

УДК 658.1

Оценка ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия

Литвинова В.И., студент

*Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана,
кафедра «Финансы»*

*Научный руководитель: Пилюгина А.В., к.э.н., доцент
Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана
piluginaanna@mail.ru*

Оценка ликвидности. Оценка финансового состояния предприятия проводится методом финансовых коэффициентов, ведущим в аналитических процедурах оценки и позволяющим сделать заключение о степени благополучия финансового состояния. В основе данного метода лежит сравнение относительных показателей, поэтому он имеет ряд преимуществ. Перечислим некоторые из них.

1. Курсы валют и инфляционные процессы не оказывают влияния на итоговые относительные показатели, так как и числитель, и знаменатель выражены в одних и тех же единицах, следовательно, открываются возможности сравнения показателей разных стран и периодов времени;
2. Размер бизнеса предприятия не влияет на результаты экономических показателей, поэтому оценивается еще и эффективность функционирования субъекта;
3. Анализируется структура и эффективность использования активов предприятия, а также источников финансирования. [1]

Существует много различных определений ликвидности в зависимости от анализируемого субъекта. Рассмотрим одно из них. Под ликвидностью актива понимается способность актива трансформироваться в денежные средства с целью погашения задолженности в краткосрочном периоде или в отдельных случаях с нарушением срока, прописанного в контракте. Она характеризуется продолжительностью времени, за которое происходит эта трансформация: чем меньше времени требуется, тем ликвиднее актив. [2]

В финансово-экономическом анализе принята следующая классификация активов и пассивов по степени ликвидности:

A1 = наиболее ликвидные активы — суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно.

A2 = быстро реализуемые активы — активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. В эту категорию можно включить дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

A3 = медленно реализуемые активы, наименее ликвидные активы — статьи второго раздела актива баланса «Оборотные активы», а именно: запасы, долгосрочная дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, при этом статья «Расходы будущих периодов» не включается в эту группу.

П1 = наиболее срочные обязательства — кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок.

П2 = краткосрочные пассивы — краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, задолженность перед участниками по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства. При внутренней аналитике возможна достоверная информация о времени исполнения всех краткосрочных обязательств, поэтому именно при открытом доступе информации можно наиболее точно определить первую и вторую группы пассива.

П3 = долгосрочные пассивы — долгосрочные обязательства, в том числе заемные кредиты и прочие займы — статьи раздела IV баланса «Долгосрочные пассивы», также доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов. [3]

При сопоставлении активов и пассивов можно вычислить некоторые показатели. Текущая ликвидность дает общую оценку ликвидности организации и показывает, какая часть оборотных средств приходится на краткосрочные обязательства. Рассчитывается по формуле

$$k_{cr} = \frac{\text{Оборотные средства}}{\text{Краткосрочные пассивы}} \quad (1).$$

Срочная (быстрая) ликвидность по своему смысловому значению схожа с текущей ликвидностью, но из расчета исключена менее ликвидная часть, расчет проводится по формуле

$$k_{qr} = \frac{\text{Дебиторская задолженность} + \text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные пассивы}} \quad (2).$$

Абсолютная ликвидность — наиболее жесткая оценка, так как показывает долю краткосрочных обязательств, которые могут быть немедленно погашены за счет денежных средств. Формула расчета

$$k_{mr} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (3).$$

Оценка ликвидности ОАО «ЩЛЗ». Итак, теперь мы имеем достаточно теоретических сведений, чтобы рассчитать эти показатели по данным бухгалтерской отчетности ОАО «ЩЛЗ» за 2011, 2012, 2013 годы.

