

УДК 330

***А. С. Матвеев***

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина,  
Краснодар, e-mail: macedon99@yandex.ru

***Д. П. Позоян***

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина,  
Краснодар, e-mail: pozojan.d@yandex.ru

***О. В. Драган***

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина,  
Краснодар, e-mail: mokoseeva.98@mail.ru

***О. В. Тахумова***

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина,  
Краснодар, e-mail: takhumova@rambler.ru

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОБНОСТИ КОМПАНИИ**

**Ключевые слова:** ликвидность, платежеспособность, компания, факторы, анализ.

В работе представлены теоретические аспекты анализа ликвидности и платежеспособности компаний, дано критическое обоснование основных определений по предмету исследования, уточнено понятие активов организации, которое можно охарактеризовать как конкретное изменение имущества в наличные финансовые средства за определенный временной период. Главной целью исследования является получение объективной оценки текущего состояния организации на основе системы финансовых показателей. В работе систематизирована основная группа индикаторов, включаемых в комплексный анализ финансового состояния компании, определены внешние факторы, оказывающих существенное влияние на ликвидность и платежеспособность хозяйствующего субъекта. На основе исследования методических инструментов различных авторов, в работе обозначены этапы современных подходов к оценке финансового состояния компании. Теоретический базис оценки ликвидности и платежеспособности применен на примере производственно-торгового предприятия винодельческой отрасли Краснодарского края. Проведен факторный анализ относительных показателей ликвидности хозяйствующего субъекта, на основе чего сделан вывод, что при значительной неплатежеспособности и использования к большей части компаний процедур банкротства, точная и объективная оценка финансово-экономического состояния играет главную роль в формировании устойчивой динамики роста финансовых результатов компании.

***A. S. Matveev***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar,  
e-mail: macedon99@yandex.ru

***D. P. Pozoyan***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar,  
e-mail: pozojan.d@yandex.ru

***O. V. Dragan***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar,  
e-mail: mokoseeva.98@mail.ru

***O. V. Takhumova***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar,  
e-mail: takhumova@rambler.ru

## **THEORETICAL FOUNDATIONS OF THE ANALYSIS AND ASSESSMENT OF THE COMPANY'S LIQUIDITY AND SOLVENCY**

**Keywords:** liquidity, solvency, company, factors, analysis.

The paper presents the theoretical aspects of the analysis of the liquidity and solvency of companies, provides a critical justification of the main definitions on the subject of the study, clarifies the concept of the assets of the organization, which can be characterized as a specific change in property in cash funds for a certain time period. The main purpose of the study is to obtain an objective assessment of the current state of the organization based on a system of financial indicators. The paper systematizes the main group of indicators included in the comprehensive analysis of the company's financial condition, and identifies external factors that have a significant impact on the liquidity and solvency of an economic entity. Based on the study of methodological tools of various authors, the paper outlines the stages of modern approaches to assessing the financial condition of the company. The theoretical basis for assessing liquidity and solvency is applied on the example of a production and trading enterprise of the wine industry of the Krasnodar Territory. A factor analysis of the relative liquidity indicators of an economic entity is carried out, on the basis of which it is concluded that with significant insolvency and the use of bankruptcy procedures for most companies, an accurate and objective assessment of the financial and economic condition plays a major role in forming a stable growth dynamics of the company's financial results.

### Введение

Своевременный анализ показателей ликвидности и платежеспособности организации дает возможность избегать многих кризисных экономических ситуаций, повышает заинтересованность внешних контрагентов для личного инвестирования ресурсов в активы компании. Чем выше уровни исследуемых финансовых параметров, тем у компании есть все шансы расплатиться по текущим обязательствам. К тому же, высокий уровень исполнения своих повседневных обязательств повышает уровень конкурентоспособности организации, что ведет к ее экономическому росту и расширению масштабов деятельности.

При значительной неплатежеспособности и использования к большей части компаний процедур банкротства точная и объективная оценка финансово-экономического состояния играет главную роль. Основной критерий данной оценки – это показатели платежеспособности и степень ликвидности компании.

В литературе нет однозначных трактовок термина платежеспособность и ликвидность компании. Ликвидность происходит от латинского «liquidus», значит «текущий, жидкий», т.е. представляет собой информационную базу для оценки свободы перемещения, движения активов организации. Понятие «ликвидитет» заимствовано в начале XX века из немецкого языка [2, с. 11].

