

5.9. МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Малых Н.И., к.э.н., доцент, кафедра Экономики и финансов общественного сектора, факультет Государственного управления экономикой Институт государственной службы и управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ;

Зацаринная Е.И., к.э.н., доцент, кафедра Бухгалтерского учета, анализа и аудита, Азово-Черноморский инженерный институт донского государственного аграрного университета в г. Зернограде

В статье освещаются вопросы оценки финансовой устойчивости и платежеспособности коммерческой организации. Теоретический материал подкреплен практическими выкладками. При этом авторами делается вывод о том, что финансовый анализ является вспомогательным инструментом, одним из этапов управления предприятием.

Наиболее важным элементом системы управления экономикой в рыночных условиях является скорость принятия управленческих решений по обеспечению рентабельности и финансовой устойчивости деятельности хозяйствующего субъекта и качество этих решений.

Отечественный и зарубежный опыт свидетельствует, что проведение финансового анализа как метода оценки финансового состояния субъекта хозяйствования необходимо для качественного выполнения прогнозирования деятельности организации.

Постоянный и системный анализ финансового состояния позволяет организации оставаться конкурентоспособной и увеличивать свой потенциал в деловом сотрудничестве. Кроме того, на основании результатов финансового анализа можно сделать вывод о том, в какой степени гарантированы экономические интересы организации и ее деловых партнеров. На финансовое состояние организации влияют ее отношения с внутренними и внешними деловыми партнерами, налоговыми службами, банками и другими участниками рынка и государственными органами.

От возможности улучшения финансового состояния и оптимизации использования ресурсов организации зависят их экономические перспективы.

Именно результаты анализа финансового состояния являются первой ступенью к возможности построения целой системы планирования и прогнозирования результатов деятельности, применению инструментов стратегического менеджмента, а также использованию методов антикризисного управления, например рейтинговую оценку финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия.

Анализ финансового состояния представляет собой систему сбора, обработки и анализа информации о финансовом положении организации, о ее фи-

нансовых результатах. Информация для проведения финансового анализа содержится в бухгалтерской отчетности, а при необходимости дополняется из других источников (организационно-правовые, нормативно-справочные, аналитические отчеты, учетные данные) [2].

Одним из показателей стабильного финансового состояния предприятия является его платежеспособность, т.е. способность организации вовремя погашать свою задолженность. Каждая финансовая операция хозяйствующего субъекта может повлиять на его финансовое состояние как негативно, так и позитивно. Определение и поддержание оптимальной структуры различных источников средств, необходимых для осуществления капитальных вложений или любых других текущих расходов, позволяет осуществлять те хозяйственные операции, которые положительно повлияют на финансовое состояние предприятия, в частности, его финансовой устойчивости. Под методикой анализа понимается совокупность аналитических способов и правил исследования экономических явлений и процессов хозяйственной деятельности, подчиненных достижению цели анализа. Чтобы проанализировать финансовое состояние коммерческой организации, прежде всего надо проанализировать ее финансовую отчетность. Анализ финансового состояния начинают с проведения горизонтального и вертикального анализа бухгалтерского баланса организации [4, с. 234].

При проведении горизонтального (временного) анализа каждый показатель отчетности сравнивают с аналогичным показателем в предыдущем периоде. При этом рассчитывают цепные и базисные абсолютные и относительные приросты показателей отчетности. Этот метод дает возможность выявить имеющиеся тенденции изменения статей (групп статей) бухгалтерской отчетности. Ценность результата горизонтального анализа снижается в условиях инфляции, но полученные в результате данного анализа данные можно использовать при проведении межхозяйственных сравнений.

Вертикальный (структурный) анализ показывает структуру результатов финансовых показателей и выявляет влияние каждой статьи отчетности на итог в целом. При этом рассчитывают показатели структуры, т.е. удельный вес отдельных позиций отчетности в общем, итоговом, показателе и проводят оценку влияния данной статьи на изменение итогового показателя.

С помощью данного вида анализа проводят межхозяйственные сравнения организаций, а использование не абсолютных, а относительных показателей позволяет сгладить негативное влияние инфляции.

Горизонтальный и вертикальный анализы дополняют друг друга и на практике нередко строят аналитические таблицы, в которых приводятся и показатели структуры, и показатели динамики. Проведение структурно-динамического анализа имеет особую ценность при межхозяйственных сравнениях, так как позволяет сравнить отчетность различных предприятий, отличающихся друг от друга родом деятельности, величиной используемых ресурсов и объемами производства. Рассмотрим методику проведения горизонтального и вертикального анализа на примере

компании «ХХХ», основным видом деятельности которой является торговля автотранспортными средствами. Результаты вертикального анализа актива баланса представлены в табл. 1.

В данной таблице представлены абсолютные показатели, характеризующие активы Общества с

ограниченной ответственностью (ООО) «ХХХ» за два года (2013-2014 гг.) и представленные в бухгалтерском балансе организации за 2014 г., а также рассчитаны показатели, характеризующие структуру активов на конец 2012-го, 2013-го и 2014 г.

Таблица 1

СТРУКТУРА АКТИВОВ ООО «ХХХ» ЗА 2013-2014 гг.

Тыс. руб.

