

ӨНДІРІСТІК ЖҮЙЕЛЕРДІ ЭКОНОМИКАЛЫҚ-МАТЕМАТИКАЛЫҚ МОДЕЛЬДЕУ ЖӘНЕ БОЛЖАУ

ЭКОНОМИКО-МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ СИСТЕМ

УДК 33:303.7; 330.44

Р.К.Оразалина¹, А.Е.Оразалина²

¹Международная академия бизнеса, Алматы;

²ТОО «WorldMediaMasterAcademy», Алматы

Факторный анализ текущей ликвидности компаний

В статье показано, что определение границ финансовой устойчивости компаний относится к числу наиболее важных проблем в рыночной экономике. Авторами обосновано, что определить параметры такой устойчивости позволяет финансовый анализ. Доказано, что для более объективной оценки платежеспособности предприятия при обнаружении у него ухудшения показателей оборачиваемости ликвидных средств необходимо выявить причины такого ухудшения, а анализ влияния факторов на уровень текущей ликвидности позволяет определить влияние основных и детализированных факторов на общую ликвидность организации. В статье определено, что факторный анализ дает возможность судить о положении предприятия на данный момент и служит основой выработки стратегических решений, определяющих перспективы развития компании в условиях неопределенности и риска.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, статьи баланса, активы, пассивы, ликвидность, платежеспособность, коэффициенты, факторный анализ, банкротство, предприятие.

В рыночных условиях хозяйствования, когда имеют место кризис неплатежей и вероятность банкротства (несостоятельности), объективная оценка финансового состояния компаний имеет приоритетное значение. Главными критериями такой оценки являются показатели платежеспособности и ликвидности предприятия.

Платежеспособность организации следует понимать как возможность и способность её своевременно и полностью выполнять свои обязательства перед контрагентами — внутренними и внешними партнерами, а также перед государством. Платежеспособность непосредственно влияет на формы и условия осуществления коммерческих сделок, в том числе на возможность получения кредитов и займов. Улучшение платежеспособности предприятия неразрывно связано с политикой управления оборотными активами и текущими источниками их образования. Такая политика предполагает оптимизацию оборотных средств и минимизацию краткосрочных обязательств.

Ликвидность как оценочная категория может быть применима к различным объектам (рис. 1).

Степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем меньше времени потребуются, чтобы данный вид актива превратился в деньги, тем выше его ликвидность. Ликвидность определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. И от того, насколько быстро будет происходить это превращение, зависят платежеспособность и кредитоспособность предприятия. Иными словами, ликвидность предприятия заключается в возможности быстро мобилизовать имеющиеся средства для оплаты в соответствующие сроки своих обязательств.

Ликвидность означает безусловную платежеспособность предприятия и предполагает постоянное равенство между активами и обязательствами как по общей сумме, так и по срокам поступления. По существу, ликвидность предприятия представляет собой ликвидность баланса. Поэтому для оцен-

ки платежеспособности предприятия необходимо глубоко изучить показатели отчета о финансовом положении (бухгалтерского баланса).

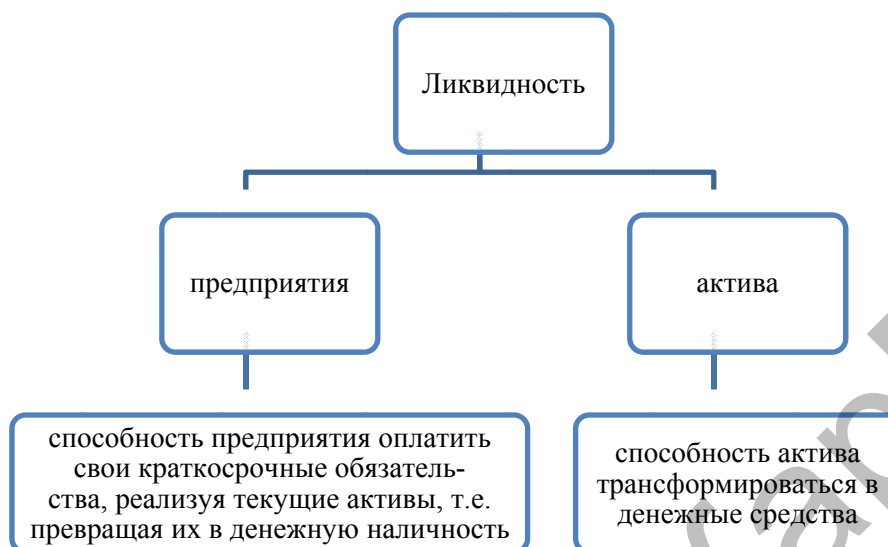


Рисунок 1. Понятие ликвидности различных объектов (составлен автором)

Группировка статей и анализ ликвидности баланса

Анализ ликвидности отчета о финансовом положении заключается в сравнении активов, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Группировка статей актива и пассива осуществляется в строго определенном порядке:

- активов — от наиболее ликвидных к наименее ликвидным, т.е. в порядке убывания ликвидности;
- пассивов — от более срочных к менее срочным платежам, т.е. в порядке возрастания сроков.

