

УДК 336.201.2

Е. Г. Толкачева (elena.tolk@mail.ru),
кандидат экономических наук, доцент
Белорусского торгово-экономического
университета потребительской кооперации
г. Гомель, Республика Беларусь

ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Проведен анализ экономических публикаций с целью обоснования системы показателей оценки платежеспособности, позволяющей объективно оценить способность организации своевременно и в полном объеме погасить долговые обязательства. Предлагаемая система показателей включает статические и динамические коэффициенты, раскрывающие возможность погашения задолженности за счет трансформации активов в средства платежа, а также способность обеспечить оплату платежей за счет притока денежных средств.

The analysis of economic publications was conducted in order to substantiate the system of indicators for assessing solvency that allows for an objective assessment of the organization's ability to repay debt obligations in full and on time. The proposed system of indicators includes static and dynamic coefficients that reveal the possibility of repaying debt by transforming assets into means of payment, as well as the ability to ensure payments due to cash inflow.

Ключевые слова: платежеспособность; ликвидность; активы; обязательства; денежные средства; несостоятельность; банкротство.

Key words: solvency; liquidity; assets; liabilities; cash; insolvency; bankruptcy.

Введение

Важнейшей характеристикой финансового состояния организации является ее платежеспособность, интерес к которой проявляют как внутренние, так и внешние заинтересованные стороны. Менеджеры и собственники организации в процессе анализа устанавливают причины изменения платежеспособности, обосновывают резервы ее укрепления и оценивают вероятность несостоятельности (банкротства); поставщики, банки, инвесторы и прочие кредиторы изучают способность организации обеспечить своевременное погашение взятых на себя обязательств и риск их неисполнения. От достоверности и объективности результатов анализа платежеспособности субъекта хозяйствования зависят условия и возможность взаимодействия с ним, а также своевременность обнаружения угроз потери ликвидности и устойчивости финансового состояния.

Платежеспособность организации чаще всего в экономической литературе трактуется как результат управления активами и обязательствами; способность и возможность организации обеспечить погашение своих долгов; способность привлечь денежные средства с целью выполнения обязательств; отсутствие просроченной задолженности перед кредиторами; достаточность активов для покрытия обязательств. Платежеспособность рассматривается как результат прошлых событий и фактов экономической деятельности, связанных с управлением активами, собственным капиталом и обязательствами, взаимодействия с контрагентами.

В отечественном законодательстве дано определение неплатежеспособности как «финансового состояния организации, характеризующего неспособность исполнить денежные обязательства, обязанность по уплате обязательных платежей и (или) обязательства по выплате заработной платы и производству иных выплат в соответствии с законодательством о труде, срок исполнения которых наступил» [1]. В данном контексте неплатежеспособность выступает как условие признания и идентификации несостоятельности и банкротства организации.

По нашему мнению, под платежеспособностью следует понимать способность организации обеспечить своевременную оплату долговых обязательств за счет имеющихся денежных средств и не допустить образования просроченной задолженности перед кредиторами. Следовательно, организация на момент исполнения обязательств в соответствии с условиями договоров (контрактов) и требований законодательства должна располагать достаточной суммой денежных средств. Способность организации накопить и привлечь денежные средства обеспечивается за счет эффективного управления денежными потоками, в том числе за счет увеличения объемов продаж, обоснования условий и сроков погашения дебиторской и кредиторской задолженности с контрагентами, своевременного взыскания задолженности с дебиторов, наличия положительной кредитной истории.

С платежеспособностью тесно связано понятие ликвидности организации, под которым понимается теоретическая способность погасить краткосрочные обязательства за счет поступлений денежных средств от реализации краткосрочных активов. При оценке ликвидности исходят из предположения, что субъект хозяйствования сможет реализовать краткосрочные активы по балансовой стоимости и за счет этого рассчитается в полном объеме по своим краткосрочным обязательствам. Организация признается ликвидной, если краткосрочные активы превышают краткосрочные обязательства.

Таким образом, платежеспособность и ликвидность – это способность организации исполнить свои долговые обязательства, однако в первом случае речь идет о наличии денежных средств в сумме, достаточной для обеспечения платежей и недопущения просроченной задолженности, а во втором – о достаточности краткосрочных активов для погашения краткосрочных обязательств на дату составления баланса.