Показатели	На 31 декабря 2012 г.		На 31 декабря 2013 г.		На 31 декабря 2014 г.	
	сумма	доля в валюте баланса, %	сумма	доля в валюте баланса, %	сумма	доля в валюте баланса, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	1 521	0,03	1 780	0,03	1 172	0,02
Финансовые вложения	65 865	1,39	65 965	1,23	65 775	1,08
Итого по разделу I	67 386	1,42	67 745	1,26	66 947	1,10
Оборотные активы						
Запасы	2 546 713	53,57	3 452 960	64,51	3 785 247	62,25
Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям	71 889	1,51	62 513	1,17	57 907	0,95
Дебиторская задолженность	1 195 901	25,15	1 001 736	18,72	1 312 317	21,58
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	743 892	15,65	735 654	13,74	785 289	12,92
Денежные средства и денежные эквиваленты	128 267	2,79	30 429	0,57	72 636	1,20
Прочие оборотные активы	317	0,00	1 211	0,02	0	0
Итого по разделу II	4 686 979	98,58	5 284 503	98,73	6 013 396	98,90
Баланс	4 754 365	100	5 352 248	100	6 080 343	100

За исследуемый период активы ООО «ХХХ» выросли на 1 325 978 тыс. руб. (на 27,9%). Рост активов связан с ростом оборотных активов на 1 326 417 тыс. руб. Внеоборотные активы уменьшились на 439 тыс. руб. (на 0,7%).

Динамика активов ООО «ХХХ» за 2013-2014 гг. представлена в табл. 2. В данной таблице представлены данные об абсолютных приростах показателей отчетности и темпах их роста. В подобных таблицах также могут быть представлены данные, характеризующие относительные приросты показателей (темпы прироста), рассчитываемые путем вычитания из темпов роста 100% ($темп\ прироста = темп\ роста - 100\%$).

Как следует из данных табл. 2, за 2014 г. валюта баланса увеличилась на 728 095 тыс. руб. (на 13,6%).

Рост актива баланса обусловлен ростом оборотных активов на 728893 тыс. руб. (на 13,8%). В результате уменьшения внеоборотных активов, имущество организации снизилось на 798 тыс. руб. (внеоборотные активы составляют на конец 2014 года 98,8% по отношению к началу года). Следовательно, стоимость имущества выросла за счет оборотных активов.

Тенденция снижения доли внеоборотных активов просматривалась как в 2013 году, так и в 2014 году.

Из таблицы 1 видно, что если на начало 2013 года удельный вес внеоборотных активов в валюте составлял 1,42%, то на конец этого же года 1,26%, а на конец 2014 г. – 1,1%. Доля внеоборотных активов за последние два года уменьшилась на 0,32 процентных пункта.

Таблица 2

ДИНАМИКА АКТИВОВ ООО «ХХХ» ЗА 2013-2014 гг.

Тыс. руб.

Показатели	Абсолютный прирост за			Темпы роста, %		
	2013	2014	2013-2014	2013	2014	2013-2014
Основные средства	259	-608	-349	117,0	65,8	77,1
Финансовые вложения	100	-190	-90	100,2	99,71	99,9
Итого по разделу I	359	-798	-439	100,5	98,8	99,3
Запасы	906 247	332 287	1 238 534	135,6	109,9	148,6
НДС по приобретенным ценностям	-9 376	-4 606	-13 982	87,0	92,6	80,6
Дебиторская задолженность	-194 165	310 581	116 416	83,8	131,0	97,3
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	-8 238	49 635	41 397	98,9	106,7	105,6
Денежные средства и денежные эквиваленты	-97 838	42 207	-55 631	23,7	238,7	56,7
Прочие оборотные активы	894	-1 211	-317	382,0	0	0
Итого по разделу II	597 524	728 893	1 326 417	112,7	113,8	128,3
Баланс	597 883	728 095	1 325 978	112,6	113,6	127,9

Уменьшение внеоборотных активов связано с выбытием основных средств в 2014 г. (стоимость основных средств снизилась в 2014 г. на 608 тыс. руб., или на 34,2%). В 2014 г. уменьшаются и долгосрочные финансовые вложения (на 190 тыс. руб.). В 2013 г. отмечена следующая динамика показателей: увеличение стоимости основных средств на 259 тыс. руб. (17%), финансовых вложений на 100 тыс. руб. (0,2%). В результате в 2013 г. внеоборотные активы выросли на 0,5%. Несмотря на незначительный рост внеоборотных активов в 2013 г., их доля снизилась, так как темпы роста оборотных активов значительно опередили темпы роста внеоборотных активов (оборотные активы выросли на 12,7%).

Рост стоимости оборотных активов связан в первую очередь с ростом запасов. За два последних года запасы выросли на 1 238 534 тыс. руб. (на 48,6%). Тенденция к росту запасов прослеживалась и в 2013-м и в 2014 гг. В 2013 г. запасы организации выросли на 906 247 тыс. руб., в 2014 г. абсолютная величина прироста запасов составила 332 287 тыс. руб.



Рис. 1. Структура активов ООО «XXX» на 31 декабря 2014 г.

Таким образом, на конец 2014 г. сложилась следующая структура активов: удельный вес внеоборотных активов составлял лишь 1% совокупных активов организации, 99% активов приходилась на оборотные активы (рис. 1).

Внеоборотные активы представлены на 98% финансовыми вложениями. Доля основных средств во внеоборотных активах составляет 2%. Прочие внеоборотные активы отсутствуют.



Рис. 2. Структура внеоборотных активов ООО «XXX» на 31 декабря 2014 г.

На рис. 2 представлена структура внеоборотных активов ООО «XXX».

Рассмотрим структуру оборотных активов компании. Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов приходится на запасы. За исследуемый период запасы компании выросли на 48,5% и составили 3 785 247 тыс. руб. Структура оборотных активов на 31 декабря 2014 г. представлена на рис. 3.



Рис. 3. Структура оборотных активов ООО «XXX» на 31 декабря 2014 г.

