1. **Анализ ликвидности и платежеспособности**

**1.1. Анализ ликвидности предприятия.**

Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, т.е. времени, необходимого для превращения их в денежную наличность. Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. Кроме того, ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу.

Итак, под ликвидностью организации понимается ее способность покрывать свои обязательства активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность означает безусловную платежеспособность организации и предполагает постоянное равенство между ее активами и обязательствами одновременно по двум параметрам:

· по общей сумме;

· по срокам превращения в деньги (активы) и срокам погашения (обязательства).

Анализ ликвидности организации проводится по балансу и заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания, с обязательствами по пассиву, расположенными в порядке возрастания срока погашения.

Различают ликвидность:

· *текущую* - соответствие дебиторской задолженности и денежных средств кредиторской задолженности;

· *расчетную* - соответствие групп актива и пассива по срокам их оборачиваемости, в условиях нормального функционирования организации;

· *срочную* - способную к погашению обязательств в случае ликвидации организации.

Так как анализ ликвидности может преследовать различные цели, а следовательно, акцентировать внимание на различных аспектах, характеризующих состояние оборотных активов и их соотношение с краткосрочными обязательствами, в аналитических целях можно выделить две группы показателей, характеризующих ликвидность организации: коэффициенты, характеризующие деятельность функционирующего предприятия, и коэффициенты, применяемые для анализа ликвидируемого предприятия.

Показатели, характеризующие возможность ликвидации активов, в зарубежной практике финансового анализа часто базируются на эмпирическом правиле, согласно которому продажная цена при проведении аукциона или срочной распродажи составит примерно половину рыночной стоимости активов. Вместе с тем нужно понимать, что данное правило может рассматриваться в качестве примерного ориентира, поскольку обоснованный уровень оборотных активов, необходимых для погашения краткосрочных обязательств как для действующего, так и для ликвидируемого предприятия, зависит от сферы его деятельности, а также от колебаний, связанных с краткосрочными потоками денежных средств.

При оценке ликвидности критерием отнесения активов и обязательств к оборотным (краткосрочным для обязательств) является возможность реализации первых и погашения вторых в ближайшем будущем - в течение одного года. Однако данный критерий не является единственным при определении тех статей баланса, которые должны быть причислены к оборотным. В частности, незавершенное производство в строительстве, несмотря на то, что оно может иметь срок оборота значительно больший, чем один год, тем не менее будет относиться к оборотным активам.

Вторым критерием для признания активов и обязательств в качестве оборотных является условия их потребления или оплаты в течение обычного операционного цикла предприятия.

Под операционным циклом понимается средний промежуток времени между моментов заготовления материальных ценностей и моментом оплаты реализованной продукции (товаров) или оказанных услуг.

В системе нормативного регулирования бухгалтерского учета в России под оборотными активами понимаются денежные средства и иные активы, в отношении которых можно предполагать, что они будут обращены в денежные средства, или проданы, или потреблены в течении 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев.

Для получения обоснованных результатов текущей платежеспособности важным является то, как группируются в соответствии с названным критерием активы в балансе российских предприятий. Так, в действующей форме бухгалтерского баланса в состав активов, названных «оборотными», включаются некоторые статьи, таковыми по существу не являющимися. В частности, это касается статьи дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Исключение из правил составляет дебиторская задолженность по контрактам, заключенным на срок более года, критерием отнесения которой к оборотным активам будет срок ее оборота в течение обычного операционного цикла предприятия. Наличие такой дебиторской задолженности в составе оборотных активов должно быть прокомментировано в пояснительной записке, с тем, чтобы оказать внешним пользователям на специфичность подхода.

Для предварительной оценки ликвидности предприятия привлекаются данные бухгалтерского баланса. Информация, отражаемая в разделе II актива баланса, характеризует величину оборотных активов в начале и конце отчетного года. Сведения о краткосрочных обязательствах предприятия содержатся в разделе V пассива баланса и пояснениях к нему, раскрывающих качественный состав его составляющих.

К числу краткосрочных (текущих) обязательств, как правило, относятся требования, погашение которых ожидается в течение одного года со дня отчетной даты. К ним же следует отнести те долгосрочные обязательства, частичное погашение которых должно произойти в указанный срок (ближайшие 12 месяцев со дня отчетной даты). При этом текущая часть долгосрочных обязательств должна быть отражена и прокомментирована в пояснительной записке.

