его возможности своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства [2].

Ликвидность организации – это способность трансформировать свои активы в средство платежа для оплаты обязательств по мере наступления срока их исполнения.

Ликвидность активов можно рассматривать с двух сторон:

- во-первых, как время, необходимое для превращения активов в денежные средства;
- во-вторых, как сумму полученных денежных средств в результате соответствующей трансформации активов.

Таким образом, чем короче временной период, который потребуется для превращения определенного актива в деньги, тем, соответственно, будет выше его ликвидность. Однако, сумма полученных денежных средств в результате быстрой реализации актива может оказаться значительно ниже, чем если бы этот актив был продан по более выгодной цене в результате поиска наиболее платежеспособного покупателя.

В практике экономического анализа чаще всего оценивают ликвидность бухгалтерского баланса, когда определяется величина покрытия обязательств организации ее активами, ликвидность которых соответствует срочности возврата обязательств.

Таким образом, ликвидность бухгалтерского баланса является основой платежеспособности и ликвидности организации, то есть ликвидность — это способ поддержания платежеспособности хозяйствующего субъекта.

Финансовая устойчивость организации в рыночной экономике является одним из важнейших факторов оценки ее конкурентоспособности, то есть залогом выживаемости и основой стабильного положения.

Финансовая устойчивость - независимость организации в ее финансовом отношении, от внешних источников финансирования и соответствие актива и пассива задачам хозяйственно-финансовой деятельности.

Финансовая устойчивость формируется на протяжении всей хозяйственной деятельности организации. Анализ финансовой устойчивости, позволяет Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

определить, насколько та или иная организация правильно и рационально использует финансовые ресурсы.

Для анализа финансовой устойчивости в российской экономической практике применяют как абсолютные, так и относительные показатели [4].

Абсолютные финансовые показатели характеризуют степень обеспеченности запасов источниками их формирования. А относительные представляются в виде коэффициентов финансовой устойчивости, которые образуются в результате соотношений между отдельными статьями бухгалтерского баланса.

Для реализации основной цели экономического анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации, заключающейся в выявлении неиспользованных резервов и разработке мероприятий, направленных на улучшение финансового состояния субъекта экономики, необходимо решить следующие задачи, основными из которых являются:

- осуществить деление активов и пассивов соответственно по степени их ликвидности и срокам погашения обязательств, оценить их состав, структуру и динамику;
- выявить платежный излишек или недостаток активов в покрытии соответствующих обязательств;
- рассчитать и оценить на конкретную дату и в динамике коэффициенты текущей платежеспособности и ликвидность бухгалтерского баланса;
- определить абсолютные показатели текущей и перспективной ликвидности;
- выполнить расчет трех источников формирования запасов для определения типа финансовой устойчивости организации;
- рассчитать и оценить относительные показатели финансовой устойчивости;
- количественно измерить с помощью специфических приемов экономического анализа влияние соответствующих факторов на изменение показателей платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

Результаты данного анализа могут представлять интерес не только для менеджеров и собственников самой организации, но и для ее партнеров по экономическим взаимоотношениям, государственных и финансовых органов, налоговых служб и т.п., поэтому он проводится в рамках общего финансового анализа и делится на внутренний и внешний [1].

К стандартным приемам анализа бухгалтерской финансовой отчетности и, в частности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации, относятся методы горизонтального, вертикального, трендового, сравнительного, коэффициентного и факторного анализа, которые широко освещены в учебной и научной литературе [3].

Рассмотрим отдельные методические аспекты анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации, которые могут быть использованы комплексно или отдельно в зависимости от конкретных целей и задач анализа, информационной базы, имеющейся в распоряжении аналитика.

Все активы и пассивы организации условно делят на четыре группы, которые представлены в таблице 1: активы располагают в порядке убывания их ликвидности, а обязательства – по возрастанию срока погашения.

