



The different approaches to estimation of liquidity indices are examined. These indices allow to carry out an operative control of financial position of the enterprise. The points of view of the leading native economists on conception "financial stability of enterprise" are taken into account.

И. И. ЧВАНЬКОВА, РУП «БМЗ»

УДК 669.

ПОКАЗАТЕЛИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И КОЭФФИЦИЕНТЫ ЛИКВИДНОСТИ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Оценка финансовой устойчивости предприятия является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия, позволяет оценить результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит всю необходимую информацию для инвестора, а также отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и устанавливать размеры источников для дальнейшего развития.

Признаки кризиса в деятельности предприятия обнаруживаются прежде всего в показателях ликвидности (платежеспособности) и финансовой устойчивости. Так как финансовая устойчивость предприятия тесно связана с его платежеспособностью и эти понятия достаточно условны и не имеют строгих границ, данные категории некоторыми авторами отождествляются.

Так, М.С. Абрютин, А.В. Грачев подчеркивают, что «финансовая устойчивость предприятия — есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность» [1]. Н.А. Русак и В.А. Русак считают, что к категории «финансовая устойчивость» ближе «перспективная платежеспособность» [2]. Текущая же платежеспособность (ликвидность) выступает внешним признаком финансовой устойчивости [3, 4].

Платежеспособность предприятия — это реальная способность предприятия рассчитываться по своим долгам.

Ликвидность предприятия — это как реальная, так и потенциальная способность предприятия рассчитываться по краткосрочным обязательствам по мере преобразования оборотных активов в денежную наличность, т.е. ликвидность предприятия вытекает из ликвидности активов.

Показатели платежеспособности отражают возможность предприятия погасить краткосрочную задолженность своими легко реализуемыми средствами. К таким показателям относятся коэффициенты текущей ликвидности, срочной ликвидности, абсолютной ликвидности, автономии, маневренности, иммобилизации и различные показатели банкротства (типа коэффициентов Альтмана, Бивера).

В зарубежной практике норматив коэффициента текущей ликвидности варьируется от 1,0 до 2,5. В России и Беларуси в зависимости от отрасли верхняя планка коэффициента текущей ликвидности не должна превышать 2.

Только после расчета рассмотренных выше показателей и сравнения их с нормативными значениями, учитывающими особенности отраслевой и общеэкономической специфики переходного периода, можно дать оценку финансового состояния предприятия, которую можно считать достоверной.

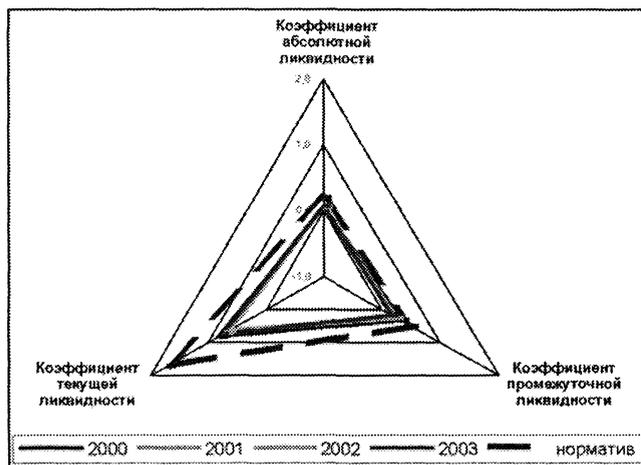
Рассмотрим коэффициенты ликвидности на примере металлургического предприятия.

Показатели ликвидности предприятия приведены в таблице и на рисунке.

Таблица

Показатель	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	Норматив
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,06	0,06	0,07	0,2–0,3
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,32	0,23	0,24	0,16	0,5
Коэффициент текущей ликвидности	0,80	0,70	0,62	0,75	1,7

Если значение коэффициента попадает в область, очерченную пунктирной линией, значение ниже норматива, если вне очерченной области, значение выше норматива.



Рисунок

Как видно из таблицы и рисунка, уровень ликвидности предприятия оставался достаточно низким в течение всего рассматриваемого периода — значения коэффициентов ликвидности были ниже их нормативных значений, установленных для предприятий отрасли металлургии. Это значит, что предприятие было не способно выполнять все виды своих краткосрочных обязательств имеющимися в распоряжении текущими активами.

Что касается динамики коэффициентов ликвидности, то большинство из них снижалось с 2000 г. и достигло в 2002 г. своего минимума, затем происходило постепенное увеличение. Коэффициент абсолютной ликвидности улучшился с 0,06 в 2002 г. до 0,07 в 2003 г. (при нормативном значении 0,2). Коэффициент текущей ликвидности достиг в 2003 г. 0,75 (норматив 1,7). Отрицательная динамика наблюдалась у коэффициента промежуточной ликвидности: снижение в период с 2000 по 2003 г. с 0,32 до 0,16.

Однако можно заметить, что существующая методология оценки финансовой устойчивости и платежеспособности не учитывает в полной мере многих практических аспектов деятельности каждого конкретного предприятия в условиях неста-

ционарности экономики (неплатежи, инфляция, резкие колебания ставки рефинансирования, переменная норма дисконта, большой уровень затрат на обслуживание долга, сложная структура рисков и их слабая предсказуемость, нестабильная налоговая система и т. д.).

Так, например, коэффициент текущей ликвидности, применяемый в качестве критерия неудовлетворительности структуры баланса, в недостаточной степени учитывает особенности различных отраслей промышленности.

В странах Западной Европы и США хозяйственной практикой установлена оптимальная величина коэффициента текущей и срочной ликвидности в интервале между 1 и 2, а в Японии эти показатели редко достигают даже нижнего предела. При этом для пользователей отчетности японских компаний низкий уровень рассматриваемых коэффициентов ликвидности не является свидетельством неблагоприятного положения соответствующей фирмы.

При нормативном значении показателя текущей ликвидности и оптимальной величине коэффициента срочной ликвидности на ведущих металлургических предприятиях Беларуси возникает «нездоровое» финансовое состояние.

На основе одних показателей платежеспособности и финансовой устойчивости сделать однозначный вывод о том, что данное предприятие обязательно обанкротится в ближайшее время или, наоборот, выживет, обычно невозможно. Коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности позволяют лишь обеспечить оперативный контроль за финансовым положением предприятия и заблаговременно осуществить меры по предупреждению несостоятельности, а также стимулировать предприятие к самостоятельному выходу из кризисного состояния.

Литература

1. Амбрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. Учеб. пособ. М.: Изд-во "Дело и сервис". 1998.
2. Русак Н.А., Русак В.А. Финансовый анализ субъектов хозяйствования. Справ. пособ. Мн.: Вышэйш. шк., 1997.
3. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ. Учеб. пособ. Мн.: Вышэйш. шк., 1997.
4. Томаева А.П. Анализ финансовой устойчивости коммерческого банка: Автореф. ... канд. эконом. наук. М., 1997.