

АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

***Аннотация:** Статья посвящена, анализу финансовой отчетности компаний и оценки степени ликвидности балансовых статей. Также в данной статье представлены основные коэффициенты расчета платежеспособности компаний. По мимо анализа ликвидности и платежеспособности в данной статье рассматриваются наиболее популярные модели для выявления признаков банкротства.*

***Ключевые слова:** ликвидность, платежеспособность, банкротство, модель.*

***Annotation:** The article is devoted to the analysis of financial statements of companies and assessing the degree of liquidity of balance sheet items. Also, this article presents the main ratios for calculating the solvency of companies. In addition to the analysis of liquidity and solvency, this article considers the most popular models for detecting signs of bankruptcy.*

***Key words:** liquidity, solvency, bankruptcy, model.*

Анализ ликвидности и платежеспособности, чаще всего начинают с анализа бухгалтерского баланса, а именно с анализа имущества и источников его формирования. Имущество компании в бухгалтерской отчетности находится в

первом и втором разделе бухгалтерского баланса. Источники формирования находятся в третьем, четвертом и пятом разделе. Анализ имущества и источников необходим для последующего распределения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Распределение активов по степен ликвидности и обязательств по сроку погашения, для удобства будет представлено в таблице 1.

Таблица 1.

Распределение активов по степени ликвидности и обязательства по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	Пассивы по сроку погашения
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	П3. Долгосрочные обязательства
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)

Исходя из полученных данных, мы можем оценить активы и пассивы по степени ликвидности. В экономической и финансовой литературе для определение абсолютно ликвидного баланса принято использовать следующие условия:

- 1) $A1 \geq П1$;
- 2) $A2 \geq П2$;
- 3) $A3 \geq П3$;
- 4) $A4 \leq П4$

Если выполняются все 4 неравенства, то баланс считается абсолютно ликвидным, в случае невыполнения условий необходимо обратить внимание на количество активов каждой группы и оценить, достаточно ли их для покрытия обязательств, на практике чаще всего встречается преобладание одного вида активов, сумма которого позволяет компенсировать все обязательства, но при этом не позволяет выполнить все неравенства.

После распределения активов и пассив, мы можем рассчитать коэффициенты платёжеспособности компании.

Наиболее распространённые коэффициенты представлены в таблице 2.

Таблица 2.

Коэффициенты платёжеспособности

Показатель платёжеспособности	Расчет, рекомендованное значение
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 0,2.

Все три коэффициент рассчитывают по балансу предприятия по одному принципу – отношение оборотных активов разной степени ликвидности к текущим обязательствам. При этом коэффициент текущей ликвидности рассчитывается исходя из всех оборотных активов; быстрой ликвидности – используя ликвидные оборотные активы; абсолютной ликвидности – используя

только высоколиквидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые активы).

Также на практике можно встретить коэффициент общей платежеспособности. Коэффициент общей платежеспособности А.Д. Шеремет предлагает рассчитывать по следующей формуле: все активы предприятия (кроме задолженности учредителей) делить на обязательства предприятия (долгосрочные и краткосрочные).

Предприятие, коэффициенты ликвидности которого укладываются в принятые нормативы, можно считать платежеспособным.

Для предприятий с неудовлетворительными коэффициентами ликвидности и обеспеченности собственными средствами рассчитывают коэффициент восстановления платежеспособности.

Данные коэффициенты являются наиболее распространёнными при анализе показателей ликвидности, при этом не стоит забывать об отраслевых особенностях, и не делать сто процентный упор на нормативные значения, поскольку данные значения являются усредненными и не могут отразить действительность ликвидности компаний во всех отраслях.

Далее после расчета коэффициентов можно делать первые выводы по платёжеспособности и ликвидности компании. В случае если наблюдаются существенные отклонения от нормативных значений, а также наблюдается недостаток наиболее ликвидных активов, то необходимо рассчитать вероятность банкротства. На практике чаще всего используются три модели для расчета вероятности банкротства, это Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4, \text{ где}$$

T_1 - Отношение оборотного капитала к величине всех активов

T_2 - Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов

T_3 - Отношение ЕВІТ к величине всех активов

T_4 - Отношение собственного капитала к заемному

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

Усовершенствованной альтернативой модели Альтмана считается формула прогноза банкротства, разработанная британскими учеными Р. Таффлер и Г. Тишоу. Модель Таффлера описана следующей формулой:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \text{ где}$$

X_1 - Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства

X_2 - Оборотные активы / Обязательства

X_3 - Краткосрочные обязательства / Активы

X_4 - Выручка / Активы

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

- Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;
- Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

Другой методикой диагностики возможного банкротства предприятий, адаптированной для условий российской экономики, является модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Данная пятифакторная модель выглядит следующим образом:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5, \text{ где}$$

K_1 - Коэффициент обеспеченности собственными средствами

K_2 - Коэффициент текущей ликвидности

K_3 - Коэффициент оборачиваемости активов

K_4 - Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)

K_5 - Рентабельность собственного капитала

В рамках модели Сайфуллина-Кадыкова итоговый показатель (R) интерпретируется следующим образом. Если R меньше 1, то вероятность банкротства организации высокая; если R больше 1 – низкая.

Подводя общий вывод данной статьи, можно сказать, что анализ показателей ликвидности и платежеспособности может сводиться к расчету коэффициентов и распределению активов и пассивов, или же можно рассчитать и спрогнозировать потенциальное банкротство для выбранной компании, также данный анализ можно усовершенствовать и взять 5 факторную модель Альтмана, которая позволит более точно определить факторы банкротства, но такой вид анализа чаще всего делается при портфельном инвестировании или при покупке компании.

Использованные источники:

1. Лукаш, Ю.А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения [Электронный ресурс]: учеб. пособие / Ю.А. Лукаш. - Москва: Флинта, 2017. - 282 с. - ISBN 978-5-9765-1368-6. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/455304>
2. Трансформация антикризисного управления в современных экономических условиях: Монография/Алферов В.Н., Березин К.А., Кован С.Е. и др. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 157 с. (Научная мысль) ISBN 978-5-16-0099088. – Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/53821>

3. Кеменов, А.В. Управление денежными потоками компании/ Кеменов А.В., 2-е изд., стереотипное - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 142 с. ISBN 978-5-16-104310-3 (online). - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/544299>
4. Кован, С.Е. Предупреждение банкротства организаций: монография / С.Е. Кован. — Москва: ИНФРА-М, 2020. - 219 с. — (Научная мысль). - ISBN 978-5-16-003729-5. — Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1078334>
5. Куприянова, Л.М. Финансовый анализ: учебное пособие / Л.М. Куприянова. — Москва: ИНФРА-М, 2020. — 157 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-016300-0. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1094559>