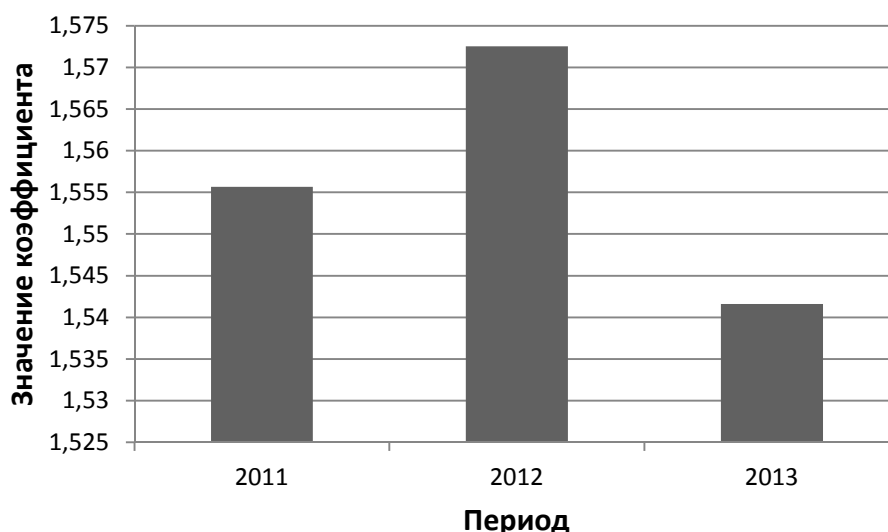


Рис. 1. Динамика изменения коэффициента текущей ликвидности.

По рис.1 видно, как меняется коэффициент текущей ликвидности. Он не соответствует норме, но в целом, организация погашает свои краткосрочные обязательства за счет оборотных средств, и если вторые превышают первые, то предприятие может считаться относительно успешно функционирующим.

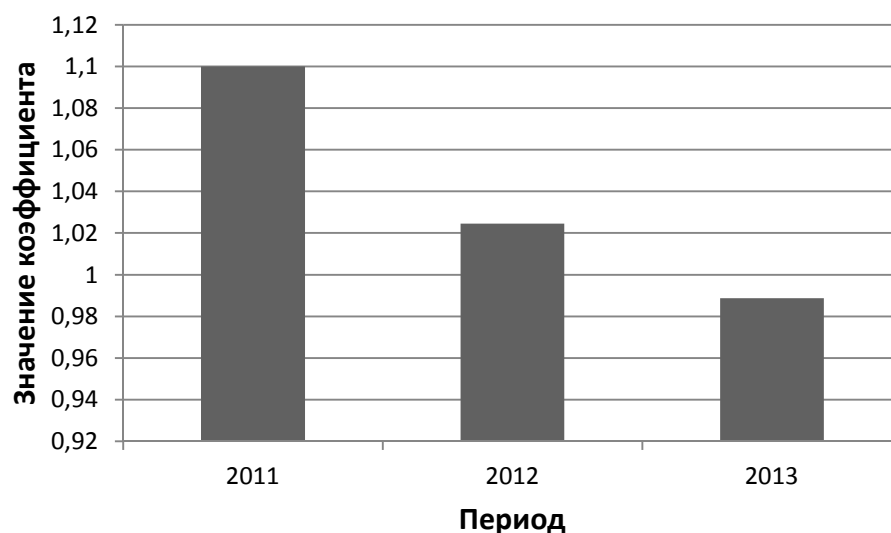


Рис. 2. Динамика изменения коэффициента срочной ликвидности

По рис. 2 можно сделать вывод, наиболее приближенное к оптимальному значение имело место в 2012 году, а к 2013 году наблюдается незначительный спад, что говорит о неустойчивом финансовом положении предприятия.

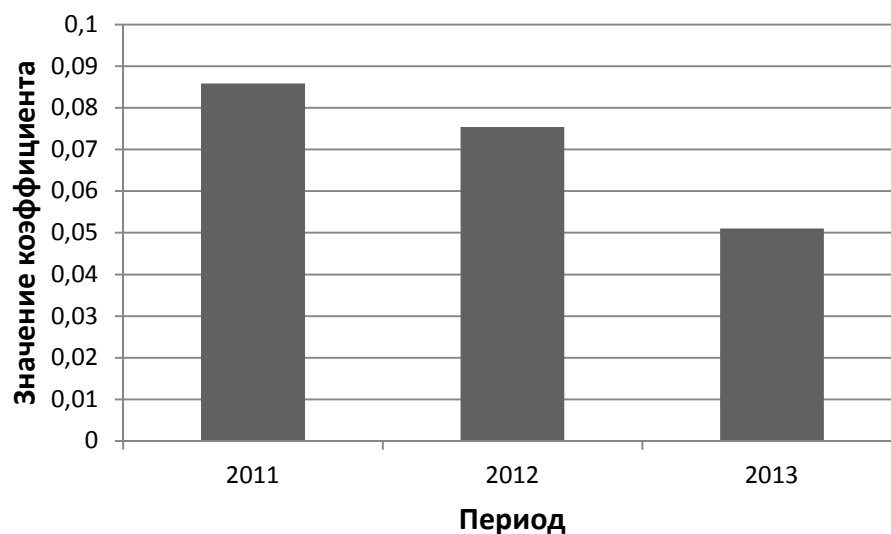


Рис. 3. Динамика изменения коэффициента абсолютной ликвидности

Из рис. 3 следует, что коэффициент абсолютной ликвидности с каждым годом снижается, а значит, у предприятия меньше возможности погашать при необходимости краткосрочные заемные обязательства за счет имеющихся денежных средств. Это крайне неблагоприятная тенденция, и рекомендуется установить, является ли это закономерностью, а также разработать комплекс мер по ее устранению и улучшению

финансового положения.