Оборотные активы предприятия могут быть ликвидными в большей или меньшей степени, поскольку в их состав входят разнородные средства, среди которых имеются как легкореализуемые, так и труднореализуемые для погашения внешней задолженности.

В зависимости от степени ликвидности активы организации разделяются на следующие группы:

1. *Наиболее ликвидные активы А1:*

· суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для проведения расчетов немедленно;

· краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги)

А1 = стр.260 + стр.250

2. *Быстрореализуемые активы А2* - активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время:

· дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;

· прочие дебиторские активы

А2 = стр.240 + стр.270

3. *медленнореализуемые активы А3* - наименее ликвидные активы:

· запасы, кроме строки «Расходы будущих периодов»;

· налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;

· дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты

А3 = строки 210 + 220 + 230 - 216

4. *Труднореализуемые активы А4*. В эту группу включаются все статьи баланса раздела I «Внеоборотные активы»

А4 = стр.190

Эти активы предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение достаточно длительного периода.

их срочности, а его активы - по степени ликвидности (реализуемости).

Обязательства организации можно разделить на четыре группы по степени срочности оплаты:

1. *Наиболее срочные обязательства П1:*

· кредиторская задолженность;

· задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;

· прочие краткосрочные обязательства;

· ссуды, не погашенные в срок

П1 = строки 620+630+660

2. *Краткосрочные пассивы П2*:

· краткосрочные займы и кредиты;

· прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты

П2 = стр.610

3. *Долгосрочные пассивы П3* - в эту группу входят долгосрочные кредиты и займы, статьи раздела IV баланса

П3 = стр. 590

4. *Постоянные пассивы П4*:

· статьи раздела III баланса «Капитал и резервы»;

· отдельные статьи раздела V баланса «Краткосрочные обязательства», не вошедшие в предыдущие группы;

· доходы будущих периодов;

· резервы предстоящих расходов

Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы следует уменьшить на сумму по статье «Расходы будущих периодов»:

П4 = строки 490+640+650-216

Организация считается ликвидной, если ее текущие активы превышают его краткосрочные обязательства. Реальную степень ликвидности организации и ее платежеспособность можно определить на основе анализа ликвидности баланса.

Традиционно расчеты начинают с определения *коэффициента абсолютной ликвидности.* Он представляет собой отношении наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов (сумма кредиторской задолженности и краткосрочных кредитов):

Д + ЦБ строки 250 + 260

Ка.л. = =

К + З строки 610 + 620 + 630 + 660

Где Д - денежные средства (срт. 250);

ЦБ - краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги), стр. 260;

К - кредиторская задолженность, тыс. руб.;

З - краткосрочные заемные средства, тыс. руб.;

Коэффициент показывает, какую часть краткосрочной задолженности может покрыть предприятие за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстрореализуемых в случае надобности.

Следующий коэффициентом является *коэффициент критической ликвидности, или промежуточный коэффициент покрытия*. Он рассчитывается как частное от деления величины денежных средств, краткосрочных ценных бумаг и расчетов на сумму краткосрочных обязательств организации. В этом случае к сумме активов, используемых для погашения краткосрочных обязательств, добавляют краткосрочную дебиторскую задолженность и определяют либо возможность полного покрытия краткосрочных обязательств этими активами, либо долю обязательств, которые могут быть покрыты в данной ситуации.

Коэффициент критической ликвидности отражает прогнозируемую платежеспособность организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами, т.е. какую часть текущей задолженности предприятие может покрыть в ближайшей перспективе при условии полного погашения дебиторской задолженности.

Разд. II бал. - стр.210 - стр.220 - стр. 230 Кк.л. =

Строки 610 + 620 + 630 + 660

Нормальное ограничение Кк.л.? 1 означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности должны покрывать текущие долги. Для повышения уровня коэффициента критической ликвидности необходимо способствовать росту обеспеченности запасов собственными оборотными средствами и долгосрочными кредитами и займами, для чего следует увеличивать собственные оборотные средства, привлекать долгосрочные кредиты и займы и обоснованно снижать уровень запасов. Коэффициент критической ликвидности наиболее точно отражает текущую финансовую устойчивость предприятия.

