

Методические подходы к определению сущности и оценке показателей платежеспособности организации

© 2012 Л.И. Иванова

кандидат экономических наук, профессор

© 2012 А.С. Бобылева

доктор экономических наук, профессор

Ульяновская государственная сельскохозяйственная академия

им. П.А. Столыпина

E-mail: fin-ivanova@mail.ru, alexline75@mail.ru

Рассмотрены различные теоретические подходы к определению сущности и методов оценки ликвидности и платежеспособности, обоснованы и уточнены алгоритмы расчетов относительных показателей платежеспособности организации.

Ключевые слова: активы, пассивы, обязательства организации, ликвидность, платежеспособность, коэффициенты платежеспособности.

Одним из важнейших критериев финансового состояния организации является его платежеспособность. На показатели платежеспособности ориентированы основные признаки банкротства организации. Хроническая неплатежеспособность закономерно приводит организацию к банкротству, которое определяется как “неспособность в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей”¹.

Зачастую между показателями платежеспособности и ликвидности ставят знак равенства, однако эти понятия не тождественны. Для обоснованного расчета показателей ликвидности и платежеспособности необходимо предварительно рассмотреть сущность данных категорий.

Большинство ученых под ликвидностью организации понимают ее способность покрывать свои обязательства активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств (В.В. Бочаров, Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова, Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова и др.).

Под ликвидностью в целом понимается способность активов превращаться в денежные средства. Поэтому, чем быстрее актив предприятия может быть обращен без потери стоимости в деньги, тем выше его ликвидность. В этой связи большинство авторов ликвидность организации связывают с ликвидностью актива, который может обеспечить платежеспособность и возвратность заемных средств.

Практически во всех трудах известных ученых-аналитиков для определения ликвидности организации производится сравнение четырех групп активов и пассивов:

- 1) наиболее ликвидных активов (A_1) с наиболее срочными обязательствами (P_1);
- 2) быстрореализуемых активов (A_2) с краткосрочными пассивами (P_2);
- 3) медленно реализуемых активов (A_3) с долгосрочными пассивами (P_3);
- 4) труднореализуемых активов (A_4) с постоянными пассивами (P_4);

Для определения ликвидности баланса сопоставляются итоги групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие неравенства: $A_1 \geq P_1$; $A_2 \geq P_2$; $A_3 \geq P_3$; $A_4 \leq P_4$.

По нашему мнению, указанные соотношения групп активов и пассивов недостаточно корректны. В частности, рекомендуется соотношение 4-й группы: A_4 меньше или равно P_4 . Знак равенства здесь не должен быть поставлен. Поскольку группу A_4 представляют внеоборотные активы, а группу P_4 - собственный капитал, постольку их равенство означает полное отсутствие в организации собственных оборотных средств, что свидетельствует о ее неудовлетворительном финансовом состоянии. Следовательно, нельзя считать рекомендуемое соотношение нормой. Соотношение должно быть следующим: A_4 меньше P_4 .

Из изложенного следует, что ликвидность характеризует возможности предприятия погасить **все** долговые обязательства. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность организации, которая характеризует ее возможность погашать **краткосрочные обязательства**. По нашему мнению, платежеспособность более узкое понятие по сравнению с ликвидностью. В этой связи нельзя согласиться с мнением Л.С. Васильевой и М.В. Петровской, которые считают, что

термин “платежеспособность” несколько шире, так как он включает в себя не только и не столько возможность превращения активов в денежные средства, сколько способность своевременно и полностью выполнять свои обязательства².

В финансово-кредитном энциклопедическом словаре отмечается: “Предприятие считается платежеспособным, если имеющиеся у него денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, временная финансовая помощь другим предприятиям) и активные расчеты (расчеты с дебиторами) покрывают его краткосрочные обязательства (краткосрочные кредиты и займы и кредиторскую задолженность)”³.

В экономической литературе зачастую нет четкого разделения понятий ликвидности и платежеспособности организации. Очевидно, это связано с тем, что расчет относительных показателей платежеспособности организации аналогичен соотношению первых трех групп ликвидности баланса. Поэтому ряд ученых при оценке ликвидности организации приводят следующие относительные показатели - коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент критической оценки и коэффициент текущей ликвидности, которые, по сути, характеризуют ее платежеспособность⁴.

Безусловно, существенной ошибки в данной оценке ликвидности организации нет. Но поскольку указанные относительные показатели характеризуют возможность организации погашать свои краткосрочные обязательства, считаем правомерным называть их показателями платежеспособности. Все три показателя измеряют отношение отдельных видов оборотных активов организации к его краткосрочным обязательствам и отражают ее возможность погашать краткосрочную задолженность быстрореализуемыми активами.