Платежеспособность. Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. [4]. Понятия «ликвидность» и «платежеспособность» похожи, но не идентичны. Ликвидность — это потенциальная способность предприятия рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам в будущем, а платежеспособность — фактическая реализация этой возможности немедленно.

Для оценки платежеспособности предприятия используются относительные показатели.

Оценка платежеспособности ОАО «ЩЛЗ». Общий показатель ликвидности отражает изменение ситуации на предприятии.

$$L_1 = \frac{A1+0,5A2+0,3A3}{П1+0,5П2+0,3П3} \quad (4).$$

По рис. 4 видим, что данный показатель соответствует норме и что в целом финансовое состояние к 2013 году улучшается.

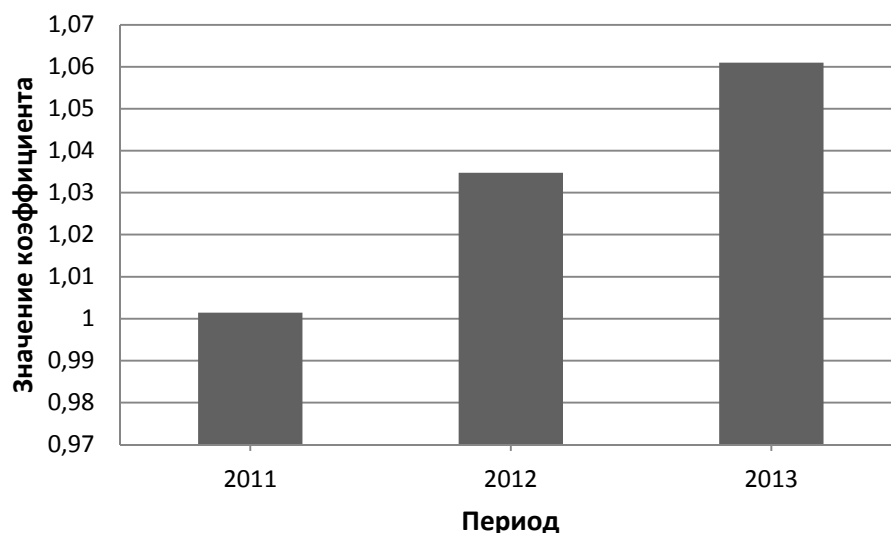


Рис. 4. Динамика изменения общего показателя ликвидности

Коэффициент маневренности функционирующего капитала показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной кредиторской задолженности. Расчет проводится по формуле

$$L_2 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{(\text{Оборотные активы}) - (\text{Краткосрочные обязательства})} \quad (5).$$

Из рис. 5 следует, что к 2013 году доля медленно реализуемых активов уменьшилась, что благоприятно для платежеспособности предприятия.