Далее перейдем к анализу источников формирования имущества организации. Источником формирования активов коммерческой организации выступают собственный, а так же долгосрочный и краткосрочный заемный капитал. Результаты вертикального анализа пассива баланса ООО «XXX» представлены в табл. 3

Таблица 3

СТРУКТУРА КАПИТАЛА ООО «XXX» ЗА 2013-2014 гг.

Тыс. руб.

Показатели	На 31.12.2012 г.		На 31.12.2013		На 31.12.2014	
	сумма	доля валюты баланса, %	сумма	доля валюты баланса, %	сумма	доля валюты баланса, %
Уставный капитал	89843	1,9	89843	1,7	89843	1,5
Нераспределенная прибыль	894287	18,8	1040651	19,4	902851	14,8
Итого по разделу III	984130	20,7	1130494	21,1	992694	16,3
Заемные средства	263413	5,5	1098203	20,5	1565360	25,7
Итого по разделу IV	263413	5,5	1098203	20,5	1565360	25,7
Заемные средства	1669800	35,1	830000	15,5	916004	15,1
Кредиторская задолженность	1837022	38,7	2271014	42,5	2606285	42,9
Прочие обязательства	0	0	22537	0,4	0	0
Итого по разделу V	3506822	73,8	3123551	58,4	3522289	58,0
БАЛАНС	4754365	100	5352248	100	6080343	100

Удельный вес запасов в оборотных активах составляет 63%. Второй по величине статьей является дебиторская задолженность (22%). Денежные средства (абсолютно ликвидный актив) составляют лишь 1% оборотных активов. Анализ пассива баланса показывает, что в 2013 г. обеспечен прирост финансовых ресурсов за счет собственного капитала (нераспределенной прибыли) на 146 364 тыс. руб., за счет долгосрочного заемного капитала на 834 790 тыс. руб. Краткосрочные обязательства в 2013 г. снизились на 383 271 тыс. руб. (на 10,9%).

Динамика капитала ООО «XXX» представлена в табл. 4.

Таблица 4

ДИНАМИКА КАПИТАЛА ООО «XXX»

Тыс. руб.

Показатели	Абсолютный прирост за			Темп роста, %		
	2013	2014	2013-2014	2013	2014	2013-2014
Уставный капитал	0	0	0	100	100	100,0
Нераспределенная прибыль	146364	-137800	8564	116,4	86,6	100,96
Итого по разделу III	146364	-137800	8564	114,9	87,8	100,9
Заемные средства	834790	467157	1301947	416,9	142,5	594,3
Итого по разделу IV	834790	467157	1301947	416,9	142,5	594,3
Заемные средства	-839800	86004	-753796	49,7	110,4	54,9
Кредиторская задолженность	433992	335271	769263	123,6	114,8	141,9
Прочие обязательства	22537	-22537	0	-	0	-
Итого по разделу V	-383271	398738	15467	89,1	112,8	100,4
БАЛАНС	597883	728095	1325978	112,6	113,6	127,9

В 2014 г. ситуация изменилась. Прирост финансовых ресурсов в 2014 г. обеспечен за счет заемных средств. В 2014 г. увеличились как долгосрочные обязательства организации (рост на 467 157 тыс. руб.), так и краткосрочные обязательства (рост на 728 095 тыс. руб.) Собственный капитал уменьшился в 2014 г. на 137 800 тыс. руб. (на 22,2%), уменьшение произошло по статье «Нераспределенная прибыль».

Отметим, что в течение последних двух лет не происходило изменения уставного капитала. Собственный капитал за два года вырос на 8 564 тыс. руб., что обусловлено ростом нераспределенной прибыли (на 1%). Долгосрочные обязательства компании в течение всего периода росли. За два года величина долгосрочных займов выросла в 5,94 раза. Краткосрочные обязательства компании за два года выросли на 0,4%. При этом произошли существенные изменения в структуре краткосрочных обязательств. За два года произошло снижение краткосрочных заемных средств на 45%, однако за тот же период времени кредиторская задолженность организации увеличилась на 41,9%.

Следует обратить внимание, что наибольший удельный вес в источниках финансирования деятельности компании приходится на краткосрочные обязательства, несмотря на снижение их доли за рассматриваемый период (с 73,8% до 58%). В течение последних двух лет росла кредиторская задолженность как в абсолютном выражении (на 769 263 тыс. руб., или на 41,9%), так и в относительном выражении (доля кредиторской задолженности выросла с 38,7% до 42,9%, т.е. на 4,2 п.п.). Динамика источников формирования имущества компании представлена на рис. 4.

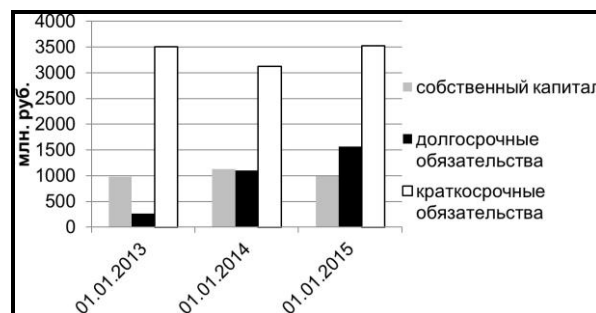


Рис. 4. Динамика источников формирования имущества ООО «XXX»

На 31 декабря 2014 г. структура источников формирования активов ООО «XXX» представлена на рис. 5. Наибольший удельный вес в источниках формирования имущества приходился на кредиторскую задолженность (43%). Второй по значимости статьей формирования активов являются долгосрочные заемные средства (26%). На долю собственного капитала приходится 16% совокупных источников. Далее перейдем к определению показателей финансовой устойчивости и платежеспособности, которые играют важнейшую роль в определении финансового состояния коммерческой организации. Платежеспособность организации характеризуется системой показателей ликвидности и показателями, характеризующими состояние расчетов компании.