Ликвидность организации можно идентифицировать как потенциальную (ожидаемую) платежеспособность организации или платежеспособность в широком смысле слова, поскольку краткосрочные активы обладают свойствами мобильности и ликвидности, и с течением времени трансформируются в денежные средства, обеспечивающие оплату обязательств организации. Скорость конвертации краткосрочных активов в денежные средства без потери стоимости зависит от их структуры, периода оборачиваемости и возможности реализации по балансовой стоимости. Чем быстрее осуществляется продажа готовой продукции и товаров, погашается дебиторская задолженность, чем короче операционный цикл, тем выше вероятность того, что организация обеспечит погашение своих краткосрочных обязательств.

Как показала критическая оценка экономической литературы по анализу платежеспособности и ликвидности до настоящего времени, методика их исследования по-прежнему носит дискуссионный характер. В научных публикациях сложилось два подхода к формированию системы показателей платежеспособности: статический, включающий коэффициенты «платежеспособности остатка» (ликвидационного типа), и динамический – на основе «платежеспособности потока» и операционного типа.

Томас П. Карлин и А. Р. Макмин различали коэффициенты «ликвидационного» и «операционного» типов. К первой группе были отнесены показатели ликвидности, которые рассчитываются по данным бухгалтерского баланса и раскрывают «намерения кредиторов рассмотреть перспективы ликвидации фирмы для погашения основной суммы долга», а ко второй группе – показатели оборачиваемости активов, которые определяются на основе данных отчета о прибылях и убытках и средних остатков по балансу и характеризуют период и скорость продаж краткосрочных активов и их элементов [2, с. 273–278].

В методических рекомендациях Министерства финансов Республики Беларусь № 351 от 14 октября 2021 г. объектами анализа финансового состояния организации признаются ее ликвидность, финансовая устойчивость и прибыльность. Платежеспособность не оценивается, но вместе с тем показатели ликвидности интерпретируются как показатели, характеризующие «способность организации исполнять краткосрочные обязательства» [3].

При этом ликвидность организации оценивается на основе как статических показателей (текущей и быстрой ликвидности), так и динамических (периода оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов, свободного денежного потока, периода расчетов по кредиторской задолженности). От времени погашения дебиторской задолженности и периода продаж запасов зависит приток денежных средств в организацию, а следовательно, ее способность обеспечить погашение своих обязательств. Свободный денежный поток характеризует достаточность притока денежных средств по текущей и инвестиционной деятельности не только для обеспечения платежей по данным видам деятельности, но и для выплат по финансовой деятельности (при условии, если он будет положительным) [3].

В. Г. Когденко предлагает в рамках анализа финансовой устойчивости оценивать показатели ликвидности и достаточности денежного потока [4, с. 71–73]. Данный автор не рассматривает платежеспособность как объект экономического анализа и оценки финансового состояния. К показателям ликвидности она относит общую, абсолютную, промежуточную и текущую ликвидность. При расчете коэффициентов ликвидности различные элементы краткосрочных активов соотносятся с остатками краткосрочных обязательств. Они характеризуют возможности организации обеспечить погашение краткосрочных обязательств за счет краткосрочных активов, сгруппированных по степени ликвидности.

При этом при расчете общей ликвидности ею используются следующие поправочные коэффициенты: по дебиторской задолженности и прочим краткосрочным активам – 0,5; по запасам и НДС, по приобретенным активам – 0,3; по краткосрочным кредитам и займам – 0,5; по долгосрочным обязательствам – 0,3. Это позволяет учесть степень ликвидности краткосрочных активов (вероятность быстрой продажи) и срочность погашения обязательств при оценке текущей платежеспособности.

Для оценки достаточности денежного потока ученый предлагает определять: степень платежеспособности; степень платежеспособности по кредитам и займам; степень платежеспособности по кредиторской задолженности; коэффициент покрытия процентов; отношение долга (кредиты и займы) к сумме прибыли до налогообложения и амортизации; дифференциал финансового рычага.