На заключительном этапе анализа рассчитывают *коэффициент текущей ликвидности, или коэффициент покрытия,* который определяется как отношение всех оборотных средств (текущих активов) - (раздел II баланса) за вычетом НДС по приобретенным ценностям (стр. 220) и дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты (стр. 230), к текущим обязательствам (строки 610 + 620+ + 630).

Та разд. II бал. - стр. 220 - стр. 230

Кт.л. = =

То строки 610 + 620 + 630 + 660

где Та - текущие активы;

То - текущие обязательства.

Сумма активов, используемых для расчета предыдущего коэффициента, увеличивают на величину запасов (строка 210 баланса). Коэффициент текущей ликвидности показывает, в какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Он характеризует платежные возможности организации, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств. Уровень коэффициента покрытия зависит от отрасли производства, длительности производственного цикла, структуры запасов и затрат.

Уровень коэффициента покрытия непосредственно определяется наличием долгосрочных источников формирования запасов.

Для повышения уровня коэффициента покрытия необходимо пополнять реальный собственный капитал предприятия и обоснованно сдерживать рост внеоборотных активов и долгосрочной дебиторской задолженности. Росту коэффициента покрытия способствует рост долгосрочных источников финансирования запасов и снижение уровня краткосрочных обязательств. Соответственно рост долгосрочных источников запасов обусловлен ростом реального собственного капитала и долгосрочных кредитов и займов, а также снижением (абсолютным или относительным) внеоборотных активов и долгосрочной дебиторской задолженности.

В отличие от коэффициентов абсолютной ликвидности и критической ликвидности, показывающие мгновенную и текущую платежеспособность, коэффициент покрытия отражает прогноз платежеспособности на относительно отдаленную перспективу.

Учитывая, что в состав текущих активов входит дебиторская задолженность, часть из которой является сомнительной, а в составе запасов товарно-материальных ценностей могут быть неликвидные, в процессе анализа необходимо рассмотреть структуру данных активов и провести их ранжирование по степени ликвидности. Знаменатель коэффициента (краткосрочные обязательства) также может быть структурирован по срокам погашения.

В процессе анализа кредитного риска необходимо сопоставить коэффициенты текущей и критической ликвидности. Коэффициент покрытия и коэффициент критической ликвидности содержат разную информацию только в числителе, так как коэффициент покрытия включает и запасы товарно-материальных ценностей. Нормальным следует считать соотношение коэффициента покрытия к коэффициенту критической ликвидности - 4 : 1. Если данное соотношение нарушено за счет увеличения коэффициента покрытия, то это может свидетельствовать о наличии сверхнормативных и скрытых запасов товарно-материальных ценностей, большом объеме незавершенного производства и т.д., а следовательно, и об ухудшении финансового состояния организации.

Различные показатели ликвидности не только дают разностороннюю характеристику устойчивости финансового положения предприятия при разной степени учета ликвидных средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Так, например, для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банк кредитующий данное предприятие, больше внимание уделяет промежуточному коэффициенту ликвидности. Покупатели и держатели акций и облигаций предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость предприятия по коэффициенту текущей ликвидности.

Следует отметить, что для многих предприятий характерно сочетание низких коэффициентов промежуточной ликвидности с высоким коэффициентом общего покрытия. Это связано с тем, что предприятия имеют излишние запасы сырья, материалов, комплектующих, готовой продукции, нередко неоправданно велико незавершенное производство.

Необоснованностью этих затрат ведет в конечном счете к нехватке денежных средств. Отсюда, даже при высоком коэффициенте общего покрытия, необходимо выявить состояние и динамику его составляющих, особенно по тем статьям, которые входят в третью группу активов баланса.

С этой целью следует рассчитать оборачиваемость производственных запасов, готовых изделий, незавершенного производства.

При наличии у предприятия низкого коэффициента промежуточной ликвидности и высокого коэффициента общего покрытия, ухудшения названных показателей оборачиваемости свидетельствует об ухудшении платежеспособности этого предприятия. Чтобы более объективно оценить платежеспособность предприятия при обнаружении у него ухудшения. При этом следует раздельно разобраться в причинах задержек потребителями оплаты продукции и услуг, накопления излишних запасов готовой продукции, сырья, материалов и т.д. Эти причины могут быть внешними, более или менее не зависящими от анализируемого предприятия, а могут быть и внутренними. Но прежде всего необходимо исчислить названные выше коэффициенты ликвидности, определить отклонение в их уровне и размер влияния на них различных факторов.