Таблица 1 – Группировка активов организации по степени их ликвидности и обязательств по срочности их погашения

Активы			Пассивы		
название группы	обозначение	состав	название группы	обозначение	состав
1. Абсолютно ликвидные активы	A ₁	Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1. Наиболее срочные обязательства	П ₁	Кредиторская задолженность
2. Быстро реализуемые активы	A ₂	Дебиторская задолженность <12 мес., прочие оборотные активы	2. Краткосрочные обязательства	П ₂	Краткосрочные кредиты и займы, прочие краткосрочные обязательства
3. Медленно реализуемые активы	A ₃	Дебиторская задолженность >12 мес., запасы, НДС	3. Долгосрочные обязательства	П ₃	Долгосрочные обязательства

4. Трудно реализуемые активы	A ₄	Внеоборотные активы	4. Постоянные обязательства	П ₄	Собственный капитал компании, доходы будущих периодов, оценочные обязательства из 5 р. ПБ
Итого активы	A ₁ + A ₂ + A ₃ + A ₄		Итого пассивы	П ₁ + П ₂ + П ₃ + П ₄	

Первые три группы активов (A₁, A₂, A₃) и первые три группы обязательств (П₁, П₂, П₃) составляют соответственно текущие активы, со сроком обращения до одного года и текущие обязательства, со сроком погашения до одного года. Бухгалтерский баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняются следующие неравенства:

$$\begin{cases} A_1 \geq П_1; \\ A_2 \geq П_2; \\ A_3 \geq П_3; \\ A_4 \leq П_4. \end{cases}$$

Выполнение последнего неравенства свидетельствует о наличии у организации собственных оборотных средств.

Анализ платежеспособности организации включает также определение показателей текущей (ТЛ) и перспективной ликвидности (ПЛ):

$$ТЛ = (A_1 + A_2) - (П_1 + П_2).$$

Если показатель принимает положительное значение, это свидетельствует о платежеспособности организации на ближайший к отчетной дате промежуток времени и наоборот.

На основе показателя ПЛ определяют прогноз платежеспособность организации путем сравнения ожидаемых поступлений и платежей:

$$ПЛ = A_3 - П_3 .$$

Поскольку различные виды оборотных средств обладают различной степенью ликвидности, поэтому для оценки платежеспособности организации определяют соответствующие коэффициенты платежеспособности (таблица 2).

Таблица 2 – Алгоритм расчета коэффициентов платежеспособности организации

Показатель	Условное обозначение	Алгоритм расчета
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	Кабл	$\text{Кабл} = A1 / (\text{П1} + \text{П2})$
2. Коэффициент быстрой ликвидности	Кбл	$\text{Кбл} = (A1 + A2) / (\text{П1} + \text{П2})$
3. Коэффициент текущей ликвидности	Ктл	$\text{Ктл} = (A1 + A2 + A3) / (\text{П1} + \text{П2})$
4. Коэффициент общей платежеспособности	Коп	$\text{Коп} = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (\text{П1} + 0,5\text{П2} + 0,3\text{П3})$

Характеристика коэффициентов платежеспособности организации представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Характеристика коэффициентов платежеспособности организации

Показатель	Характеристика	Норма
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	Является наиболее жестким критерием ликвидности организации. Показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена немедленно за счет абсолютно ликвидных активов. В отечественной практике фактические средние значения данного коэффициента, как правило, не достигают нормативного значения	$\text{Кабл} \geq 0,2$
2. Коэффициент быстрой ликвидности	Показывает, какая часть текущих активов может быть погашена за счет абсолютно ликвидных и быстро реализуемых активов. Рост коэффициента быстрой ликвидности, связанный в основном с неоправданным увеличением дебиторской задолженности, не может характеризовать деятельность организации с положительной стороны	$\text{Кбл} \geq 0,7$
3. Коэффициент текущей ликвидности	Дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств	$\text{Ктл} \geq 2$
4. Коэффициент общей платежеспособности	С помощью данного показателя осуществляется комплексная оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности. Может учитываться при выборе наиболее надежного из потенциальных партнеров	$\text{Коп} \geq 1$

Следует отметить, что указанные нормы значений соответствующих коэффициентов платежеспособности не имеют отраслевой принадлежности, поэтому фактические значения данных показателей могут существенно варьиро-

вать по отраслям экономики и видам деятельности экономического субъекта, однако их разумный рост в динамике, как правило, рассматривается в качестве благоприятной тенденции.

Используя метод цепных подстановок, можно, например, определить влияние соответствующих факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного года по сравнению с его значением на начало года.