Рис. 5. Структура капитала ООО «XXX» на 31 декабря 2014 г.

В ходе анализа ликвидности определяют абсолютные и относительные показатели ликвидности.

Оценки ликвидности баланса подразумевает оценку того, насколько обязательства коммерческой организации, которые сгруппированы по срокам их погашения, покрыты активами данной организации, имеющими срок превращения в деньги соответствующий сроку погашения обязательств.

При оценке ликвидности баланса проводится сравнение активов, систематизированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, систематизированными по срокам их погашения. Активы, сгруппированные по уровню их ликвидности, располагают в порядке убывания ликвидности; обязательства, которые сгруппированы в соответствии со сроками их погашения, располагают в порядке возрастания данных сроков.

В зависимости от скорости превращения активов в денежные средства, т.е. от их ликвидности, они разделяют на следующие группы [3, с. 382].

1. А1 – наиболее ликвидные активы, в состав которых включают денежные средства и краткосрочные финансовые вложения в части легко реализуемых ценных бумаг, депозитных вкладов, т.е. здесь требуется аналитика счета 58 «Финансовые вложения».
2. А2 – быстро реализуемые активы, в состав которых включают дебиторскую задолженность, со сроком погашения до 12 месяцев после отчетной даты и не вошедшую в первую группу часть финансовых вложений.
3. А3 – медленно реализуемые активы, в состав которых включают производственные запасы за вычетом расходов будущих периодов, долгосрочные финансовые вложения, НДС.
4. А4 – труднореализуемые активы, в состав которых включают внеоборотные активы (кроме долгосрочных финансовых вложений) и долгосрочную дебиторскую задолженность.

В состав запасов включают запасы сырья, материалов, незавершенное производство и запасы готовой продукции. Среди оборотных активов запасы обладают самой низкой ликвидностью. Для того чтобы товарные запасы были реализованы, необходимо найти покупателя, что потребует некоторого времени. Запасы сырья, материалов и незавершенной продукции могут потребовать предварительной обработки, и только после превращения их в товарные запасы, а затем потребуется определенное время для того чтобы найти покупателя и реализовать их, а затем потребуется время для того чтобы возникшая дебиторская

задолженность была погашена, и производственные запасы преобразовались в наличные средства.

Группы активов А1, А2, А3 могут постоянно меняться в течение текущего хозяйственного периода и они относятся к текущим активам хозяйствующего субъекта. Активы, относящиеся к трем первым группам, более ликвидны, чем активы, входящие в группу А4.

Пассивы предприятия группируют по степени срочности их оплаты.

1. П1 – наиболее срочные обязательства, в состав которых включают кредиторскую задолженность.
2. П2 – краткосрочные обязательства, в состав которых включают краткосрочные заемные средства, задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства.
3. П3 – долгосрочные обязательства, в состав которых включают долгосрочные кредиты и займы.
4. П4 – постоянные или устойчивые пассивы, в состав которых включают статьи раздела III баланса «Капитал и резервы», доходы будущих периодов, а также резервы предстоящих расходов.

Если текущие активы субъекта хозяйствования превышают краткосрочные обязательства, то предприятие считается ликвидным. Каждое предприятие может быть ликвидным в большей или меньшей степени, так как в состав оборотных активов входят разные группы оборотных средств, отличающиеся друг от друга по степени ликвидности. Среди оборотных активов могут оказаться как легко реализуемые, так и труднореализуемые. Для того чтобы оценить реальную степень ликвидности предприятия, необходимо провести анализ ликвидности баланса.

Для того чтобы баланс предприятия был признан абсолютно ликвидным, необходимо одновременное выполнение следующих условий [1, с. 66]:

$$A1 \geq P1;$$

$$A2 \geq P2;$$

$$A3 \geq P3;$$

$$A4 \leq P4.$$

Проведем анализ абсолютных показателей ликвидности ООО «ХХХ». Активы компании сгруппируем по степени их ликвидности, пассивы – по срокам погашения обязательств. Результаты группировки представлены в табл. 5.

Таблица 5

АБСОЛЮТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ ООО «ХХХ» ЗА 2013-2014 гг.

Тыс. руб.

группы	Актив			группы	Пассив		
	на 31 декабря 2012 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2014 г.		на 31 декабря 2012 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2014 г.
А1	872 159	766 083	857 925	П1	1 837 022	2 271 014	2 606 285
А2	1 195 901	1 001 736	1 312 317	П2	1 669 800	3 081 234	916 004
А3	2 618 919	3 516 684	3 843 154	П3	263 413	1 098 203	1 565 360
А4	67 386	67 745	66 947	П4	984 130	1 130 494	992 694
А1+А2	2 068 060	1 767 819	2 170 242	П1+П2	3 506 822	5 352 248	3 522 289
Баланс	4 754 365	5 352 248	6 080 343	Баланс	4 754 365	5 352 248	6 080 343
А1	872 159	766 083	857 925	П1	1 837 022	2 271 014	2 606 285
А2	1 195 901	1 001 736	1 312 317	П2	1 669 800	3 081 234	916 004
А3	2 618 919	3 516 684	3 843 154	П3	263 413	1 098 203	1 565 360
А4	67 386	67 745	66 947	П4	984 130	1 130 494	992 694
А1+А2	2 068 060	1 767 819	2 170 242	П1+П2	3 506 822	5 352 248	3 522 289

Сопоставим итоги групп по активу и пассиву (табл. 6). По годам получаются следующие неравенства:

- **A1 > П1** – нет, нет, нет;
- **A2 > П2** – нет, нет, да;
- **A3 > П3** – да, да, да;
- **A4 < П4** – да, да, да.