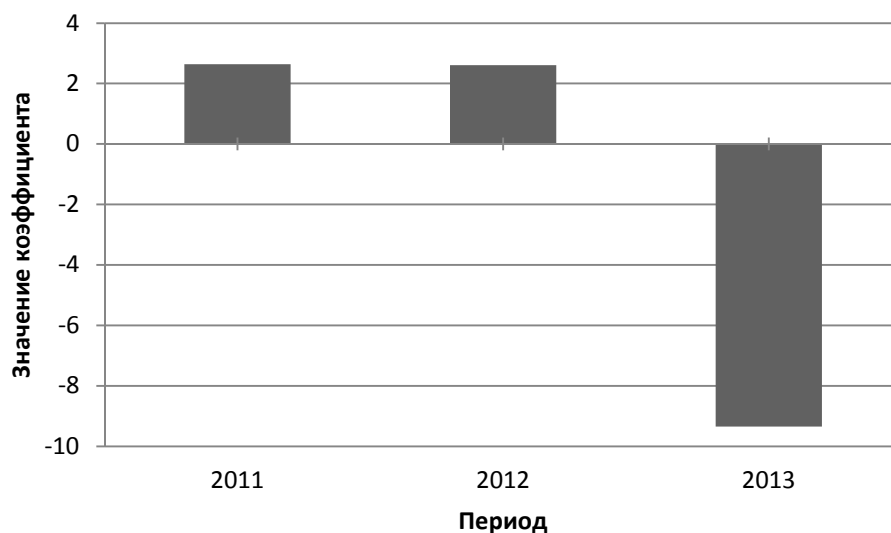


Рис. 5. Динамика изменения коэффициента маневренности функционирующего капитала

Доля оборотных средств в активах составляет более 50%, что говорит о том, что производственно-торговый процесс обеспечивается успешно. Расчет произведен по формуле (6) и динамика изменения отслеживается на рис. 6.

$$L_3 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}} \quad (6)$$

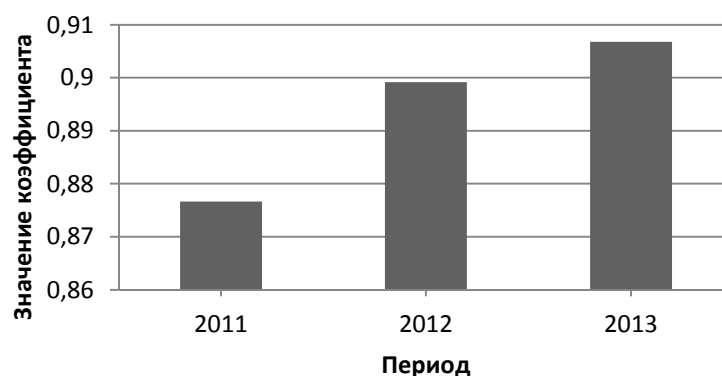


Рис. 6. Динамика изменения доли оборотных средств в активах

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает наличие у предприятия необходимых для текущей деятельности собственных оборотных средств. Рассчитывается по формуле

$$L_4 = \frac{(\text{Собственный капитал}) - (\text{Внеоборотные активы})}{\text{Оборотные активы}} \quad (7).$$

Предприятие укладывается в норму за весь рассматриваемый период, особенно в 2012 году, но в конце 2013 года показатель хуже по сравнению с предыдущими годами (рис. 7).

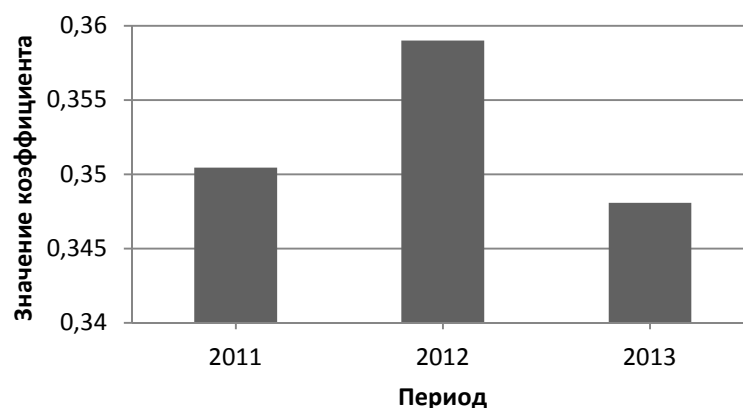


Рис. 7. Динамика изменения коэффициента обеспеченности собственными средствами

Финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость – это определенное состояние расчетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Эта характеристика оценивает источники финансирования и их структуру, позволяет

ответить на вопрос: способно ли предприятие поддерживать эти источники финансирования?

Оценка финансовой устойчивости ОАО «ЩЛЗ». Рассчитаем коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость.

Коэффициент финансовой независимости показывает действенность руководства с имуществом предприятия, а также характеризует возможность самостоятельно функционировать за счет собственных средств, не привлекая заемные.

$$K_1 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (8).$$

Для машиностроительных предприятий этот коэффициент должен быть больше 0,5, но на нашем предприятии не в один из рассмотренных периодов он не достигает необходимой величины. Поэтому можно сделать выводы, что предприятие достаточно зависимо от своих кредиторов и в случае необходимости не сможет сохранить свою работоспособность, погасив все обязательства (рис. 8).