**1.2. Анализ платежеспособности предприятия.**

Платежеспособность организации является внешним признаком ее финансовой устойчивости и обусловлена степенью обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками. Она определяется возможностью организации своевременно погасить свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами. Анализ платежеспособности необходим не только самой организации с целью оценки и прогнозирования ее дальнейшей финансовой деятельности, но и ее внешним партнерам и потенциальным инвесторам.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе анализа ликвидности текущих активов организации, т.е. их способности превращаться в денежную наличность. При этом в отличие от платежеспособности понятие ликвидности является более широким и означает не только текущее состояние расчетов, но и характеризует соответствующие перспективы.

В процессе анализа необходимо определить достаточность денежных средств на основе анализа финансовых потоков организации: приток денежных средств должен обеспечивать покрытие текущих обязательств организации. Исходной информацией для анализа денежных средств являются данные Главной книги или журналов-ордеров по отдельным бухгалтерским счетам.

Для анализа реального движения денежных средств, оценки синхронности их поступления и расходования, увязки полученного финансового результат с состоянием денежных средств в организации необходимо выделить и проанализировать все направления притока денежных средств, а также их оттока.

Общая платежеспособность организации определяется как ее способность покрывать все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми имеющимися активами.

*Коэффициент общей платежеспособности* Кобщ. пл. рассчитывается по формуле:

Активы организации

Кобщ .пл. = =

Обязательства организации

стр. 190 разд. I бал. + стр. 290 разд. II бал.

=

стр.450 разд. III бал.+стр.590 разд.IV бал.+стр.690-стр.640,650 разд.V бал.

Очевидно, что нормальным ограничением для этого показателя будет Кобщ.пл. = 2. В процессе анализа отслеживается динамика этого показателя и приводится его сравнение с указанным нормативом. Платежеспособность рассчитывается на конкретную дату. Полученная оценка субъективна и может быть выполнена с различной степенью точности. Для подтверждения платежеспособности проверяют наличие денежных средств на расчетных счетах и валютных счетах, краткосрочные финансовые вложения. Эти активы должны иметь оптимальную величину. С одной стороны, чем значительнее размер денежных средств на счетах, тем с большей вероятностью можно утверждать, что организация располагает достаточными средствами для текущих расчетов и платежей. С другой стороны, наличие незначительных остатков средств на денежных счетах не всегда означает, что организация неплатежеспособна: средства могут поступить на расчетные, валютные счета, в кассу в течение ближайших дней, а краткосрочные финансовые вложения легко превратить в денежную наличность.

Постоянное кризисное отсутствие наличности приводит к тому, что организация превращается в «технически неплатежеспособную», а это уже может рассматриваться как первая ступень на пути к банкротству. Далее следуют отсутствие просроченной задолженности, задержки платежей и несвоевременное погашение кредитов, а также длительное непрерывное пользование кредитами.

Низкая платежеспособность может быть как случайной, временной, так и длительной, хронической. Причинами ее возникновения могут быть:

· недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;

· невыполнение плана реализации продукции;

· нерациональная структура оборотных средств;

· несвоевременные поступления платежей от дебиторов;

· товары на ответственном хранении и др.

В процессе анализа и детализации рассматриваемого коэффициента проводится анализ показателей формы 4 «отчет о движении денежных средств». По данным этой формы определяют источники поступления денежных средств и направления их движения. Для оценки динамики общей платежеспособности на базе этих данных рассчитывают соответствующий коэффициент:

стр. 010 ф.4 + стр. 020 ф.4

Кпл =

стр. 120 ф.4

где строка 010 ф.4 - «Остаток денежных средств на начало года»;

строка 020 ф.4 - «Поступило денежных средств всего»;

строка 120 ф.4 - «направлено денежных средств всего».