К примеру, Любушин Н.П. определяет ликвидность в качестве способности организации оперативно исполнять свои различные долгосрочные и краткосрочные обязательства по отношению к другим учреждениями, а, если будет необходимо, то своевременно реализовывать свои средства. Ковалева В.В. определяет данный термин в качестве конкретного свойства активов компании, кото-

рое проявляется в мобильности, подвижности, осуществляемое их преобразование в финансовые ресурсы [10, с. 54].

Можно выделить ключевой принцип, который основан на том, что, ликвидность актива будет максимальной в том случае, когда компания сможет в минимальные сроки обратить его в денежные средства, при этом, не потеряв стоимости своего имущества. Поэтому можно утверждать, что понятие «ликвидность» следует связывать с определенным состоянием актива, при помощи которого можно добиться существенного уровня краткосрочной платежеспособности и кредитоспособности организации, а также своевременно вернуть все заемные ресурсы [9, с. 76].

Рассматривая понятия «платежеспособность», следует отметить, что оно определяет возможность компании своевременно и в полном объеме осуществлять процесс погашения своих обязательств наличными финансовыми ресурсами.

К главным признакам высокого уровня платежеспособности принято относить:

- у компании не должно быть просроченной кредиторской задолженности;
- наличие собственных средств, объем которых будет достаточен, чтобы исполнять все обязательства.

Основные факторы, которые определяют платежеспособность компании:

- увеличение собственного оборотного капитала, при определенной потребности, за счет прибыли, которую получает компания при реализации своей основной деятельности;
- осуществление операций, которые определены в процессе финансового планирования;
- увеличение скорости оборота активов [4, с. 43].

Термин ликвидность определяет вероятную способность компании рассчитываться по своим обязательствам, а термин платежеспособность – фактическую вероятность исполнять свои обязательства. Снижение системы данных показателей – это первый признак, который может способствовать наступлению финансового кризиса, следствием которого является банкротство.

Главной **целью** работы является получение объективной оценки текущего состояния организации на основе системы финансовых показателей.

Схема основных направлений анализа финансового состояния показана на рисунке 1.

Отметим, что финансовое состояние является устойчивым, если организация осуществляет следующие процессы: успешное функционирование, совершенствование, сохранение равновесия собственных активов и пассивов, при постоянно меняющейся окружающей среде, а также поддержание в границах допустимого уровня риска свою платежеспособность и привлекательность в инвестиционном плане.

### Материал и методы исследования

Под ликвидностью баланса понимают размер покрытия обязательств ее активами, а также изыскание наличных средств за счет реализации активов (внутренних источников). Под

степенью ликвидности понимают длительность временного периода, за который такую трансформацию возможно осуществить.

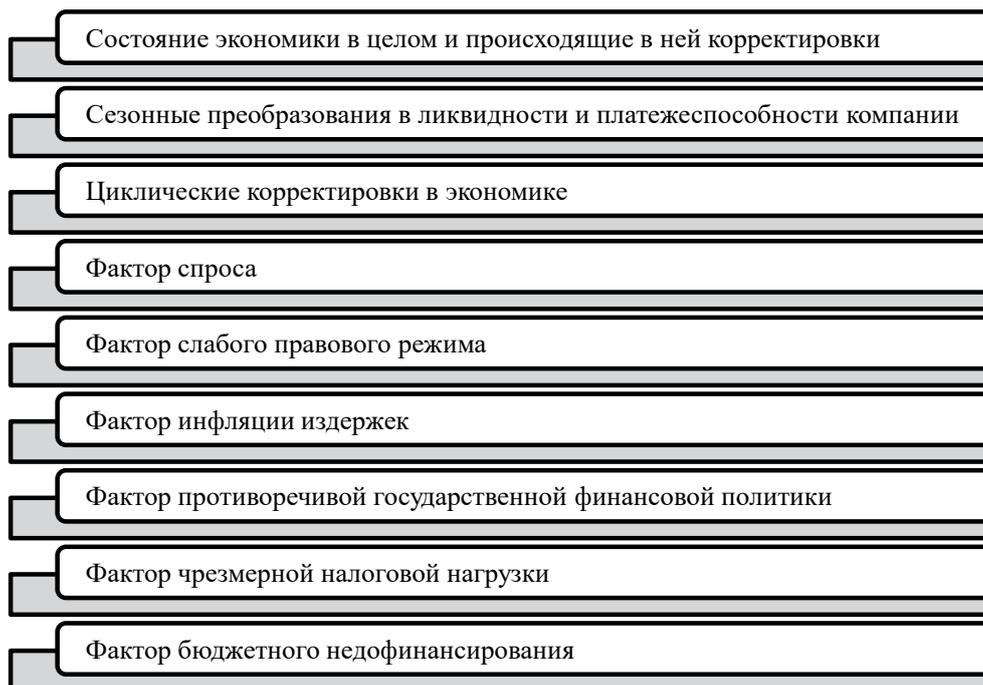
Ликвидность компании является более широким понятием в зависимости от целей исследования. Когда определяют на уровне хозяйствующего субъекта, то, в первую очередь, выявляют наличие определенного объема активов у компании, чтобы погасить ее краткосрочные обязательства, даже если по ним уже нарушены все договорные сроки [7, с. 64].