Результаты проведенного анализа свидетельствуют, что ООО «ХХХ» не обладает абсолютной ликвидностью на начало каждого года анализируемого периода, так как наблюдается платежный недостаток наиболее ликвидных активов (их сумма значительно меньше кредиторской задолженности).

Величина данного платежного недостатка составляет:

- на 1 января 2013 г. – 964 863 тыс. руб.;
- на 1 января 2014 г. – 1 504 931 тыс. руб.;
- на 1 января 2015 г. – 1 748 360 тыс. руб.

Таблица 6

**ПЛАТЕЖНЫЙ ИЗЛИШЕК (+), НЕДОСТАТОК (-)
ООО «ХХХ»**

Группы	На 31.12. 2012 г.	На 31.12. 2013 г.	На 31.12. 2014 г.
A1-П1	-964 863	-1 504 931	-1 748 360
A2-П2	-473 899	-2 079 498	396 313
A3-П3	2 355 506	2 418 481	2 277 794
(A1+A2)- (П1+П2)	-1 438 762	-3 584 429	-1 352 047
A4-П4	-916 744	-1 062 749	-925 747
Баланс	0	0	0

Показатель текущей ликвидности (**A1+A2**) – (**П1** + **П2**) отрицателем в течение всего исследуемого периода времени. Платежный недостаток на начало 2014 г. составлял 3 584 429 тыс. руб. К концу года разрыв несколько сократился, однако платежный недостаток составляет и в конце года 1 352 047 тыс. руб.

Проанализируем перспективную (прогнозную) ликвидность. Для этого необходимо сравнить величину медленно реализуемых активов с долгосрочными обязательствами. Данное сравнение свидетельствует о платежном излишке на начало каждого года анализируемого периода. Показатель перспективной ликвидности (**A3** – **П3**) положителен, что позволяет сделать вывод о возможности восстановления ликвидности в перспективе, однако необходимо отметить отрицательную динамику данного показателя.

Выполнение четвертого неравенства **A4 < П4** говорит о наличии у общества собственного оборотного капитала. Собственный оборотный капитал представляет собой ту часть оборотных активов, которые финансируются за счет собственного капитала, т.е. собственного капитала общества достаточно для финансирования как внеоборотных активов, так и части оборотных активов. Внеоборотные активы меньше величины собственного капитала в течение всего рассматриваемого периода времени, т.е. финансирование всех внеоборотных активов осуществляется за счет собственного капитала.

Оценка ликвидности проводится не только по абсолютным показателям. Важной составляющей анализа ликвидности является оценка финансовых коэффициентов. Финансовые коэффициенты представляют собой относительные показатели финансового состояния организации [6, с. 40]. Финансовые коэффициенты, определенные в процессе анализа ликвидности

коммерческой организации, сравнивают с базисными величинами [5, с. 129]. В качестве базисных величин рекомендуется применять критериальные значения показателей.

Определим финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность организации. В их число входят коэффициент абсолютной ликвидности, быстрой ликвидности и текущей ликвидности. Методика их расчета представлена в табл. 7.

Таблица 7

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ

Показатель	Методика расчета
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность / Краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения / Краткосрочные обязательства

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности организации может быть немедленно погашена за счет имеющихся у нее денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг.

При определении коэффициента быстрой ликвидности в качестве источника погашения краткосрочных обязательств наряду с денежными средствами и краткосрочными ценными бумагами рассматривается краткосрочная дебиторская задолженность, тем самым *коэффициент быстрой ликвидности* показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах и поступлений по расчетам с дебиторами.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и погашения текущих обязательств. Данный коэффициент показывает, какую часть краткосрочных обязательств по кредитам и расчетам организация может погасить, мобилизовав все оборотные средства. Именно коэффициент текущей ликвидности используют в качестве одного из основных показателей ликвидности и платежеспособности коммерческой организации.

В табл. 8 представлены значения коэффициентов, характеризующих ликвидность ООО «ХХХ».

Таблица 8

**КОЭФФИЦИЕНТЫ ЛИКВИДНОСТИ
ООО «ХХХ» ЗА 2013-2014 гг.**

Коэффициенты	На 31.12. 2012г.	На 31.12. 2013г.	На 31.12. 2014г.	Рекомендуемые значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25	0,14	0,24	≥ 0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,59	0,33	0,62	0,7 ÷ 0,8
Коэффициент текущей ликвидности	1,34	0,99	1,71	1-2

Коэффициент абсолютной ликвидности соответствует рекомендуемому значению в начале 2013 г. и на конец 2014 г. В начале 2014 г. значение данного коэффициента не соответствовало нормативному ограничению. В конце 2014 г. компания могла немедленно погасить 24% своих краткосрочных обязательств за счет имеющихся у нее денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг.

Коэффициент быстрой ликвидности не соответствует рекомендуемому значению. Значительное снижение коэффициента произошло в 2013 г., и на начало 2014 г. ООО «XXX» могло в ближайшее время погасить лишь 33% своих краткосрочных обязательств. Ситуация улучшилась в 2014 г., и на конец 2014 г. значение коэффициента приблизилось к нормативу, компания в ближайшее время может погасить 62% краткосрочных обязательств (норматив 70-80%).