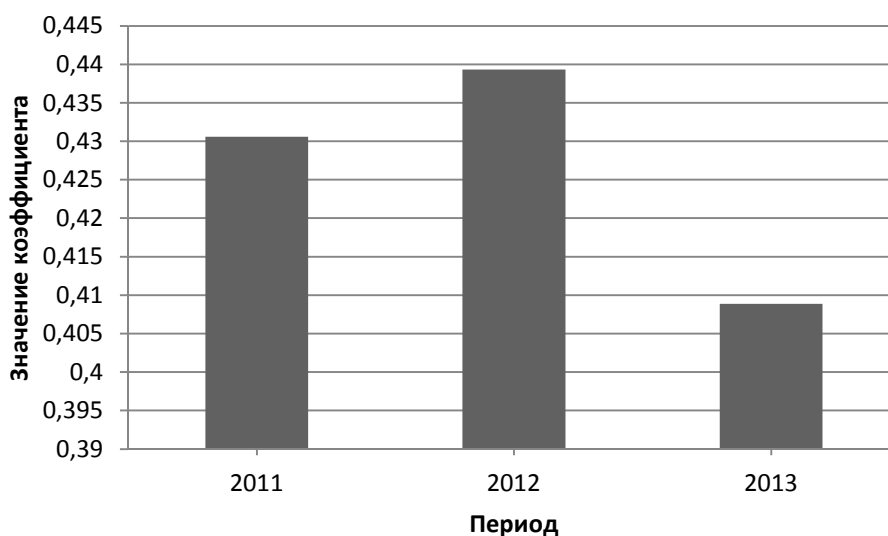


Рис. 8. Динамика изменения коэффициента финансовой независимости

Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств показывает степень покрытия запасов.

$$K_2 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Материальные запасы}} \quad (9).$$

В нашем случае до 2013 года этот коэффициент не соответствовал норме, то есть предприятие зависело от внешних кредиторов, а в 2013 году запасы покрываются собственными оборотными средствами почти в 3 раза, что может говорить о том, что менеджеры не имеют или не используют возможность использовать внешние источники средств для финансирования основной деятельности (рис. 9).

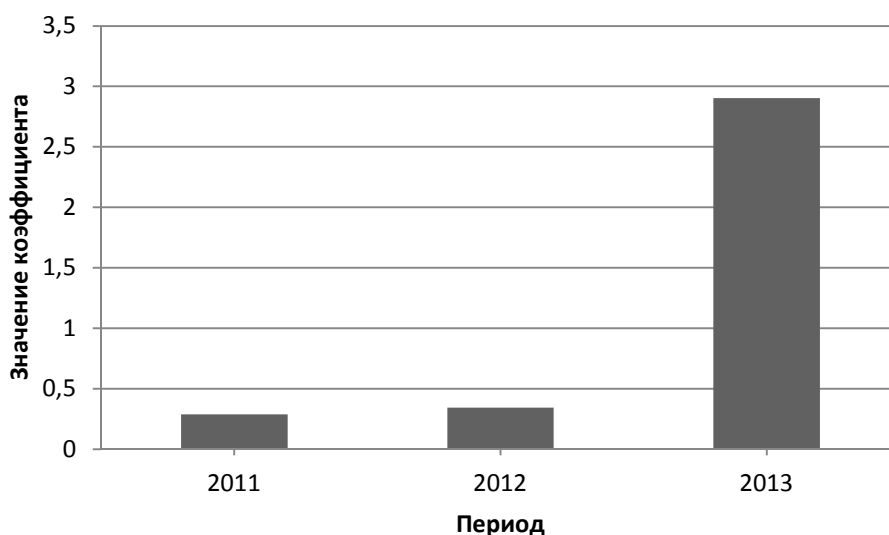


Рис. 9. Динамика изменения коэффициента обеспеченности запасов источниками собственных средств

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств показывает степень зависимости предприятия от внешних поступлений.

$$K_3 = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{собственный капитал}} \quad (10).$$

Данный показатель имеет тенденцию к снижению в 2011-2013 годах, следовательно, с позиции долгосрочной перспективы предприятие всё менее и менее зависит от внешних инвесторов.