Организация может привлекать различные заемные ресурсы, но при этом, она должна обладать необходимым уровнем инвестиционной привлекательности и кредитоспособности. Платежеспособность компании представляет собой определенный уровень достаточности денежных средств, которые будут необходимы, чтобы осуществлять процесс расчетов по кредиторской задолженности, которую срочно необходимо погасить.

Следует отметить, что ликвидность является более емким термином, если сравнивать с экономическим содержанием понятия «платежеспособность». К примеру, если компания сейчас является платежеспособной, то в будущем, возможно, будут ситуации, способствующие снижению уровня платежеспособности при сохранении тенденции снижения оборачиваемости активов и их способности приносить максимальную прибыль в более короткие сроки.



Рис. 1. Анализ финансового состояния компании



*Рис. 2. Перечень основных внешних факторов, оказывающих влияние на ликвидность и платежеспособность*

Надо отметить, что платежеспособность связана и с понятием оборачиваемости текущих активов, уровень которой выше, чем меньше срок оборачиваемости актива.

Неплатежеспособность компании может быть временной и длительной. Определение ее характера возможно за счет комплексной оценки состава и движения кредиторской задолженности за длительный период времени (2-3 года). Причины неплатежеспособности могут быть в следующем: низкая оборачиваемость оборотных активов компании, затруднения с реализацией продукции, нерациональная структура оборотных средств (наибольший вес их составляет дебиторская задолженность), задержки поступлений платежей от дебиторов и др.

Перечень основных внешних факторов, оказывающих влияние на ликвидность и платежеспособность, представлен на рисунке 2.

Один из основных внешних факторов, оказывающий влияние на ликвидность и платежеспособность – это состояние экономики в целом и происходящие в ней корректировки [3, с. 40].

Основным условием выполнения пороговых значений по показателю является учет сезонных преобразований, своевременное устранение финансовых трудностей, связь

проводимой оценки с характером функционирования организации.

Основную роль играют и циклические корректировки в экономике. В периоды деловой активности увеличивается спрос на заемные ресурсы, также как и повышаются оборотные средства, денежные поступления компании.

**Фактор спроса.** На уровень платежеспособности влияет потребность людей приобретать определенную продукцию рассматриваемой компании, а также вовремя и полностью осуществлять процесс оплаты за нее.

**Фактор слабого правового режима.** На уровень платежеспособности также оказывает значительное влияние уровень правового режима среды, в которой компания функционирует.

**Фактор инфляции издержек.** На уровень платежеспособности оказывает влияние уровень цен на материалы, сырье и прочую продукцию, которые компания приобретает для предоставления своих услуг и производства своих товаров.

**Фактор чрезмерной налоговой нагрузки.** На уровень платежеспособности оказывает влияние величина налоговых отчислений, которые компания в обязательном порядке выплачивает в соответствии с действующим налоговым законодательством.

Фактор бюджетного недофинансирования. На уровень платежеспособности влияет исполнение вовремя и в полном объеме определенных обязательств бюджетными организациями, с которыми сотрудничает компания [11, с. 46].

Внутренние факторы поддаются регулированию со стороны самой компании. К ним следует относить квалификацию руководителей компании, финансовую стратегию организации, успешность маркетинговых исследований.

Управление ликвидностью и платежеспособностью компании принято формировать с определения наиболее уязвимых позиций, что позволит во время принять превентивные мероприятия по предотвращению негативных тенденций в финансовом состоянии компании. Необходимо определить критерии финансовой устойчивости компании. Один из критериев, к примеру, – это вероятность неплатежеспособности компании, которая ведет к банкротству. При этом необходимо учитывать вышеуказанные внешние факторы.