Значение коэффициента текущей ликвидности не соответствовало рекомендуемому значению в конце 2013 г., но на конец 2014 г. значение данного коэффициента достигло рекомендуемого значения. Оборотные активы в 1,71 раза превосходят краткосрочные обязательства ООО «XXX».

По результатам анализа можно сделать вывод об улучшении ликвидности ООО «XXX» в 2014 г.

Динамика коэффициентов ликвидности представлена на рис. 6.

При оценке платежеспособности коммерческой организации рассчитывают величину чистых активов. Чистые активы показывают, насколько активы организации превышают ее обязательства (и краткосрочного, и долгосрочного характера), т.е. позволяют оценить уровень платежеспособности предприятия.

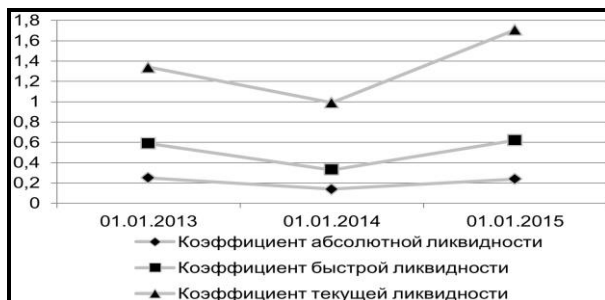


Рис. 6. Коэффициенты ликвидности ООО «XXX»

Величину чистых активов следует сравнивать с величиной уставного капитала. Сравнение величины чистых активов и уставного капитала ООО «XXX» свидетельствует о соблюдении требования превышения чистых активов над величиной устав-

ного капитала в течение всего рассматриваемого периода (рис. 7).

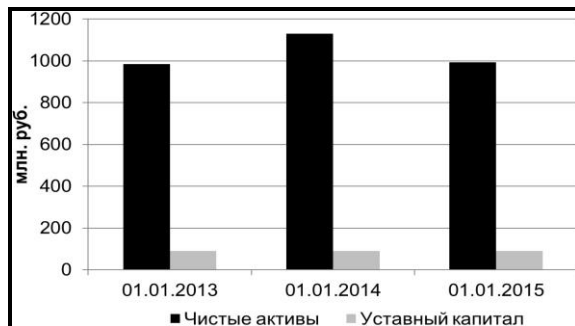


Рис. 7. Динамика чистых активов ООО «XXX»

Определим степень платежеспособности ООО «XXX» по текущим обязательствам. Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяется путем деления текущих заемных средств организации на среднемесячную выручку. Для определения среднемесячной выручки делят валовую выручку, включающую выручку от продаж за отчетный период (по оплате), налог на добавленную стоимость (НДС), акцизы и другие обязательные платежи на количество месяцев в отчетном периоде. Данный показатель является одним из основных критериев при определении платежеспособности коммерческих организаций. Степень платежеспособности ООО «XXX» по текущим обязательствам, определенная на основании данных бухгалтерской отчетности общества, составляла в 2013 г. 2,8 месяца, в 2014 г. – 3,3 месяца.

Платежеспособными признаются организации, у которых степень платежеспособности по текущим обязательствам не более трех месяцев. Значение данного показателя у ООО «XXX» несколько ухудшилось в 2014 г. по сравнению с предыдущим годом, но близко к рекомендуемому значению, что позволяет сделать вывод о платежеспособности компании. Финансовое состояние коммерческой организации, ее устойчивость в значительной степени определяется оптимальной структурой источников финансирования деятельности организации, т.е. соотношением собственных и заемных средств, оптимальной структурой ее активов и, в первую очередь, соотношением внеоборотных и оборотных активов, а также уравновешенностью активов и пассивов организации по функциональному признаку.

Проведем анализ финансовой устойчивости ООО «XXX» по абсолютным показателям. Результаты расчетов представлены в табл. 9.

Таблица 9

АБСОЛЮТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «XXX» ЗА 2013-2014 гг.

Тыс. руб.

№	Показатели	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	Изменения	
					за 2013 г.	за 2014 г.
1	Капитал и резервы (1300)	984 130	1 130 494	992 694	146 364	-137 800
2	Внеоборотные активы (1100)	67 386	67 745	66 947	359	-798
3	Наличие собственных оборотных средств (СОС) (1-2)	916 744	1 062 749	925 747	146 005	-137 002
4	Долгосрочные обязательства	263 413	1 098 203	1 565 360	834 790	467 157

№	Показатели	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	Изменения	
					за 2013 г.	за 2014 г.
5	Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов КФ (3 + 4)	1 180 157	2 160 952	2 491 107	980 795	330 155
6	Краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям (ТМЦ) (1510 + справочно)	1 669 800	830 000	916 004	-839 800	86 004
7	Общая величина основных источников формирования запасов (ОВИ) (5 + 6)	2 849 957	2 990 952	3 407 111	140 995	416 159
8	Общая сумма запасов (1210+1220)	2 618 602	3 515 473	3 843 154	896 871	327 681
9	Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств для формирования запасов (3 – 8)Фс	-1 701 858	-2 452 724	-2 917 407	-750 866	-464 683
10	Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников покрытия запасов (5 – 8)Фт	-1 438 445	-1 354 521	-1 352 047	83 924	2 474
11	Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников финансирования запасов (7 – 8)Фо	231 355	-524 521	-436 043	-755 876	88 478

Для того чтобы оценить финансовую устойчивость коммерческой организации рассчитывают излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который является обобщающим показателем финансовой независимости. Его определяют как разность между величиной источников средств и величиной запасов. В качестве источников формирования запасов рассматривают следующие показатели:

- наличие собственных оборотных средств;
- наличие чистого оборотного капитала (функционирующего капитала);
- общую величину основных источников формирования запасов, представляющую собой сумму собственных, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов за вычетом внеоборотных активов.