Совершенно противоположную точку зрения высказывают известные аналитики - Э.А. Маркарян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарян, которые считают, что предприятие считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства, и предприятие является ликвидным, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства⁵. В этой связи указанные выше показатели они называют коэффициентами ликвидности.

Е.Ф.Тихомиров определяет ликвидность организации только на основании коэффициентов ликвидности⁶.

Достаточно четко определены сущностные категории и методики оценки платежеспособности организации Л.В. Донцовой и Л.А. Никифоровой, но и в их определении недостаточно объек-

тивно отражено понятие платежеспособности, как способности своевременно и полностью рассчитываться *по всем* своим обязательствам⁷.

Платежеспособность организации может определяться как по относительным показателям (коэффициентам), так и по абсолютным (сопоставлением текущих активов с краткосрочными обязательствами).

В данной статье мы остановимся на расчете относительных показателей, поскольку они применяются в аналитической практике наиболее часто. Экономический смысл коэффициентов платежеспособности состоит в том, что они характеризуют способность организации удовлетворить все требования кредиторов и сохранить условия для продолжения своей деятельности.

В первом коэффициенте в расчет принимаются самые ликвидные оборотные активы - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения; во втором к ним добавляется краткосрочная дебиторская задолженность, а в третьем - запасы, долгосрочная дебиторская задолженность и прочие активы, т.е. расчет коэффициента текущей ликвидности - это практически расчет всей суммы оборотных активов на 1 руб. краткосрочной задолженности. Этот показатель и принят в качестве основного аналитического критерия платежеспособности организации.

В соответствии с Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденными Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367, коэффициент текущей ликвидности характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника. К ликвидным активам относится сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов.

Как известно, в новой форме бухгалтерского баланса дебиторская задолженность не разделяется на краткосрочную и долгосрочную, есть одна строка “Дебиторская задолженность” в составе оборотных активов. В пункте 20 ПБУ 4/99 группа статей “Дебиторская задолженность” имеется лишь в разделе “Оборотные активы”. В общем случае вся дебиторская задолженность считается высоколиквидным активом. Поэтому она и помещена правилами ПБУ 4/99 только во второй раздел баланса. По строке 1230 “Дебиторская задолженность” в балансе показываются показатели, характеризующие в совокупности величину как долгосрочной, так и краткосрочной дебиторской задолженности.

При дифференцированном подходе не всю дебиторскую задолженность можно назвать высоколиквидной.

Размер долгосрочной дебиторской задолженности (со сроками погашения более 12 месяцев) отражается в настоящее время в пояснениях к отчетности в разд. 5 “Дебиторская и кредиторская задолженность” подразд. 5.1 “Наличие и движение дебиторской задолженности”. Поэтому при расчете коэффициента текущей ликвидности из состава оборотных средств должна вычитаться долгосрочная дебиторская задолженность, информация о которой отражена в указанном разделе.

Поскольку коэффициент текущей ликвидности характеризует текущую платежеспособность организации, мы считаем необходимым учитывать при его расчете и часть долгосрочных обязательств. Среди долгосрочных обязательств определенная доля должна погашаться в отчетном году в связи с наступлением срока платежа. Поэтому суммы долгосрочных обязательств, которые организации необходимо погасить в отчетном периоде, должны быть приравнены к текущим обязательствам. В настоящее время эти данные приведены в пояснениях к отчетности, разд. 5, подразд. 5.4 “Просроченная кредиторская задолженность”. В данном пункте отражается как краткосрочная, так и долгосрочная просроченная кредиторская задолженность. Для расчета показателя текущей платежеспособности рекомендуется учитывать долгосрочную просроченную задолженность.

Таким образом, коэффициент текущей ликвидности с учетом наших предложений должен быть рассчитан отношением итога разд. II бухгалтерского баланса “Оборотные активы” за вычетом долгосрочной дебиторской задолженности к текущим обязательствам (краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность и не погашенные в срок суммы долгосрочных кредитов и займов).

Исходя из изложенного формула расчета коэффициента текущей ликвидности будет следующей:

$$K_{Т.Л} = \frac{ОА - ДДЗ}{КК + КЗ + ПКО + ДОП}, \quad (1)$$

где *ОА* - оборотные активы;

ДДЗ - дебиторская задолженность со сроком погашения более 12 мес.;

КК - краткосрочные кредиты и займы;

КЗ - кредиторская задолженность;

ПКО - прочие краткосрочные обязательства;

ДОП - долгосрочные обязательства к погашению в отчетном периоде.

Рассчитанный по данной формуле показатель текущей ликвидности даст объективную оценку

платежных возможностей организации в отчетном периоде.