Управление ликвидностью и платежеспособностью представляет собой работу, направленную не только на определение конкретного показателя, который очень часто носит только справочно-информационную функцию. В связи с этим, в управлении нельзя только ограничиваться балансовыми данными. Следует провести оценку, сколько реально стоят активы компании, какая их реальная ликвидность, какой объем дебиторской задолженности может превратиться в денежные средства, которые будут направлены с целью выполнения срочных обязательств и прочие [1, с. 41].

Современные подходы к оценке финансового состояния компании включают следующие этапы, представленные на рисунке 3.

1. Предварительная оценка. На этом этапе изучают информацию по компании, данные бухгалтерской отчетности и отчет о прибылях и убытках. По основным показателям, таким, как внеоборотные и оборотные активы, собственный и заемный капитал, делают общие выводы, выявляют тенденции поведения этих показателей, намечают направления углубленного анализа.

2. Экспресс-анализ текущего финансового состояния. На данном этапе рассчитывают и интерпретируют полученные финансовые коэффициенты. Оценивают результаты с точки зрения текущей и долгосрочной платежеспособности, рентабельности, деловой активности (оборачиваемости), доходности функционирования компании.

Информацию по финансовому состоянию компании, полученную на этом этапе, доводят до руководства, формулируют основные проблемные вопросы, которые решают на следующей стадии углубленного анализа.

По данным экспресс-анализа кредитор может оценить степень риска и принять соответствующее решение о целесообразности выдачи кредита данной компании.

3. Для углубленного финансового анализа используют и внутреннюю, и внешнюю информацию. Задачей этого этапа является выяснение причин возникновения проблемы: за счет каких видов продукции, статей расхода это произошло, а также какими должны быть действия руководства.

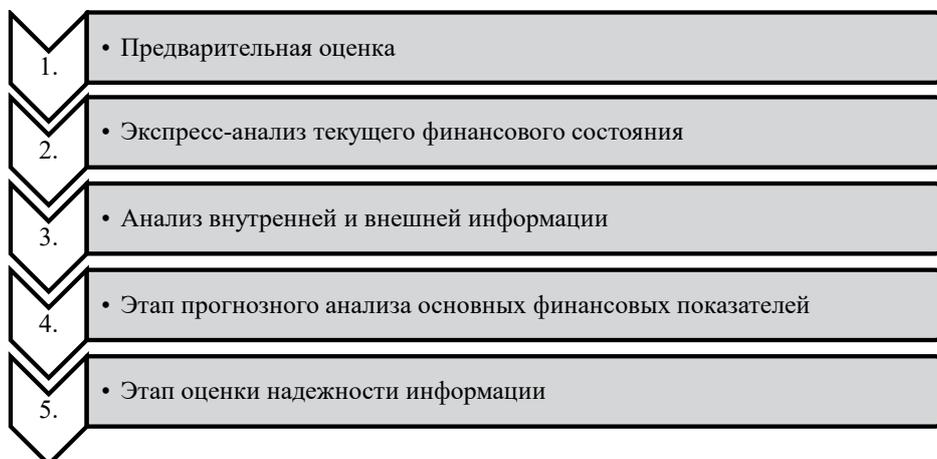


Рис. 3. Этапы современных подходов к оценке финансового состояния компании

4. Стадия прогнозной оценки основных финансовых показателей учитывает принятые решения, и, принимая их во внимание, обычно проводят оценку финансовой устойчивости. Это помогает понять, насколько предпринятые действия улучшат финансовую устойчивость компании [5, с. 33].

Предварительную оценку финансового состояния компании производят на основании анализа бухгалтерской отчетности: бухгалтерского баланса и поясняющей его информации, а также отчета о финансовых результатах.

Кроме этого, обязательно сопровождать анализ бухгалтерской отчетности внешней информацией, отражающей уровень инфляции, установленные ставки по кредитным продуктам и т.д. Все это помогает сделать правильные выводы по динамике главных финансовых показателей компании, например, по рентабельности капитала, чистым активам.

5. Этап оценки надежности информации, главным образом, проводится внешними пользователями. Ими могут являться банки, рассматривающие заявление компании на предоставление кредитного продукта, подрядчики, поставщики и инвесторы. Здесь особенно важна достоверность предоставленной отчетности. Для анализа, помимо основной бухгалтерской отчетности, требуются дополнительные пояснительные документы.