В табл. 9 и на рис. 8 представлены источники средств для формирования запасов компании. Представленные результаты расчетов свидетельствуют, что запасы компании, взятые с учетом НДС, не обеспечены основными источниками их формирования. Однако недостаток источников формирования запасов снижается к концу 2014 г., что связано, в первую очередь, с привлечением долгосрочных заемных средств. Результаты анализа свидетельствуют об увеличении основных источников формирования запасов ООО «XXX».

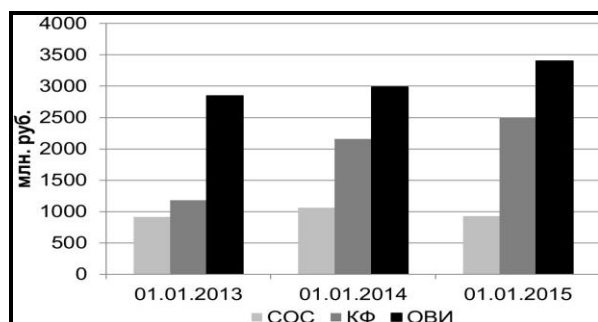


Рис. 8. Источники средств для формирования запасов ООО «XXX»

Динамика показателей обеспеченности запасов источниками их формирования представлена на рис. 9. Данный анализ необходимо дополнить расчетом относительных показателей, характеризующих финансовую устойчивость организации.

Динамика коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость ООО «XXX», представлена в табл. 10.

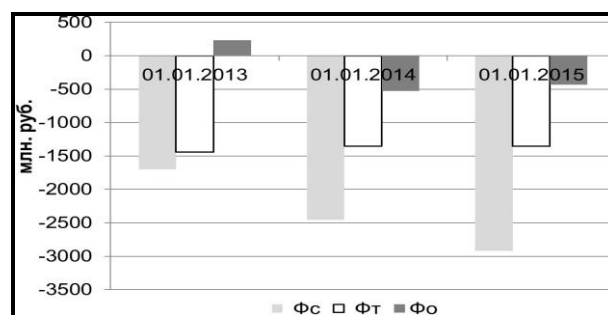


Рис. 9. Обобщающие показатели финансовой устойчивости ООО «XXX»

Таблица 10

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «XXX» ЗА 2013-2014 гг.

Коэффициент	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2014 г.	На 1 января 2015 г.
Коэффициент финансовой независимости	0,21	0,21	0,16
Коэффициент финансовой устойчивости	0,26	0,42	0,42
Коэффициент обеспеченности СОС	0,20	0,20	0,15
Коэффициент обеспеченности материальных запасов устойчивыми источниками формирования	0,45	0,61	0,65
Коэффициент мобильности ОА	0,99	0,99	0,99

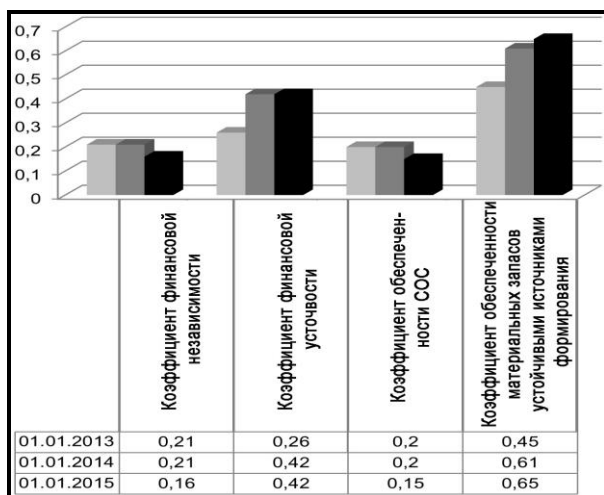


Рис. 10. Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость ООО «XXX»

На рис. 10 представлена динамика коэффициентов финансовой устойчивости.

Коэффициент финансовой независимости ООО «XXX», показывающий удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования, не соответствует рекомендуемому значению. На конец 2014 г. удельный вес собственного капитала в общих источниках финансирования составил 16%, что значительно ниже требуемого значения (нормальное ограничение $K_{фн} \geq 0,4 \div 0,6$). Отметим, что данный коэффициент выступает в качестве одной из важнейших характеристик устойчивости финансового состояния организации.

Также при характеристике финансовой устойчивости организации определяют коэффициент финансовой устойчивости, показывающий, какую часть активов организация финансирует за счет устойчивых источников (а именно за счет собственного и долгосрочного заемного капитала). Данный коэффициент определяется как отношение величины устойчивых источников финансирования к валюте баланса. Значение коэффициента финансовой устойчивости за два года выросло с 26% до 42%, при нормативе $K_{фу} \geq 0,6$. В 2014 г. 42% активов компании финансировалось за счет устойчивых источников финансирования.

Одной из характеристик финансовой устойчивости является коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками формирования. Данный коэффициент рассчитывается как отношение собственного оборотного капитала к величине оборотных активов и показывает, какую часть оборотных активов организация финансирует за счет собственных источников. Рекомендуемое значение данного коэффициента должно быть более 0,1, т.е. как минимум 10: оборотных активов должно быть профинансировано за счет собственных средств. Оптимальное значение $K_o \geq 0,5$. Данный коэффициент у ООО «XXX» соответствует рекомендуемому значению, но демонстрирует отрицательную динамику.