Показатели платежеспособности характеризуют, через сколько месяцев организация сможет погасить свои долговые обязательства, если на эти цели будет направлять всю свою выручку от продажи продукции. На наш взгляд, при определении показателей платежеспособности следует использовать не выручку от реализации продукции, которая в бухгалтерском учете признается методом начисления по мере отгрузки продукции, а платежи, полученные от покупателей за погашенную дебиторскую задолженность в отчетном периоде. Кроме этого, вызывает сомнение целесообразность расчета дифференциала финансового рычага в ходе анализа достаточности денежного потока, который определяется как разность между рентабельностью активов и стоимостью привлеченных ресурсов.

По мнению А. Д. Шеремета, в рамках финансового анализа должна оцениваться как предстоящая платежеспособность на основе коэффициентов ликвидности, так и просто платежеспособность на основе коэффициентов платежеспособности. К показателям ликвидности он относит коэффициенты абсолютной ликвидности, промежуточного покрытия (критической ликвидности), текущей ликвидности (общего покрытия) [5, с. 307–310].

Для оценки платежеспособности автор предлагает следующие показатели:

- «коэффициент общей платежеспособности (отношение активов к обязательствам);
- коэффициент платежеспособности за период (отношение остатка денежных средств на начало периода и их поступления к выбытию денежных средств);
- степень платежеспособности общая (отношение обязательств к среднемесячной валовой выручке от реализации продукции (с налогами, уплаченными из выручки);
- коэффициент задолженности по кредитам и займам (отношение задолженности по кредитам и займам к среднемесячной валовой выручке от реализации продукции);
- коэффициент задолженности фискальной системе (отношение задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами к среднемесячной валовой выручке от реализации продукции);
- коэффициент внутреннего долга (отношение суммы задолженности перед персоналом организации и учредителями, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и прочих краткосрочных обязательств к среднемесячной валовой выручке от реализации продукции)» [5, с. 310–314].

В учебном пособии «Анализ финансовой отчетности» под редакцией М. А. Вахрушиной авторы утверждают, что оценка платежеспособности основывается на «анализе ликвидности оборотных активов и включает анализ коэффициентов ликвидности»: абсолютной, срочной, критической (промежуточный коэффициент покрытия), текущей ликвидности [6, с. 90]. На наш взгляд, показатели ликвидности раскрывают не ликвидность активов, а ликвидность организации – ее способность рассчитаться по краткосрочным долгам за счет краткосрочных активов и их отдельных элементов.

Ученые к показателям платежеспособности относят коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами [6, с. 95–96] и показатели платежеспособности, рассчитанные на основе денежных потоков: а) как отношение суммы остатка денежных средств на начало отчетного периода и их поступления за период к платежам организации за период; б) как отношение поступления денежных средств к их выбытию за период [6, с. 232–233].

Если значение показателей платежеспособности превышает 1,0, то у организации останется возможность обеспечить текущие платежи при возможном снижении притока денежных средств. Однако авторы забывают, что размер платежей организации ограничен суммой остатка денежных средств на начало периода и их поступления за период. Поэтому мы полагаем, что данные показатели представляют практический интерес не для оценки отчета о движении денежных средств (в котором представлена информация о прошлых фактах хозяйственной деятельности), а при прогнозировании денежных потоков на предстоящий период и для определения потребности в денежных средствах.

Считаем, что о платежеспособности или неплатежеспособности организации говорит наличие просроченной кредиторской задолженности, которая подтверждает факт отсутствия возможности своевременно рассчитаться по долгам в результате недостаточности денежных средств на счетах и в кассе организации.

Обобщая мнения данных авторов, отметим, что их методики основываются на использовании как статических, так и динамических показателей. К первым традиционно относят коэффициенты ликвидности, а ко вторым – показатели платежеспособности, рассчитанные на основе денежных потоков, и показатели, рассчитанные на основе среднемесячной выручки от реализации продукции.

По нашему мнению, анализ платежеспособности организации следует проводить на основе следующих показателей, представленных в таблице.