#### Результаты исследования и их обсуждение

Нельзя не упомянуть, что понятия платежеспособности и ликвидности довольно

близкие. Это объясняется тем, что от степени ликвидности активов напрямую зависит и платежеспособность компании. Так, если оборотных активов в стоимостном выражении больше, чем краткосрочных обязательств, то такая компания считается платежеспособной. Между тем на практике это применимо далеко не всегда, потому что в оборотных активах может быть большой удельный вес медленно реализуемых активов, чей срок перевода в деньги может не совпадать со временем погашения краткосрочных обязательств [8, с. 49].

Далее следует применить теоретический базис оценки ликвидности и платежеспособности на конкретном примере. Для этого был проведен анализ деятельности компании ПАО «Абрау-Дюрсо». Одним из самых эффективных методов оценки состояния организации является анализ ликвидности баланса, представленный в таблице 1.

Анализ таблицы показал, что в 2019 году наблюдается недостаток денежных средств организации (А1) и внеоборотных активов (А4) и медленно реализуемых активов (А3).

Далее проверим баланс ПАО «Абрау-Дюрсо» на условие абсолютной ликвидности в таблице 2.

Полученные данные свидетельствуют, что за период с 2017 по 2019 год баланс ЗАО «Абрау-Дюрсо» не является абсолютным ликвидным, но наблюдается положительная тенденция к достижению данного соответствия.

Таблица 1

Анализ ликвидности баланса ПАО «Абрау-Дюрсо»

Актив	Абс. величины, тыс. руб.			Пассив	Абс. величины, тыс. руб.		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.		2017 г.	2018 г.	2019 г.
А1	20269	154125	247328	П1	1245710	1064407	1711671
А2	3898572	3643373	3950420	П2	1107642	870700	999719
А3	1107025	1470907	1579940	П3	2010088	2187965	1803270
А4	2999356	3371273	3236531	П4	3661782	4516606	4499559
Итого	8025222	8639678	9014219	Итого	8025222	8639678	9014219
Платежный излишек (+) или недостаток (-)							
	2017 г.		2018 г.		2019 г.		
	-1225441		-910282		-1464343		
	2790930		2772673		2950701		
	-903063		-717058		-223330		
	-662426		-1145333		-1263028		

Таблица 2

Проверка условий ликвидности баланса ПАО «Абрау-Дюрсо»

Условие	2019 г.	2018 г.	2017 г.
Условие А1=>П1	-	-	-
Условие А2=>П2	+	+	+
Условие А3=>П3	-	-	-
Условие А4<П4	+	+	+

Таблица 3

Данные для факторного анализа коэффициента быстрой ликвидности, тыс. руб.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Отклонение, (+,-)		Темп роста, % 2019 г. к 2018 г.
				2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.	
Краткосрочная дебиторская задолженность	3898978	3643672	3950724	51746	307052	101,32
Краткосрочные финансовые вложения	3781	81319	196105	192324	114786	5186,59
Денежные средства	16488	72 806	51223	34735	-21583	310,66
Кредиторская задолженность	1245710	1064407	1711671	465961	647264	137,4
Оценочные обязательства	1077021	805948	929774	-147247	123826	86,327
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,687	2,03	1,589	-0,098	-0,441	-

Анализ оценки показателей ликвидности демонстрирует, что рост коэффициентов общей ликвидности на 0,02, говорит о повышении уровня платежеспособности перед другими организациями. Коэффициент текущей ликвидности сократился на 0,01 пункта за анализируемый период, что говорит о незначительном снижении способности компании погашать текущие задолженности за счет оборотных активов. Наблюдается сокращение коэффициента быстрой ликвидности на 0,098 пунктов.

Для выявления причин данного сокращения проведем факторный анализ, используя данные таблицы 3.

Проведем расчет влияния факторов методом цепных подстановок. Главное условие заключается в следующем:

$$Кф_{\text{бл}} = \frac{А1 + А2}{П1 + П2} = \frac{КДЗ + КФВ + ДС}{КЗ + ОБ}$$

Следовательно, рассчитаем показатели за 2017–2018 годы, используя данные таблицы 4:

$$Кф_{\text{бл}0} = (КДЗ_0 + КФВ_0 + ДС_0) / (КЗ_0 + ОБ_0) = 1,69$$

$$Кф_{\text{бл}P0} = (КДЗ_1 + КФВ_0 + ДС_0) / (КЗ_0 + ОБ_0) = 1,58$$

$$Кф_{\text{бл}P1} = (КДЗ_1 + КФВ_1 + ДС_0) / (КЗ_0 + ОБ_0) = 1,61$$

$$Кф_{\text{бл}P2} = (КДЗ_1 + КФВ_1 + ДС_1) / (КЗ_0 + ОБ_0) = 1,64$$

$$Кф_{\text{бл}P3} = (КДЗ_1 + КФВ_1 + ДС_1) / (КЗ_1 + ОБ_0) = 1,77$$

$$Кф_{\text{бл}1} = (КДЗ_1 + КФВ_1 + ДС_1) / (КЗ_1 + ОБ_1) = 2,03$$

$$\Delta Кф_{\text{бл}}(КДЗ) = Кф_{\text{бл}P0} - Кф_{\text{бл}0} = -0,11$$

$$\Delta Кф_{\text{бл}}(КФВ) = Кф_{\text{бл}P1} - Кф_{\text{бл}P0} = 0,03$$

$$\Delta Кф_{\text{бл}}(ДС) = Кф_{\text{бл}P2} - Кф_{\text{бл}P1} = 0,02$$

$$\Delta Кф_{\text{бл}}(КЗ) = Кф_{\text{бл}P2} - Кф_{\text{бл}P1} = 0,14$$

$$\Delta Кф_{\text{бл}}(ОБ) = Кф_{\text{бл}P3} - Кф_{\text{бл}P2} = 0,26$$

Оценка результатов факторного анализа коэффициента быстрой ликвидности, тыс. руб.

Наименование фактора	Оценка влияния фактора	
	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.
Краткосрочная дебиторская задолженность	-0,11	0,16
Краткосрочные финансовые вложения	0,03	0,06
Денежные средства	0,02	-0,01
Кредиторская задолженность	0,14	-0,58
Оценочные обязательства	0,26	-0,08
Совокупное влияние	0,34	-0,44

Общее влияние факторов =  
 $= -0,11+0,03+0,02+0,014+0,26 = 0,34$

Факторный анализ за 2018–2019 годы проводится аналогично.

Занесем полученные данные в таблицу 5.

Анализ таблицы 5 показал, что сокращение коэффициента быстрой ликвидности за период с 2017 года по 2019 год произошло в результате следующих влияний:

1) значительного сокращения оценочных обязательств (+0,26) и кредиторской задолженности (+0,14) при сокращении краткосрочной дебиторской задолженности (-0,11) в 2018 году, совокупное влияния этих факторов (+0,29);

2) значительного роста кредиторской задолженности (-0,58) при росте краткосрочной дебиторской задолженности (+0,16) в 2019 году, совокупное влияние этих факторов (-0,42).

### Выводы

Таким образом, при значительной неплатежеспособности и использования к большей части компаний процедур банкротства точная и объективная оценка финансово-экономического состояния играет главную роль. Основным критерий данной оценки – это показатели платежеспособности и степень ликвидности компании.

Внешним проявлением финансового состояния компании является ее платежеспособность, то есть возможность своевременно и в полном объеме рассчитываться по платежным обязательствам.

Когда определяют ликвидность компании, то, в первую очередь, имеют в виду наличие у нее оборотных средств в том размере, который достаточен для погашения ее краткосрочных обязательств, даже если сроки, предусмотренные контрактом, нарушаются.

### Библиографический список

1. Бариленко В.И., Ермакова М.Н., Ефимова О.В., Керимова Ч.В. Экономический анализ: учебник. М.: Кнорус, 2017. 352 с.
2. Бороненкова С., Мельник М. Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием: учебное пособие. М.: Форум, 2016. 336 с.
3. Ендовицкий Д.А., Любушин Н.П., Бабичева Н.Э. Финансовый анализ: учебник. М.: КНОРУС, 2018. 300 с.
4. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебно-практическое пособие. М.: Проспект, 2016.
5. Когденко В.Г. Методология и методика экономического анализа в системе управления коммерческой организацией: монография. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 543 с.
6. Крылов С.И. Анализ бухгалтерского баланса коммерческой организации с помощью финансовых коэффициентов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2013. № 8. С. 30-37.
7. Литовченко, В.П. Финансовый анализ: учебное пособие. М.: Дашков и К, 2016. 214 с.
8. Малкова О.А. Оценка платежеспособности своей и чужой // Главная книга. 2014. № 4.
9. Минина Е. Методика финансового анализа. Заключение и Приложения // Бухгалтерский учет. Налогообложение. Аудит. 2014. 22 декабря.
10. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности организации. М: ИНФРА-М, 2017. 649 с.
11. Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник. М.: Дашков и К, 2016. 544 с.