В составе показателей ликвидности и платежеспособности предприятия отдельные ученые предлагают рассчитывать коэффициент собственной платежеспособности. В.В. Бочаров при этом отмечает, что данный показатель свидетельствует о возможности предприятия возместить за счет чистых оборотных активов его краткосрочные долговые обязательства⁸.

По нашему мнению, расчет данного показателя некорректен. Неправомерно определять платежеспособность организации как возможность погашать свои обязательства за счет чистых активов. Чистые активы - это активы за минусом обязательств организации. Следовательно, при определении показателя погашения обязательств за счет чистых активов устанавливается двойной счет возможностей погашения обязательств.

Отдельные авторы к относительным показателям платежеспособности организации относят и коэффициент ликвидности при мобилизации средств, который характеризует достаточность материально-производственных запасов в случае необходимости их распродажи для погашения краткосрочных обязательств. Но поскольку материально-производственные запасы уже учтены при расчете основного показателя платежеспособности - коэффициента текущей ликвидности, по нашему мнению, нет необходимости расчета коэффициента ликвидности при мобилизации средств.

Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 18 апреля 2011 г. № 175 утверждена методика проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом. В соответствии с этим приказом (п. 3) при проведении анализа финансового состояния заинтересованного лица по данным представленной в установленном порядке в налоговый орган бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату рассчитываются следующие показатели, если иное не предусмотрено настоящей методикой:

- степень платежеспособности по текущим обязательствам (в месяцах), которая определяется как отношение суммы краткосрочных обязательств, уменьшенных на величину доходов будущих периодов, к среднемесячной выручке, рассчитываемой как отношение выручки, полученной заинтересованным лицом за отчетный период, к количеству месяцев в отчетном периоде;

- коэффициент текущей ликвидности, который определяется как отношение суммы оборот-

ных активов заинтересованного лица к сумме краткосрочных обязательств, уменьшенных на величину доходов будущих периодов.

Если степень платежеспособности по текущим обязательствам меньше или равна 3 мес. (6 мес. - для стратегических организаций и субъектов естественных монополий) и (или) коэффициент текущей ликвидности больше или равен 1, то в отношении заинтересованного лица делается вывод об отсутствии угрозы возникновения признаков несостоятельности (банкротства) этого лица в случае одновременной уплаты им налога.

Рекомендуемые методики определения платежеспособности организации и критериальные их значения вообще вызывают сомнение. Несмотря на условность расчетов, все-таки следует вывод, что направлять всю сумму выручки на погашение обязательств теоретически организация не может, поскольку из выручки в первую очередь должны быть погашены авансируемые на производство продукции средства производства. Погашение обязательств (включая обязательства по оплате труда) может производиться только после возмещения из выручки сумм израсходованных материальных запасов и начисленной амортизации, а иными словами, за счет валового дохода организации.

Следовательно, реальным источником погашения обязательств может быть только прибыль от продаж. Если организация убыточна, то данная методика расчетов платежеспособности неприемлема, поскольку источника погашения обязательств оно вообще не создало, а для прибыльной организации реальные сроки погашения обязательств могут быть рассчитаны из наличия фактической суммы прибыли по предлагаемой нами формуле - как частное от деления суммы заемных средств (обязательств) организации на сред-

немесячную выручку ($B_{мес}$), скорректированную на коэффициент рентабельности продаж ($K_{р.п}$), поскольку он показывает остающуюся сумму после возмещения затрат организации на производство продукции, работ, услуг.

$$K_{пл.общ} = \frac{КО + ДО}{B_{мес}} \cdot K_{р.п}, \quad (2)$$

где КО - краткосрочные обязательства;

ДО - долгосрочные обязательства.

Из вышеизложенного можно сделать вывод, что для обеспечения объективной оценки платежных возможностей организации в алгоритм расчетов показателей платежеспособности необходимо внести корректировки, отраженные нами выше.

Реальная оценка платежеспособности позволит правильно определить направления вложений финансовых ресурсов с точки зрения срочного погашения определенных видов задолженности либо уменьшения затрат на производство и непроизводственные цели.

¹ О несостоятельности (банкротстве): федер. закон: [26 окт. 2002 г. □ 127-ФЗ]: [ред. от 30 дек. 2012 г.].

² Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ. М., 2007. С. 442.

³ Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А.Г. Грязновой. М., 2004. С. 740.

⁴ Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. М., 2003. С. 329.

⁵ Маркарьян Э.Н., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ. М., 2011. С. 148.

⁶ Тихомиров Е.Ф. Финансовый менеджмент: Управление финансами предприятия. М., 2010. С. 82.

⁷ Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности. М., 2008. С. 97, 103.

⁸ Бочаров В.В. Финансовый анализ. СПб., 2007. С. 92.

Поступила в редакцию 01.11.2012 г.