

Оценка ликвидности и платежеспособности бизнеса (на примере ПАО «Группа Черкизово»)

Assessment of liquidity and solvency of business (on the example of the PJSC «Cherkizovo Group»)

Крылова А.А.

Бакалавр Института финансов, экономики и управления, кафедры Бухгалтерский учет, анализ и аудит, ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет», г. Севастополь
e-mail: anna27061996@rambler.ru

Krylova A.A.

Bachelor's Degree Student, Institute of Finance, Economics and Management, Accounting, Analysis and Audit Department, Sevastopol State University, Sevastopol
e-mail: anna27061996@rambler.ru

Матушевская Е.А.

Канд. экон. наук, доцент кафедры «Бухгалтерский учет анализ и аудит», ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет, г. Севастополь
e-mail: matushevskaya73@mail.ru

Matushevskaya E.A.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Accounting, Analysis and Audit Department, Sevastopol State University, Sevastopol
e-mail: matushevskaya73@mail.ru

Аннотация

В статье рассматриваются ликвидность и платежеспособность предприятия и значимость их анализа для целей эффективного управления предприятием. Ликвидность предприятия показывает его способность превращать свои активы в деньги для покрытия обязательств в установленные сроки. Платежеспособность представляет собой наличие денежных средств и их эквивалентов для погашения задолженности. Таким образом, ликвидность является способом поддержания платежеспособности. Во время проведения анализа используются данные из финансовой отчетности, собранная информация обрабатывается с помощью аналитических методов. В ходе проведения анализа ликвидности следует формировать баланс по степени убывания либо возрастания ликвидности, а также строить структуру внутри каждой группы с применением экономико-математических методов. Авторами статьи проведен анализ ликвидности и платежеспособности на примере предприятия ПАО «Группа Черкизово». В результате анализа произведена оценка ликвидности баланса ПАО «Группа Черкизово», определены показатели ликвидности, составлен расчетно-платежный баланс. В заключение предприятию даны рекомендации по улучшению значений найденных показателей ликвидности и платежеспособности.

Ключевые слова: ликвидность предприятия, ликвидность баланса, ликвидность активов, платежеспособность, метод группировки, анализ платежеспособности, анализ ликвидности, расчетно-платежный баланс.

Abstract. The article deals with the liquidity and solvency of a company and with the importance of its analysis for the enterprise's effective management. The liquidity of company shows its ability to convert its assets to cash in order to pay its liabilities when they are due. Solvency represents the availability of cash and cash equivalents for debt repayment. In this way, liquidity is a way for solvency maintaining. During the analysis the analyst uses financial statements data and the acquired information is processed with using analytical methods. During the liquidity analysis should be formed a balance according to the degree of decreasing or increasing of liquidity and it's also important to build a structure within each group with using economic and mathematical methods. The authors of the article analyzed liquidity and solvency on the example of the enterprise PJSC «Cherkizovo Group». As a result of the analysis, the liquidity of the balance of PJSC «Cherkizovo Group» was assessed, liquidity indicators were determined, and the settlement and payment balance was compiled. In conclusion, there are recommendations for company of how to improve the values of the calculated indicators of liquidity and solvency.

Keywords: liquidity of company, liquidity of balance, liquidity of assets, solvency, grouping method, analysis of solvency, analysis of liquidity, settlement and payment balance/

В обеспечении стабильности финансового состояния предприятия важную роль играют его платежеспособность и ликвидность, тесно связанные между собой. Проведение своевременного и корректного анализа ликвидности и платежеспособности позволяет определить способность предприятия рассчитываться по своим обязательствам, помогает вовремя выявить и устранить недостатки в финансовой деятельности и составить рекомендации по улучшению платежеспособности.

Анализ ликвидности на ту или иную дату помогает определить, насколько способны активы предприятия трансформироваться в денежные средства, в то время как анализ платежеспособности позволяет ответить на вопрос, достаточно ли у предприятия денежных средств и их эквивалентов для погашения срочной задолженности.

В настоящее время ликвидность и платежеспособность предприятия рассматриваются в работах таких ученых-экономистов, как Доманова Д.А. [1]., Костырко Р.О. [2]., Сайбитинова Н.Б. [3], Слободняк И.А., Грозина Э.В. [4], Фокина О.А. [5] и др.

Под ликвидностью понимают способность ценностей легко превращаться в денежные средства, т.е. в абсолютно ликвидные активы, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов [3].

Таким образом, ликвидность можно рассматривать как время, необходимое для продажи актива, и как сумму, полученную от продажи актива.