Последовательность замены показателей для определения влияния факторов приведена в таблице 4.

Таблица 4 - Последовательность замены показателей для определения влияния факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного года по сравнению с его значением на начало года

1 расчет	2 расчет	3 расчет	4 расчет	5 расчет	6 расчет
А1 на начало года.	А1 на конец года				
А2 на начало года.	А2 на начало года	А2 на конец года	А2 на конец года	А2 на конец года	А2 на конец года
А3 на начало года	А3 на начало года	А3 на начало года	А3 на конец года	А3 на конец года	А3 на конец года
П1 на начало года.	П1 на начало года	П1 на начало года	П1 на начало года	П1 на конец года	П1 на конец года
П2 на начало года.	П2 на начало года	П2 на конец года			
Ктл на начало года	Ктл 2р	Ктл 3р	Ктл 4р	Ктл 5р	Ктл на конец года

Сущность метода цепных подстановок заключается в последовательной замене показателей базисного периода (на начало года) на показатели отчетного периода (на конец года). В цепной подстановке расчетов всегда на один больше, чем показателей. Так, если в факторной модели коэффициента текущей ликвидности присутствуют пять факторов: абсолютно ликвидные активы, быстро реализуемые активы, медленно реализуемые активы, наиболее строчные обязательства, краткосрочные обязательства, то следует составить шесть расчетов. Вычитая из результата каждого последующего расчета, результат

предыдущего расчета, получают размер влияния соответствующего фактора, то есть того фактора, который был заменен.

Выполненный факторный анализ позволит выявить резервы роста коэффициента текущей ликвидности, то есть те факторы, изменение которых отрицательно сказалось на динамике коэффициента текущей ликвидности.

На основе абсолютных показателей финансовой устойчивости можно определить тип финансовой устойчивости, который характеризует излишек или недостаток источников формирования запасов.

Для характеристики источников формирования запасов используют три основных показателя (таблица 5).

Таблица 5 – Источники формирования запасов организации

Источник формирования запасов	Алгоритм определения	Формула
1. Наличие собственных оборотных средств (СОС)	Разница между капиталом и резервами (III раздел пассива баланса) и внеоборотными активами (I раздел актива баланса)	$СОС = III \text{ р. ПБ} - I \text{ р. АБ}$, где III р. ПБ - третий раздел пассива баланса (капитал резервы); I р. АБ - первый раздел актива баланса (внеоборотные активы)
2. Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов (функционирующий капитал (ФК))	Собственные оборотные средства, увеличенные на величину долгосрочных обязательств	$ФК = СОС + IV \text{ р. ПБ}$, где IV р. ПБ - четвертый раздел пассива баланса (долгосрочные обязательства)
3. Общая величина источников формирования запасов (ВИ)	Функционирующий капитал, увеличенный на величину краткосрочных заемных средств	$ВИ = ФК + ККЗ$, где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы

Абсолютные финансовые показатели характеризуют степень обеспеченности запасов источниками их формирования. На основе абсолютных показателей финансовой устойчивости можно определить тип финансовой устойчивости, который характеризует излишек или недостаток источников формирования запасов (Запасы + НДС).

Всего существует четыре типа финансовой устойчивости, методика определения которых представлена в таблице 6.

Таблица 6 – Типы финансовой устойчивости организации

Тип финансовой устойчивости	Название	Трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости (ФУ)
Первый тип	Абсолютная финансовая устойчивость	Характеризуется излишками (+) СОС, ФК, ВИ в формировании запасов ФУ = (+; +; +)
Второй тип	Нормальная финансовая устойчивость	Характеризуется недостатком (-) СОС, излишком (+) ФК и ВИ в формировании запасов ФУ = (-; +; +)
Третий тип	Неустойчивое финансовое положение	Характеризуется недостатком (-) СОС, ФК и излишком (+) ВИ в формировании запасов ФУ = (-; -; +)
Четвертый тип	Кризисное финансовое положение	Характеризуется недостатком (-) СОС, ФК и ВИ в формировании запасов ФУ = (-; -; -)

Относительные показатели финансовой устойчивости (коэффициенты финансовой устойчивости) представляют собой соотношения между отдельными статьями бухгалтерского баланса (таблица 7).