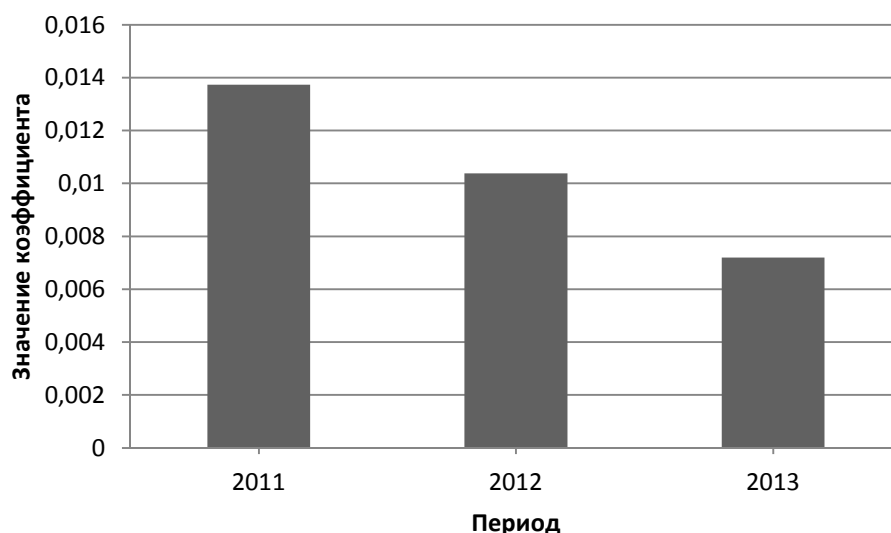


Рис. 10. Динамика изменения коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств

Коэффициент маневренности собственных средств показывает степень мобильности использования собственного капитала. Желательно, чтобы он был больше 0,5, и данное условие на предприятии выполняется. Можно сказать, что предприятие не вкладывает заемные средства в оборотные активы.

$$K_4 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (11).$$

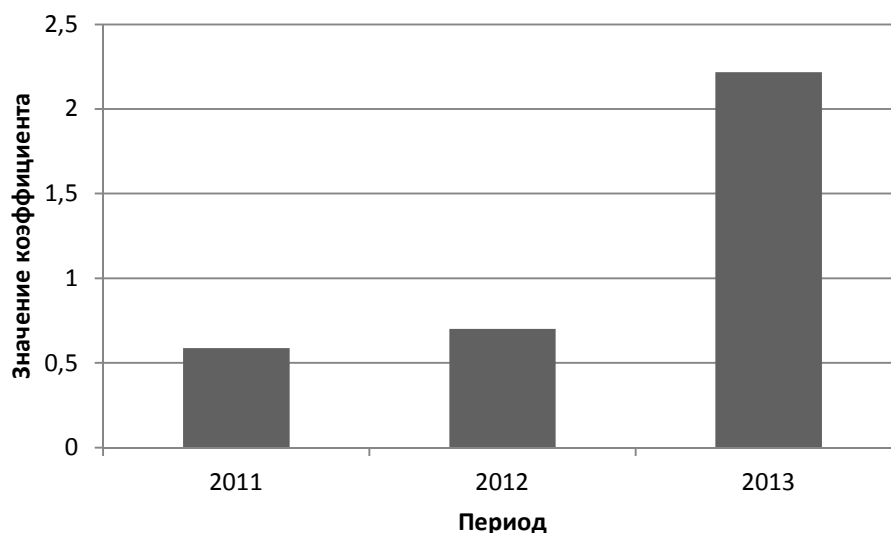


Рис. 11. Динамика изменения коэффициента маневренности собственных средств

В ходе работы был проведен экспресс-анализ ОАО «Щербинский лифтостроительный завод» и выявлены некоторые особенности финансового состояния:

1. Коэффициент текущей ликвидности за 2012 год достигает значения 1,57, это лучший результат за рассматриваемые три года.

2. Коэффициент срочной ликвидности к 2013 году приближен к уровню нормы и равен 0,99.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности колеблется в пределах нормы.

По итогам проделанной работы можно заключить следующее: Предприятию немного затруднительно немедленно погашать свои краткосрочные обязательства, хотя доля медленно реализуемых активов снижается, и эта проблема устраняется, так же ОАО «ЩЛЗ» имеет достаточное количество собственных оборотных средств и относительно финансово устойчиво.

Список литературы

1. Гаврилова А.Н., Попов А.Н. Финансы организаций (предприятий). 3-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2007. 608 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. 1024 с.
3. Соколов Е.В., Гайворонская К.Д., Пилюгина А.В. Управление финансами наукоемких предприятий / под ред. Соколова Е.В. М.: Изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана, 2008. 523 с.
4. Ершова С.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. СПб.: СПбГАСУ, 2007. 155 с.
5. Колчина Н.В. Финансы организаций (предприятий). 4-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. 383 с.
6. ОАО «Щербинский лифтостроительный завод». Режим доступа: <http://www.shlz.ru/> (дата обращения 06.03.2014).
7. Интерфакс – сервер раскрытия информации. Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения 13.05.2014).