Термин «ликвидность» не следует путать с терминами «ликвидность баланса», «коэффициент ликвидности». Несмотря на то, что звучат они очень похоже, в смысл этих и подобных понятий вкладывается несколько иной смысл.

Ликвидность предприятия – это способность предприятия превращать свои активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их сроков.

Ликвидность баланса – степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Здесь ликвидность баланса рассматривается в увязке со степенью платежеспособности. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по

активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания этих сроков [2].

Ликвидность активов – это способность активов трансформироваться в денежные средства. Чем меньше необходимо времени для преобразования того или иного актива в денежную форму, тем выше его ликвидность. Этот показатель свидетельствует о том, как быстро предприятие может продать активы и получить деньги для оплаты своих обязательств. Из всех активов предприятия наиболее ликвидными являются оборотные, а из всех оборотных активов наиболее ликвидны денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, депозиты).

Ликвидность активов является основой платежеспособности предприятия. Иными словами, ликвидность – это способ поддержания платежеспособности.

Это еще раз подтверждает, что ликвидность и платежеспособность понятия не равнозначные.

Важным этапом проведения анализа ликвидности является процедура обработки собранной информации с помощью аналитических методов. Использование различных аналитических методов следует осуществлять в комплексе, что позволит получить более полное и приближенное к реальному состоянию описание платежеспособности предприятия и ликвидности его активов [3].

Так, используя метод группировки, можно сформировать баланс в адаптированной для проведения анализа ликвидности форме – по степени убывания или возрастания (в зависимости от задачи анализа) ликвидности, при этом произвольно составляя группы статей актива и пассива. Затем целесообразно построить структуру внутри каждой из групп и по балансу в целом, применяя доступные экономико-математические методы.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения [4].

Что касается анализа платежеспособности, то основная цель такого анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения платежеспособности.

При этом необходимо решать следующие задачи:

- оценка выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения платежеспособности предприятия;
- прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличие собственных и заемных ресурсов;
- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов [1].

На практике часто располагая лишь только бухгалтерским балансом (в лучшем случае еще и пояснительной запиской), имеет смысл взять за основу группы активов и пассивов, сформированные в соответствии с методикой Савицкой Г.В. и большинства ученых. Но в каждом конкретном случае аналитику необходимо руководствоваться своим профессиональным опытом и интуицией.

Анализ ликвидности и платежеспособности на примере публичной отчетности ПАО «Группа Черквизово»

Группировка активов и пассивов баланса предприятия и оценка ликвидности представлена в нижеприведенных таблицах, построенных на основе публичной

финансовой отчетности ПАО «Группа Черкизово» (см. табл. 1, табл. 2). Активы сгруппированы следующим образом: Л1 – абсолютно ликвидные активы, Л2 – быстро реализуемые, Л3 – медленно реализуемые, Л4 – труднореализуемые. Пассивы сгруппированы следующим образом: П1 – наиболее срочные обязательства, П2 – краткосрочные пассивы, П3 – долгосрочные пассивы, П4 – постоянные пассивы.

Таблица 1

Группировка активов и пассивов баланса предприятия ПАО «Группа Черкизово» по степени их ликвидности (срочности)

Актив	Сумма, тыс. руб.			Уд. вес, %			Абсолютные изменения, тыс. руб.		Темпы роста, %	
	на 31.12.15	на 31.12.16	на 31.12.17	на 31.12.15	на 31.12.16	на 31.12.17	на 31.12.16	на 31.12.17	на 31.12.16	на 31.12.17
Л1	5 713 960	1 745 051	461 282	26,06	9,39	2,29	-3 968 909	-1 283 769	30,54	26,43
Л2	2 606 983	3 519 404	9 481 989	11,89	18,94	47,03	912 421	5 962 585	135,00	269,42
Л3	272 794	86 976	44 245	1,24	0,47	0,22	-185 818	-42 731	31,88	50,87
Л4	13 333 136	13 232 843	10 174 543	60,81	71,20	50,46	-100 293	-3 058 300	99,25	76,89
Баланс	21 926 873	18 584 274	20 162 059	100,00	100,00	100,00				
Пассив										
П1	206 660	289 419	360 763	0,94	1,56	1,79	82 759	71 344	140,05	124,65
П2	3 455 219	367 057	575 460	15,76	1,98	2,85	-3 088 162	208 403	10,62	156,78
П3	5 012 126	5 000 000	5 000 154	22,86	26,90	24,80	-12 126	154	99,76	100,00
П4	13 252 868	12 927 798	14 225 682	60,44	69,56	70,56	-325 070	1 297 884	97,55	110,04
Баланс	21 926 873	18 584 274	20 162 059	100,00	100,00	100,00				

Источник: составлено авторами по данным центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакс».

Таблица 2

Оценка ликвидности баланса ПАО «Группа Черкизово»

	на 31.12.15	на 31.12.16	на 31.12.17
Условие 1 ($A1 \geq П1$)	ИСТИНА	ИСТИНА	ИСТИНА
Условие 2 ($A2 \geq П2$)	ЛОЖЬ	ИСТИНА	ИСТИНА
Условие 3 ($A3 \geq П3$)	ЛОЖЬ	ЛОЖЬ	ЛОЖЬ
Условие 4 ($A4 \leq П4$)	ЛОЖЬ	ЛОЖЬ	ИСТИНА

Источник: составлено авторами по данным центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакс».

С помощью оценки ликвидности баланса предприятия ПАО «Группа Черкизово» удалось выяснить следующее. В 2015 г. в балансе предприятия выполнялось лишь первое неравенство: абсолютно ликвидные активы (5 713 960 тыс. руб.) превышали наиболее срочные обязательства (206 660 тыс. руб.). В остальном условия ликвидности не соблюдались. В 2016 г. наблюдается соблюдение уже двух неравенств: размер абсолютно ликвидных активов по-прежнему превышает размер наиболее срочных обязательств (1 745 051 тыс. руб. и 289 419 тыс. руб. соответственно), а также быстро реализуемые активы стали преобладать над краткосрочными пассивами: 3 519 404 тыс. руб. и 367 057 тыс. руб. соответственно. В 2017 г. соблюдаются уже три неравенства: абсолютно ликвидные активы преобладают над наиболее срочными обязательствами, быстро реализуемые активы преобладают над краткосрочными пассивами, а постоянные пассивы (14 225 682 тыс. руб.) преобладают над труднореализуемыми активами (10 174 543 тыс. руб.).

Преобладание абсолютно ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами объясняется тем, что, несмотря на сокращение абсолютно ликвидных активов (на 3 968 909 тыс. руб. в 2016 г. и на 1 283 769 тыс. руб. в 2017) и на рост наиболее срочных обязательств (на 82 759 тыс. руб. в 2016 г. и на 71 344 тыс. руб. в 2017), разрыв между абсолютно ликвидными активами и наиболее срочными обязательствами достаточно велик. В 2015 г. абсолютно ликвидные активы были больше срочных обязательств в 28 раз, в 2016 – в 6 раз, в 2017 – в 1,28 раза. Тем не менее, разрыв значительно сокращается, что может привести к невыполнению первого неравенства в будущем.

В 2016 г. стало выполняться второе неравенство по причине роста быстро реализуемых активов на 912 421 тыс. руб. и сокращения краткосрочных пассивов на 3 088 162 тыс. руб. В 2017 г. увеличились как быстро реализуемые активы, так и краткосрочные пассивы, но темп роста первых опередил темп роста вторых (269,42 и 156,78% соответственно). Поэтому неравенство осталось истинным.

Третье неравенство не выполняется ни в один отчетный период, поскольку размер медленно реализуемых активов стабильно сокращается (на 185 818 тыс. руб. в 2016 г. и на 42 731 тыс. руб. в 2017). В то же время долгосрочные пассивы незначительно сократились в 2016 г. (на 12 126 тыс. руб.) и увеличились на 154 тыс. руб. в 2017 г., что увеличило разрыв между долгосрочными пассивами и медленно реализуемыми активами в пользу первых.

Четвертое неравенство не выполнялось в 2015 и 2016 г. по причине преобладания труднореализуемых активов над постоянными пассивами. В 2016 г. размер труднореализуемых активов сократился на 0,75%, в то время как размер постоянных пассивов сократился значительно: на 2,45%. Однако в 2017 г. неравенство начало выполняться по причине сокращения труднореализуемых активов на 23,11% и роста постоянных пассивов на 10,04%, в результате чего размер постоянных пассивов превысил размер труднореализуемых активов.

Для более полного анализа ликвидности используются коэффициенты ликвидности, такие как коэффициент текущей ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными средствами, а также чистый оборотный капитал. Они приведены в аналитической таблице (см. табл. 3).