Однако все эти показатели позволяют дать лишь общую одномоментную оценку динамики платежеспособности и не позволяют проанализировать ее внутриструктурные изменения. Чтобы получить представление о таких изменениях, проводится оценка текущей платежеспособности путем сравнения суммы имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений с общей величиной задолженности, сроки оплаты которой наступили. Идеальным считается вариант, когда полученный результат равен единицы или превышает ее.

Вместе с тем при проведении этих расчетов по данным баланса и ф.4 «Отчет о движении денежных средств» необходимо учитывать следующее: платежеспособность организации - показатель очень динамичный, меняется очень быстро, рассчитанный одномоментно один раз в квартал или один раз в год он не позволяет аналитику получить достоверную картину. В связи с этим составляется платежный календарь, где сопоставление наличных ожидаемых средств и платежных обязательств сосредотачивается на очень коротких периодах: 1, 5, 10, 15 дней, месяц. Оперативный платежный календарь составляется на основе данных об отгрузке и реализации продукции, закупках сырья, материалов и оборудования, документах о расчетах по оплате труда, выдаче авансов работникам, выписок со счетов банков и т.п. На базе полученных данных формируются динамические ряды и проводится анализ изменений данного показателя.

Помимо текущей платежеспособности в процессе анализа рассматривается и долгосрочная платежеспособность. Она рассчитывается с помощью *коэффициента долгосрочной платежеспособности* организации, представляющего отношение долгосрочного заемного капитала к собственному:

стр. 590 бал.

Кд. пл =

Строки бал. 490 + 640 + 650

Этот коэффициент характеризует возможность погашения долгосрочных займов и способность организации функционировать длительное время. Увеличение доли заемного капитала организации в структуре капитала считается рискованным, поскольку она обязана своевременно уплачивать проценты по кредитам и погашать полученные займы. Чем выше значение данного коэффициента, тем больше задолженность организации и ниже оценка уровня ее долгосрочной платежеспособности.

Анализ указанных коэффициентов проводится путем сравнения с аналогичными показателями прошлых лет, с внутрифирменными нормативами и плановыми показателями, что позволяет оценить платежеспособность организации и принять соответствующие управленческие решения как оперативные, так и на перспективу.

Очевидно, что высшей формой устойчивости организации является ее способность не только в срок расплачиваться по своим обязательствам, но и развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Для этого она должна обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, своевременно возвращать взятые ссуды с уплатой причитающихся процентов за счет прибыли или других финансовых ресурсов, т.е. быть кредитоспособной.

Основным фактором, формирующим общую платежеспособность организации, является наличие у нее реального собственного капитала. Поэтому помимо перечисленных выше коэффициентов при проведении оценки платежеспособности используются такие показатели, как:

· величина собственного оборотного капитала;

· различные коэффициенты ликвидности;

· соотношение собственного и заемного капитала;

· коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;

· коэффициент обеспеченности процентов по кредитам и т.д.

Комплексный анализ этих коэффициентов позволяет не только более точно определить фактический уровень платежеспособности, но и формирует базу для прогнозных расчетов.

С целью разработки прогноза платежеспособности организации рассчитывают *коэффициенты восстановления (утраты) платежеспособности* по формуле:

Ктл.к + (6(3)/Т)\*(Ктл.к + Ктл.н)

Квос (ут) = 2

Где Ктл.к , Ктл.н - коэффициенты текущей ликвидности соответственно на начало и конец периода;

6(3) - период восстановления (утраты) платежеспособности, месяцы;

период восстановления платежеспособности - 6 месяцев, период утраты-

3 месяца.

Т - продолжительность отчетного периода, месяцы.

Коэффициент восстановления платежеспособности, имеющий значения больше 1, свидетельствует о наличие тенденции восстановления платежеспособности организации в течение 6 месяцев, значение коэффициента меньше 1 показывает отсутствие такой возможности. Коэффициент утраты платежеспособности, имеющий значение меньше 1, свидетельствует о наличии тенденций утраты платежеспособности данной организации в течение трех месяцев, значение коэффициента больше 1 говорит об отсутствии подобных тенденций.

Прогноз изменения платежеспособности предприятия можно строить с помощью коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности также на основе значений коэффициентов абсолютной ликвидности, текущей ликвидности, общей платежеспособности и их нормативных значений. При этом возможны вариации продолжительности периода восстановления (утраты) платежеспособности (ликвидности) в зависимости от целей анализа.