Для определения коэффициента обеспеченности материальных запасов устойчивыми источниками

формирования необходимо разделить величину чистого оборотного капитала на величину запасов и НДС по приобретенным ценностям. Динамика данного коэффициента положительна, и на конец 2014 г. 65% запасов профинансировано за счет устойчивых источников.

Коэффициент мобильности оборотных активов показывает удельный вес оборотных активов в общей их величине. Отметим, что 99% активов составляют оборотные активы.

Подводя итоги, необходимо признать ООО «XXX» финансово неустойчивой организацией. Компания финансово зависима от внешних источников финансирования.

Важность финансового анализа и оценки финансового состояния как самостоятельной коммерческой операции не вызывает сомнений. Однако отметим, что финансовый анализ как изолированный процесс не имеет ценности для хозяйствующего субъекта. Объясняется это тем, что сам по себе анализ констатирует факт положительного или отрицательного изменения в финансовом состоянии организации, но не способен повлиять на развитие того или иного процесса. Финансовый анализ одним из этапов управления коммерческой организацией. Результаты финансового анализа и оценки финансового состояния коммерческой организации должны быть использованы при разработке ее стратегии и тактики. Полученные в ходе проведения анализа результаты позволяют выявить отрицательные тенденции развития отдельных категорий показателей и факторы, оказывающие влияние на данные процессы. Знание тенденций развития показателей и факторов, их обуславливающих, поможет в разработке рекомендаций на будущее по устранению негативных последствий прошедших событий и по предупреждению их повторения в будущем.

Важнейшими характеристиками финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации в рыночных условиях являются ее платежеспособность и финансовая устойчивость. Именно финансовая устойчивость и платежеспособность организации обеспечивают ей конкурентное преимущество по сравнению с другими организациями аналогичного профиля в привлечении финансовых ресурсов, в выборе поставщиков, в подборе квалифицированных кадров. У такой организации не возникает проблем со своевременной выплатой налогов в бюджет, взносов во внебюджетные фонды, заработной платы своим работникам, дивидендов акционерам, выплат банкам по кредитам, т.е. такая организация не вступает в конфликт с государством и обществом. Чем выше финансовая устойчивость организации, тем выше ее независимость от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск вероятности банкротства.

Анализ финансовой устойчивости любого хозяйствующего субъекта является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия. Результаты такого анализа обеспечивают необходимой информацией инвесторов, отражают способность субъекта хозяйствования отвечать по своим долговым обязательствам и наращивать свой экономический потенциал в интересах акционеров.

Литература

1. Борисова О.В. др. Корпоративные финансы [Текст] / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Ю.И. Грищенко, Л.В. Овешникова. – М. : Юрайт, 2014. – 651 с.
2. Борисова О.В. Информационная база и методика финансового анализа деятельности корпораций [Текст] / О.В. Борисова // Вопросы структуризации экономики. – 2014. – №1. – С. 246-252.
3. Лупей Н.А. Финансы [Текст] / Н.А. Лупей, В.И. Соболев. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 400 с.
4. Малых Н.И. Анализ финансового состояния с целью определения кредитоспособности организации [Текст] / Н.И. Малых, Е.И. Зацаринная // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №3. – С. 234-240.
5. Малых Н.И. Диагностика риска банкротства предприятия [Текст] / Н.И. Малых, Н.А. Проданова // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №4. – С. 128-136.
6. Малых Н.И. Оценка платежеспособности организации по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности Олимпийского комплекса «Лужники» [Текст] / Н.И. Малых, К.Т. Сидорова // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №6. – С. 37-43.

Ключевые слова

Горизонтальный анализ баланса; вертикальный анализ баланса; финансовое состояние; ликвидность; платежеспособность; финансовая устойчивость; абсолютные и относительные показатели ликвидности и финансовой устойчивости.

Малых Наталья Ильинична

Зацаринная Елена Ивановна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность представленной работы обусловлена высокой ролью анализа финансовой устойчивости и платежеспособности любого хозяйствующего субъекта в принятии им управленческих решений. Ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость являются важнейшими характеристиками финансово-хозяйственной деятельности предприятия в рыночных условиях. Платежеспособность и финансовая устойчивость предприятия обеспечивает ему конкурентное преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении финансовых ресурсов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Такое предприятие не вступает в конфликт с государством и обществом, так как своевременно выплачивает налоги в бюджет, взносы во внебюджетные фонды, заработную плату работникам, дивиденды акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним. Чем выше финансовая устойчивость и платежеспособность организации, тем выше ее независимость от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск вероятности банкротства. Результаты такого анализа обеспечивают необходимой информацией инвесторов, отражают способность субъекта хозяйствования отвечать по своим долговым обязательствам и наращивать свой экономический потенциал в интересах акционеров.

В статье дано понятие «ликвидность», «платежеспособность» «финансовая устойчивость»; рассмотрена методика оценки финансовой устойчивости и платежеспособности коммерческой организации. Теоретический материал подкреплен практическими выкладками. При этом авторами делается вывод о том, что финансовый анализ является вспомогательным инструментом, одним из этапов управления предприятием.

Статья выполнена на хорошем теоретическом уровне, может вызвать интерес как у научных работников, так и у экономистов и менеджеров действующих предприятий.

Научная статья Малых Н.И., Зацаринной Е. И. «Методика анализа финансовой устойчивости и платежеспособности коммерческой организации» соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам такого рода. Данная статья может быть рекомендована к публикации.

Полозков М.Г., д.э.н., доцент, кафедра экономики и финансов общественного сектора, Институт государственной службы и управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ.