

УДК 33.330

**Корнеева Ирина Васильевна**

магистрант

Korneeva Irina V.

e-mail: [iri-korneeva@yandex.ru](mailto:iri-korneeva@yandex.ru)

**Кузьменкова Вера Джабраиловна**

профессор кафедры экономики и финансов

Kuzmenkova Vera G.

e-mail: [9621914395@mail.ru](mailto:9621914395@mail.ru)

Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего  
образования «Гжельский государственный университет»  
Federal State Budget Educational Institution of Higher Education  
“Gzhel State University”

Московская обл., Раменский р-н, пос. Электроизолятор,  
д. 67, Россия, 140155  
Тел.: 8(499)553-84-04

## **ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

### **THE ASSESSMENT OF SOLVENCY OF THE ENTERPRISE**

*Аннотация:* Статья посвящена теоретическому анализу управления платежеспособностью предприятия. В статье указаны подходы к анализу платежеспособности, а также рассмотрены подходы к управлению платежеспособностью предприятия, обозначен стратегический подход к управлению платежеспособностью.

*Ключевые слова:* платежеспособность; финансово-хозяйственная деятельность организации.

*Abstract:* The article is devoted to the theoretical analysis of enterprise solvency management. The article describes the approaches to the analysis of solvency, as well as approaches to the management of solvency of the enterprise, a strategic approach to the management of solvency.

*Keywords:* solvency; financial and economic activity of the organization.

Одним из необходимых условий для нормальной финансовой деятельности организации является обеспечение достаточной платежеспособности в течение отчетного и прогнозируемого периодов.

Платежеспособность выступает одной из важнейших характеристик финансово-хозяйственной деятельности организации. Чем выше платежеспособность организации, тем независимей от неожиданного

изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше вероятность неисполнения обязательств перед контрагентами.

Понятие «платежеспособность» часто отождествляется с понятием «ликвидность», однако следует их различать. Тем не менее, есть и противники этой тождественности, которые предлагают разграничивать эти понятия.

Одна группа ученых под ликвидностью (платежеспособностью) понимает способность организации своевременно рассчитаться по своим текущим обязательствам за счет оборотных активов. Анализ выполняется с помощью различных коэффициентов ликвидности (текущей, быстрой или абсолютной ликвидности), которые оценивают платежные возможности организации. Эту точку зрения опровергает вторая группа специалистов, к которым можно отнести В. Ковалева, Г. Поляка, А. Гаврилову, А. Попова и др. [0, с. 26–27].

Они считают, что говорить о тождественности понятий ликвидности и платежеспособности не корректно и трактуют платежеспособность как возможность экономического субъекта погасить требования кредиторов краткосрочного характера исключительно за счет денежных средств и их эквивалентов.

Выделяют два подхода к определению ликвидности:

1) ликвидность активов – способность трансформироваться в денежные средства;

2) ликвидность баланса – способность организации покрывать свои обязательства активами, срок превращения которых из иной формы в денежную соответствует сроку погашения обязательств [0, с. 384].

Таким образом, ликвидность характеризует наличие средств для погашения задолженности, а платежеспособность – возможность погашения задолженности.

Цель анализа платежеспособности организации заключается в определении достаточности мобильных средств организации для обеспечения ее платежеспособности [0, с. 148].

Основная информационная база для анализа платежеспособности и ликвидности организации – бухгалтерский баланс, приложения к бухгалтерскому балансу, статистическая и оперативная отчетность [0, с. 219–227].

В начале анализа исследуют ликвидность организации – это оценка ликвидности баланса, которая заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания, с обязательствами по пассиву, объединенными по срокам их погашения в порядке возрастания сроков.

Для более детальной и точной оценки платежеспособности организации кроме абсолютных показателей ликвидности определяют ряд финансовых коэффициентов: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой (критической) ликвидности, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент общей ликвидности баланса, коэффициент маневренности функционирующего капитала, коэффициент обеспеченности собственными средствами, доля оборотных средств в активах [**Ошибка! Источник ссылки не найден.**].

При расчете показателей платежеспособности следует исходить из следующих положений:

– составляющие каждого показателя платежеспособности определяются его целевым назначением; отсутствует универсальный показатель платежеспособности, каждый показатель имеет свое функциональное назначение;

– при расчете показателей платежеспособности необходимо максимально использовать данные финансовой отчетности;

– показатели платежеспособности должны иметь универсальный характер с точки зрения их применения всеми заинтересованными сторонами бизнеса компании.

Практика показывает, что не существует универсальных методов управления уровнем платежеспособности компании, выбора соотношения собственного и заемного капитала не только для схожих экономических субъектов, но даже для одной компании на разных стадиях ее развития и при различной конъюнктуре товарного и финансового рынков. Формируя стратегию управления платежеспособностью, необходимо учитывать влияние ряда факторов, рассмотренных ниже.

1. Отраслевые особенности бизнеса компании. Отраслевая принадлежность напрямую влияет на состав и структуру имущества компании, долю ликвидных активов в их общем объеме. Кроме того, отраслевая принадлежность компании определяет продолжительность операционного цикла. При прочих равных условиях чем короче операционный цикл, тем большую долю может занимать заемный капитал в структуре обязательств компании.