Таблица 3

Показатели ликвидности ПАО «Группа Черкизово»

Показатели	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	Абсолютные изменения, п.		Темпы роста, %	
				2016	2017	2016	2017
1. Коэффициент текущей ликвидности	2,35	8,15	10,67	5,80	2,52	347,35	130,87
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	2,27	8,02	10,62	5,75	2,60	352,91	132,44
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	1,56	2,66	0,49	1,10	-2,17	170,36	18,54
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,02	-0,46	4,33	-0,44	4,79	2119,86	931,22
5. Чистый оборотный капитал	4931858	4694955	9051293	-236903	4356338	95,20	192,79

Источник: составлено авторами по данным центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакс»

Анализ показателей ликвидности ПАО «Группа Черкизово» показал, что коэффициент текущей ликвидности растет с каждым годом. Он составлял 2,35 в 2015, 8,15 в 2016 и 10,67 в 2017. В 2016 г. его рост обусловлен тем, что, несмотря на сокращение как текущих активов, так и текущих обязательств, последние сократились более значительно (текущие активы – на 37,73%, текущие обязательства – на 82,17%). В 2017 г. наблюдался рост как текущих активов, так и текущих обязательств, и темп роста текущих активов составил 186,63%, в то время как темп роста текущих обязательств – 142,61%. Сильнее всего возрос объем дебиторской задолженности (с 3 519 404 тыс. руб. до 9 481 989 тыс. руб.), что значительно повлияло на рост коэффициента. Наблюдаемые тенденции обусловили рост показателя текущей ликвидности.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности также возрастает: он составлял 2,27 в 2015 г., 8,02 в 2016 и 10,62 в 2017. Влияние на его рост в 2016 г. оказало увеличение быстро реализуемых активов на 912 421 тыс. руб. и сокращение краткосрочных пассивов на 367 057 тыс. руб. В 2017 г. быстро реализуемые активы возросли на 5 962 585 тыс. руб. (что перекрыло сокращение на 1 283 769 тыс. руб. абсолютно ликвидных активов), при этом краткосрочные пассивы вместе увеличились лишь на 279 747 тыс. руб. Это обеспечило преобладание абсолютно ликвидных и

быстро реализуемых активов над наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2016 г. возрос с 1,56 до 2,66 из-за сокращения краткосрочных пассивов на 89,38%. В 2017 г. коэффициент сократился до 0,49 из-за сокращения абсолютно ликвидных активов на 73,57% и роста как краткосрочных пассивов, так и наиболее срочных обязательств (на 56,78 и 24,65% соответственно). Особенно активно возросли оценочные обязательства (с 228 260 тыс. руб. до 434 903 тыс. руб.).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в 2015 и 2016 г. был отрицательным (-0,02 и -0,46 соответственно) из-за того, что собственные оборотные средства были отрицательной величиной. Он сократился до -0,46 в 2016 г., поскольку собственные оборотные средства сократились на 224 777 тыс. руб. Рост коэффициента до 4,33 в 2017 г. обусловлен ростом собственных оборотных средств: они составляли -305 045 в 2016 г. и 4 051 139 в 2017.

Чистый оборотный капитал сократился в 2015 г. с 4 931 858 тыс. руб. до 4 694 955 тыс. руб. по причине сокращения текущих активов предприятия. Он возрос до 9 051 293 в 2017 г., так как текущие активы возросли с 5 351 431 тыс. руб. до 9 987 516 тыс. руб. (в 1,87 раза, в то время как текущие обязательства увеличились лишь в 1,43 раза). Иными словами, рост чистого оборотного капитала в 2017 г. обусловлен превышением темпов роста текущих активов над темпами роста текущих обязательств.

Расчетно-платежный баланс представлен в следующей табл. (см. табл. 4).

Таблица 4

Расчетно-платежный баланс ПАО «Группа Черкизово»

Платежные средства (ПС)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	Платежные обязательства	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	Излишек (недостаток) (и/н) ПС на 31.12.15	И/н ПС на 31.12.16	И/н ПС на 31.12.17
Денежные средства и их эквиваленты	5127077	706038	461282	Краткосрочные кредиты банка	3205271	138797	140557	1921806	567241	320725
Векселя полученные	0	0	0	Векселя выданные	0	0	0			
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги	2606983	3519404	9481989	Кредиторская задолженность за товары, услуги	206660	289 19	360763	2400323	3229985	9121226
Дебиторская задолженность прочая	0	0	0	Кредиторская задолженность прочая	0	0	0			
Итого платежных средств	7734060	4225442	9943271	Итого платежных обязательств	3411931	428216	501320	4322129	3797226	9441951
Пассивное платежное сальдо	0	0	0	Активное платежное сальдо	4322129	3797226	9441951			
БАЛАНС	7734060	4 225 442	9 943 271	БАЛАНС	7 734 060	4 225 442	9 943 271			