Таблица 7 - Относительные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Условное обозначение	Алгоритм расчета	Норма
1. Коэффициент автономии	Ка	$Ка = СК / ВБ$, где СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса	$Ка \geq 0,5$
2. Коэффициент маневренности собственного капитала	Км	$Км = СОС / СК$	$Км \geq 0,5$
3. Коэффициент концентрации заемного капитала	Ккзк	$Ккзк = ЗК / ВБ$, где ЗК – заемный капитал	$Ккзк \leq 0,5$
4. Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств	Кз/с	$Кз/с = ЗК / СК$	$Кз/с \leq 1$
5. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	Коз	$Коз = СОС / З$, где З – запасы	$Коз \geq 0,7$
6. Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами	Косос	$Косос = СОС / ОбС$, где ОбС – оборотные средства	$Косос \geq 0,1$
7. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	К _{дзс}	$К_{дзс} = ДКЗ / (СК + ДКЗ)$, где ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы	-
8. Коэффициент структуры заемных	К _{сзс}	$К_{сзс} = КЗ / ЗК$,	-

средств		где КЗ – кредиторская задолженность	
---------	--	-------------------------------------	--

Полученные значения коэффициентов финансовой устойчивости сравниваются в динамике и устанавливается их соответствие установленным нормам.

В процессе анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации очень часто оценивается и возможность наступления банкротства организации с использованием многофакторных отечественных и зарубежных моделей Э. Альтмана, Таффлера и Тишоу, Лиса, Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова, О.П. Зайцевой, У. Бивера и др.

Также возможность наступления банкротства определяется в результате оценки структуры бухгалтерского баланса организации на основе показателей:

- коэффициента текущей ликвидности;
- коэффициента обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами.

Структура бухгалтерского баланса считается удовлетворительной, когда $K_{тл} \geq 2$ и $K_{осос} \geq 0,1$.

В случае невыполнения одного из неравенств, структура бухгалтерского баланса считается неудовлетворительной. В случае признания структуры бухгалтерского баланса удовлетворительной определяют возможность утраты платежеспособности в течение 3 месяцев с даты оценки, в данном случае рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности (K_y):

$$K_y = K_{тл1} + 3/12(K_{тл1} - K_{тл0})/2,$$

где $K_{тл1}$ – коэффициент текущей ликвидности предыдущего периода,

$K_{тл0}$ – коэффициент текущей ликвидности отчетного периода.

Если $K_y \geq 1$, то организация не утратит свою платежеспособность в течение 3 месяцев, если ≤ 1 , то – утратит. В случае неудовлетворительности структуры бухгалтерского баланса рассчитывается возможность восстановления пла-

тежеспособности в течение 6 месяцев. В данном случае рассчитывается соответственно коэффициент восстановления платежеспособности (K_v):

$$K_v = K_{тл1} + 6/12(K_{тл1} - K_{тл0})/2.$$

Если $K_v \geq 1$, то организация имеет реальную возможность восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев, если ≤ 1 , то не имеет такой возможности.

По результатам анализа, проведенного по указанной выше методике, выявляются неиспользованные резервы повышения платежеспособности и финансовой устойчивости организации и разрабатываются мероприятия, направленные на их освоение.

Библиографический список:

1. Касьянова С.А. Внутренний контроль как элемент системы экономической безопасности организации / С.А. Касьянова // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. - 2018. № 14 (446). - С. 34-41.

2. Черник А.А. Современные направления анализа ликвидности и платежеспособности организации в условиях посткризисного развития финансовой системы России / А.А. Черник // Сборник: Посткризисное развитие современного общества: взгляд в будущее (экономические, социальные, философские, правовые аспекты). - Материалы международной научно-практической конференции: В 3-х частях, 2011. - С. 144-149.

3. Шарудина З.А. Сравнительный анализ официальных методик оценки финансового состояния коммерческой организации / З.А. Шарудина, А.Д. Круглыхина // Электронный научный журнал «Вектор экономики». - 2017. № 6 (12). - С.5.

4. Шарудина З.А. Методические аспекты оценки финансовой устойчивости коммерческой организации / З.А. Шарудина, О.В. Жердева // Журнал «Вестник Академии знаний». - 2019. - № 3 (32). - С. 295-298.

Оригинальность 95%