Показатели оценки платежеспособности организации

Наименование показателей	Методика расчета	Экономическая характеристика
Статические показатели оценки платежеспособности организации		
Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение остатков денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам	Характеризует удельный вес краткосрочных обязательств, которые могут быть погашены немедленно на дату составления баланса за счет высоколиквидных активов
Коэффициент текущей ликвидности	Отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам	Характеризует достаточность краткосрочных активов для погашения краткосрочных обязательств. Организация в состоянии рассчитаться по своим краткосрочным долгам при условии, если коэффициент текущей ликвидности превышает 1,0
Коэффициент обеспеченности обязательств имуществом	Отношение обязательств к активам	Характеризует достаточность активов для погашения суммы обязательств. Организация имеет возможность погасить свои долгосрочные и краткосрочные обязательства за счет имеющихся активов, если значение коэффициента обеспеченности обязательств имуществом менее 1,0
Динамические показатели оценки платежеспособности организации		
Коэффициент достаточности высоколиквидных активов	Отношение высоколиквидных активов к чистому ожидаемому оттоку денежных средств в течение ближайших 30 дней	Характеризует способность организации обеспечить запас высоколиквидных активов на уровне, достаточном для своевременного и полного выполнения обязательств, в ближайшие 30 дней (рекомендуемое значение не менее 1). Чистый ожидаемый отток денежных средств в течение ближайших 30 дней определяется как разность между оттоком (будущими платежами) и притоком (будущим поступлением) денежных средств в предстоящем месяце
Коэффициент покрытия отрицательного денежного потока	Отношение суммы остатка денежных средств на начало периода и их поступления за период к сумме выбытия денежных средств	Характеризует сумму притока денежных средств и их остатка на начало периода на 1 рубль их оттока

Окончание

Наименование показателей	Методика расчета	Экономическая характеристика
Коэффициент достаточности поступления денежных средств от покупателей и заказчиков для обеспечения платежей	Отношение поступления денежных средств от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг к сумме выбытия денежных средств	Характеризует долевое участие поступления денежных средств от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг в обеспечении платежей организации (или долю платежей организации, погашаемых за счет внутренних источников притока денежных средств)
Свободный денежный поток	[Чистый денежный поток по текущей деятельности + поступления от продажи долгосрочных активов] – [платежи на приобретение и создание долгосрочных активов + платежи на выплату процентов]	Характеризует достаточность поступлений от текущей и инвестиционной деятельности для погашения платежей по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности
Период расчетов по краткосрочным обязательствам	Отношение краткосрочных обязательств к месячной выручке от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	Характеризует, через сколько месяцев будут погашены краткосрочные обязательства при условии, если вся выручка организации будет направляться на эти цели
Коэффициент покрытия процентных выплат	Отношение EBIT к сумме процентов к уплате	Характеризует достаточность прибыли до налогообложения и начисления процентов (EBIT) для покрытия процентных расходов. Значение коэффициента меньше 1 означает, что организация не способна рассчитаться по начисленным процентам
Коэффициент отношения процентных обязательств к EBITDA	Отношение обязательств по кредитам, займам, лизинговым платежам к EBITDA	Характеризует соотношение процентных обязательств и прибыли до налогообложения, начисления процентов и амортизации (EBITDA). Чем выше значение показателя, тем выше долговая нагрузка на бизнес
Коэффициент просроченных обязательств	Отношение просроченных обязательств к сумме обязательств	Характеризует удельный вес просроченных обязательств в общей сумме обязательств. Накопление просроченной задолженности свидетельствует о повышении риска несостоятельности (банкротства) организации

К статическим показателям мы отнесли коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности, обеспеченности обязательств имуществом. Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует реальную платежную способность по погашению части краткосрочных обязательств за счет денежных средств и прочих высоколиквидных активов. Коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности обязательств имуществом раскрывают предстоящую (теоретическую) платежеспособность, поскольку активы, используемые при их расчете, рассматриваются как потенциальные средства платежа, вероятность реализации которых по балансовой стоимости позволит обеспечить погашения обязательств.

Мы вправе согласиться с мнением Л. Л. Ермолович, которая отмечала, что «анализ показателей платежеспособности по балансу имеет ограниченную значимость. Изменения в поступлении и оттоке денежных средств могут произойти на следующий день после составления баланса на определенную дату. Сделанные выводы о платежеспособности по балансу без учета поступления денежных средств от реализации продукции, товаров и услуг не соответствуют действительности» [7, с. 245].