Расчетно-платежный баланс предприятия показывает, что на предприятии стабильно имеется излишек платежных средств: в 2015 г. денежные средства и эквиваленты преобладают над краткосрочными кредитами банка на 1 921 806 тыс. руб., в 2016 – на 567 241 тыс. руб., в 2017 – на 320 725 тыс. руб. В 2015 дебиторская задолженность превышает кредиторскую на 2 400 323 тыс. руб., в 2016 – на 3 229 985 тыс. руб., в 2017 – на 9 121 226 тыс. руб. Активное платежное сальдо составило 4 322 129 тыс. руб. в 2015 г., 3 797 226 в 2016, 9 441 951 в 2017.

Активное платежное сальдо сократилось в 2016 г. из-за сокращения размера денежных средств и их эквивалентов с 5 127 077 тыс. руб. до 706 038 тыс. руб. и из-за роста кредиторской задолженности с 206 660 тыс. руб. до 289 419 тыс. руб. Оно увеличилось в 2017 г. из-за роста дебиторской задолженности с 3 519 404 тыс. руб. до 9 481 989 тыс. руб.

Резервами можно считать абсолютно ликвидные активы, так как их объем снижается, несмотря на выполнение первого неравенства из используемых для анализа ликвидности. Также в число резервов могут входить медленно реализуемые активы, над которыми пока что заметно преобладают долгосрочные пассивы. Однако из-за специфики деятельности предприятия увеличение медленно реализуемых активов нецелесообразно.

В данном случае можно дать следующие рекомендации ПАО «Группа Черкизово»:

– предприятию нужно увеличить объем абсолютно ликвидных активов, в частности, обеспечить приток денежных средств. С этим связана и необходимость уменьшить объем дебиторской задолженности. Менеджерам предприятия следует искать надежных покупателей, а руководству – обеспечить контроль за дебиторской задолженностью. Также стоит изучить спрос на услуги и по возможности расширить сферу предоставления консультационных услуг. В последнее время предприятие также оказывает посреднические услуги по аренде, что тоже может обеспечить поступление денежных средств;

– для стабилизации третьего неравенства, используемого в анализе ликвидности, можно было бы уменьшить долю долгосрочных заемных средств, однако это нерационально, так как дальнейшее сокращение абсолютно ликвидных активов предприятию на пользу не пойдет. Невыполнение третьего неравенства в целом не несет угрозы платежеспособности предприятия, так как медленно реализуемые активы не играют в его деятельности большой роли, а долгосрочные займы нужны для расширения возможностей предприятия. Для улучшения коэффициента абсолютной ликвидности предприятию следует не допускать значительного роста кредиторской задолженности путем своевременных выплат контрагентам и сотрудникам. Также следует не допускать роста оценочных обязательств, к примеру, следить, чтобы не были подписаны невыгодные договора, чтобы своевременно проводился ремонт и др.

Из проведенного выше исследования можно утверждать, что своевременное выявление проблем, связанных с ликвидностью и платежеспособностью предприятия, помогает найти способы улучшить финансовое состояние предприятия и избежать рисков.

Литература

1. Доманова Д.А. Анализ системы критериев для определения финансового состояния предприятия // Вестник ЧелГУ. – 2012. – №10 (264). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-sistemy-kriteriev-dlya-opredeleniya-finansovogo-sostoyaniya-predpriyatiya> (дата обращения: 12.03.2019).

2. Костырко Р.О. Финансовый анализ: Учеб. пособие. / Костырко Р.О. – Х.: Фактор, 2013 – 784 с.

3. Сайбитинова Н.Б. Анализ ликвидности и платежеспособности организации // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. – 2004. – №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-likvidnosti-i-platezhesposobnosti-organizatsii> (дата обращения: 12.03.2019).

4. Слободняк И.А., Грозина Э.В., Быкова Т.Л. Влияние оборачиваемости активов и обязательств на платежеспособность организации // Известия БГУ. – 2015. – №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-oborachivaemosti-aktivov-i-obyazatelstv-na-platezhesposobnost-organizatsii> (дата обращения: 02.04.2019).

5. Фокина О.А., Дьяченко Т.В. Методологический аспект анализа платежеспособности предприятия // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. – 2017. – №13. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologicheskiy-aspekt-analiza-platezhesposobnosti-predpriyatiya> (дата обращения: 05.04.2019).