2. Стадия жизненного цикла компании. Бизнесу в стадии роста необходимо для развития привлечение значительных сумм заемного капитала. Компании, функционирующие на стадии зрелости, как правило, имеют больше возможностей для реинвестирования прибыли и, соответственно, развития на основе самофинансирования.

3. Конъюнктура товарного рынка. Чем стабильней рыночная конъюнктура, тем устойчивей платежеспособный спрос на продукцию компании, что делает более безопасным привлечение заемного капитала. Кроме того, данный фактор определяет возможности трансформации организацией своих активов в абсолютно ликвидную форму без потери определенной части стоимости.

4. Доходность деятельности экономического субъекта. Высокий уровень рентабельности способствует росту кредитного рейтинга

организации, расширяя тем самым потенциал использования заемного капитала. Одновременно расширяются возможности самофинансирования компании за счет реинвестирования собственной прибыли.

5. Отношение кредиторов к предприятию. Возможность привлечения заемного капитала определяется кредитным рейтингом компании, ее имиджем в бизнес-сообществе. В условиях высокой финансовой зависимости кредиторы могут оказывать значительное влияние на решения, принимаемые менеджментом (например, наложение ограничений на статьи бюджета компании, целевое значение прибыли или крайние сроки предоставления плана реорганизации) [0, с. 38–49].

6. Принимаемый собственниками и управленцами уровень риска при формировании структуры капитала. Подход к стратегии финансирования (консервативный или агрессивный) напрямую определяет принципы финансирования компании, приемлемый уровень собственного капитала.

Можно выделить три принципиально разных подхода к стратегическому управлению платежеспособностью компании:

– стратегию накопления и трансформации активов, предполагающую постоянное наличие на балансе компании значительного объема высоколиквидных ресурсов как гарантии погашения обязательств. Данная стратегия оценивается как наименее рискованная и наиболее дорогостоящая, приводящая к снижению общего уровня прибыльности бизнеса;

– стратегию заимствования средств, состоящую в привлечении капитала только в момент недостаточности его для погашения обязательств. При таком подходе платежные возможности характеризуются как поток, а не как запас. Эта стратегия является наиболее рискованной;

– стратегию балансирования, предполагающую оптимальное сочетание двух предыдущих подходов: часть потребности в ликвидных ресурсах покрывается за счет собственных резервов, другая часть – за счет заимствования. Данная стратегия отличается гибкостью, более низкой стоимостью по сравнению со стратегией накопления и трансформацией

активов, меньшим уровнем риска по сравнению со стратегией заимствований.

Какую бы стратегию ни выбрала компания, она должна стать инструментом долгосрочных тенденций экономического развития и адаптации к ним.

Таким образом, аналитически обоснованная стратегия реализуется в виде тактических и оперативных программ развития компании, отдельных бизнес-проектов, которые обычно определяют развитие одного из важных аспектов жизни организации. Данные программы могут быть разработаны на основе методики блочных схем проектирования, предназначенных для имитационного моделирования финансовых потоков, включая поиск рационального распределения капитала по альтернативным направлениям с учетом доходности и риска.

По своему содержанию структурная оптимизация капитала направлена на финансовое оздоровление и обеспечивает восстановление платежеспособности организации, то есть это стратегия приведения состава ее капитала, отдельных подразделений и имущественного комплекса в целом к таким пропорциям, которые способствуют минимизации задолженностей, наращиванию входящих и экономии исходящих финансовых потоков.

Стратегия оптимизации структуры капитала в целях восстановления платежеспособности компании должна иметь два основных направления:

- внутреннюю реструктуризацию активов и организационных подразделений хозяйствующего субъекта с сохранением, развитием и укрупнением его самого;

- реорганизацию хозяйствующего субъекта с формированием на базе его имущественного комплекса новых бизнес-единиц.

Предложенные меры в системной связи с принципами оперативно-предупредительной диагностики позволят обеспечить восстановление платежеспособности компании и дальнейшую планомерную реализацию стратегии по ее поддержанию.

Таким образом, глубокая аналитическая проработка стратегических решений в области управления платежеспособностью бизнеса дает возможность оптимизировать уровень качества данных решений и повысить контроль над рисками экономической деятельности.

### **Список литературы**

1. Баркова Д. А. Экономическая сущность дефиниций «ликвидность» и «платежеспособность» организации // Интеграционные процессы в науке в современных условиях: сборник статей международной научно-практической конференции: в 4 частях. Уфа, 2017. С. 26–27.

2. Бутенко Е. С. Информационная база и методы анализа платежеспособности и ликвидности организации. // Синергия наук, 2018. № 19. С. 219–227.

3. Войтоловский Н. В., Калинина, А. П., Мазурова, И. И. Экономический анализ: Основы теории. Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации: учебник для бакалавров / Под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. М.: Юрайт, 2013. С. 384.

4. Луценко С. И. Характеристики финансовой структуры капитала компании // Финансовый менеджмент, 2010. № 3. С. 38–49.

5. Никулина Н. Н., Суходоев Д. В., Эриашвили Н. Д. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учебное пособие. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. С. 148.