Поэтому оценка платежеспособности на основе балансовых показателей не дает полной информации о способности организации исполнять свои обязательства по оплате долгов. Для этого необходимы показатели, раскрывающие способность организации обеспечить регулярный и постоянный приток денежных средств за счет реализации продукции и товаров, своевременного погашения задолженности дебиторами, свободного доступа организации к банковским кредитам в случае нехватки средств для финансирования инвестиционных проектов и операционной деятельности.

В состав динамических показателей платежеспособности нами были включены коэффициенты достаточности высоколиквидных активов, покрытия отрицательного денежного потока, доста-

точности поступления денежных средств от покупателей и заказчиков для обеспечения платежей, покрытия процентных выплат, отношения процентных обязательств к EBITDA, свободный денежный поток, период расчетов по краткосрочным обязательствам и коэффициент просроченных обязательств.

Данные показатели характеризуют способность организации генерировать денежные потоки, обеспечить их достаточность для погашения платежей. В отличие от статических коэффициентов, которые раскрывают вероятность погашения обязательств в случае ликвидации организации и возможной продажи активов, динамические показатели описывают способность оплатить платежи за счет остатка и притока денежных средств в условиях непрерывности финансово-хозяйственной деятельности. Динамические показатели раскрывают зависимость платежеспособности от результативности экономических процессов, объемов продаж продукции, скорости расчетов с дебиторами и кредиторами.

Коэффициент достаточности высоколиквидных активов характеризует будущую платежеспособность, основанную на способности организации обеспечить покрытие ожидаемого чистого оттока денежных средств за счет их остатка на счетах организации.

Коэффициенты покрытия отрицательного денежного потока и достаточности поступления денежных средств от покупателей и заказчиков для обеспечения платежей раскрывают достаточность поступления денежных средств для выплат по платежам организации. Данные коэффициенты находятся в тесной взаимосвязи с коэффициентом просроченных обязательств, значение которого более нуля свидетельствует о неспособности организации выполнить обязательства по оплате долга в срок в результате нехватки денежных средств; увеличение коэффициента может привести к несостоятельности и банкротству.

Коэффициент покрытия процентных выплат раскрывает достаточность чистого дохода для погашения начисленных процентов, а коэффициент отношения процентных обязательств к EBITDA – сумму процентных обязательств на 1 рубль чистого дохода. Они используются для оценки долговой нагрузки на бизнес, обоснования целесообразности привлечения кредитных ресурсов и способности организации погасить процентные обязательства.

Заключение

Обобщая вышеизложенное, считаем, что оценка платежеспособности организации должна основываться как на статических, так и динамических показателях. Это позволит оценить достаточность активов как потенциальных средств платежа для погашения долговых обязательств, а также возможность организации обеспечить погашение платежей за счет денежных средств и их притока, покрытие процентных обязательств чистым доходом. Предлагаемая система показателей подтверждает зависимость платежеспособности от динамики и структуры активов и обязательств, объемов продаж, состояния расчетно-платежной дисциплины, условий погашения дебиторской и кредиторской задолженности, доступности кредитных ресурсов и их стоимости.

Список использованной литературы

1. **Об урегулировании** неплатежеспособности : Закон Респ. Беларусь от 13 дек. 2022 г. № 227-3 // iLex : информ. правовая система (дата обращения: 01.02.2025).
2. **Карлин, Т. П.** Анализ финансовых отчетов (на основе ГААР) : учеб. : [пер. с англ.] / Томас П. Карлин, А. Р. Макмин. – М. : ИНФРА-М, 2000. – 448 с.
3. **Методические** рекомендации по проведению комплексной системной оценки финансового состояния организации : приказ М-ва финансов Респ. Беларусь от 14 окт. 2021 г. № 351 // iLex : информ. правовая система (дата обращения: 01.02.2025).
4. **Когденко, В. Г.** Экономический анализ : электрон. учеб. курс / В. Г. Когденко. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 1 CD-ROM.
5. **Шеремет, А. Д.** Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. / А. Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2020. – 374 с.
6. **Анализ** финансовой отчетности : учеб. / под ред. М. А. Вахрушиной. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 367 с.
7. **Экономический** анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб.-практ. пособие / Л. Л. Ермолович, Л. Г. Сивчик, Г. В. Толкач, И. В. Щитникова. – Минск : БГЭУ, 2000. – 580 с.

Дата поступления 19.02.2025.

Дата принятия 25.02.2025.