Возможен и обратный порядок, которого придерживаются, например, фирмы западноевропейских стран.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия и пассивы баланса по срочности их оплаты подразделяются на следующие группы (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Группировка активов по степени ликвидности и обязательств по срочности оплаты

Статьи актива	Группы активов	Условие абсолютной ликвидности	Группы пассивов	Статьи пассива
Денежные средства и краткосрочные финансовые инвестиции	A_1 – наиболее ликвидные активы	\geq	P_1 – наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность, ссуды, не погашенные в срок, прочие краткосрочные обязательства
Краткосрочная дебиторская задолженность и прочие активы	A_2 – быстро реализуемые активы	\geq	P_2 – краткосрочные обязательства	Краткосрочные кредиты и займы, а также ссуды для работников
Запасы и долгосрочные инвестиции, за минусом расходов будущих периодов	A_3 – медленно реализуемые активы	\geq	P_3 – долгосрочные обязательства	Долгосрочные кредиты и займы
Долгосрочные активы, за минусом долгосрочных инвестиций	A_4 – трудно реализуемые активы	\leq	P_4 – постоянные обязательства	Собственный капитал за минусом расходов будущих периодов

Примечание. Составлена автором на основе [1; 99–102].

Деньги готовы к платежу немедленно, а ценные бумаги могут быть довольно быстро превращены в наличные деньги. По дебиторской задолженности суммы поступают на текущий счет в определенные сроки и также могут быть направлены на оплату своих обязательств.

Менее ликвидна просроченная задолженность по товарам, отгруженным по расчетным документам, не оплаченным в срок покупателями, в отношении которой нет уверенности в сроках поступления оплаты. Но рыночная экономика не терпит просроченных долгов, сразу же принимаются меры к их взысканию. Любой дебитор под угрозой выплаты пени и штрафов, а то и объявления его банкротом, стремится своевременно погасить свои долги. Поэтому при подсчете ликвидных средств предприятия, функционирующие в рыночных условиях, к сумме денежных средств уверенно прибавляют и сумму краткосрочной дебиторской задолженности. Но в условиях не сложившейся еще рыночной экономики, инфляции не вся дебиторская задолженность может быть быстро превращена в денежные средства. Значительный удельный вес сомнительной дебиторской задолженности может создать угрозу финансовой устойчивости предприятия [1; 100].

Еще менее ликвидными следует считать готовую продукцию, которая еще должна быть реализована, запасы материальных ценностей, которые в основном составляют группу «Медленно реализуемые активы». Активы этой группы превратить в деньги уже сложнее: нужно найти покупателя, а это не всегда легко осуществить и требуется время.

Таким образом, в группировке статей актива баланса по степени их ликвидности главное место занимает наиболее ликвидная — денежная наличность, находящаяся в кассе и на текущих счетах в банке. Затем следуют краткосрочные финансовые инвестиции в ценные бумаги, расчеты с дебиторами. Данные статьи актива представляют собой собственно ликвидный капитал предприятия, т.е. ту часть актива, из которой черпаются средства для оплаты первоочередных обязательств. Наименее ликвидные элементы сгруппированы в статьях запасов и основного капитала.

Для сохранения баланса актива и пассива итог группы «Постоянные обязательства» уменьшается на сумму величины по статье «Расходы будущих периодов» актива баланса.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$\begin{aligned} A_1 &\geq P_1, \\ A_2 &\geq P_2, \\ A_3 &\geq P_3, \\ A_4 &\leq P_4. \end{aligned}$$

Иными словами, баланс считается ликвидным, если каждая группа из первых трех неравенств актива покрывает сопоставляемую с ней группу обязательств предприятия или равна ей; в противном случае баланс неликвиден. Выполнение первых трех неравенств в приведенной выше системе с необходимостью влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер. Его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости — наличии у предприятия собственных оборотных средств [1; 102].

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные. Сведенные в группы статьи баланса целесообразно оформить в виде таблицы.

Итак, предприятие считается платежеспособным, если соблюдается следующее условие:

$$OA \geq KO, \quad (1)$$

где OA — оборотные активы; KO — краткосрочные обязательства.

На практике платежеспособность предприятия выражается через ликвидность баланса (табл.2). Для этого следует сопоставить группы активов баланса с группами пассива баланса (табл. 2).

Сопоставление групп активов и пассивов баланса АО «Х»

Актив	Базисный год, тыс.тенге	Отчетный год, тыс.тенге	Пассив	Базисный год, тыс.тенге	Отчетный год, тыс.тенге	Платежный излишек (+) или недостаток (-)	
						Базисный год, тыс.тенге	Отчетный год, тыс.тенге
Наиболее ликвидные активы (A_1)	77 821	44 631	Наиболее срочные обязательства ($П_1$)	369 914	999 436	-292 093	-954 805
Быстро реализуемые активы (A_2)	1 319 975	2 468 692	Краткосрочные обязательства ($П_2$)	2 621 073	1 949 085	1 301 098	519 607
Медленно реализуемые активы (A_3)	1 715 189	1 859 275	Долгосрочные обязательства ($П_3$)	1 435 256	1 365 029	279 933	494 246
Трудно реализуемые активы (A_4)	5 853 987	6 470 873	Постоянные обязательства ($П_4$)	4 540 729	6 529 921	1 313 258	-59 048
Баланс	8 966 972	10 843 471	Баланс	8 966 972	10 843 471	0	0

Примечание. Составлена автором на основе таблицы 1 и финансовой отчетности АО «Х».

Результаты расчетов по данным анализируемого предприятия показывают сопоставление итогов групп по активу и пассиву:

- в базисном году — $A_1 < П_1$; $A_2 < П_2$; $A_3 > П_3$; $A_4 > П_4$;
- в отчетном году — $A_1 < П_1$; $A_2 > П_2$; $A_3 > П_3$; $A_4 < П_4$.

Характеризуя ликвидность баланса по данным таблицы 2, следует отметить, что в отчетном периоде предприятие не обладало абсолютной ликвидностью, так как сумма наиболее ликвидных активов значительно меньше суммы кредиторской задолженности.

Сравнение I и II групп статей актива и пассива баланса позволяет определить текущую платежеспособность. Она свидетельствует о платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Анализ показал, что предприятие, как на начало, так и на конец года, по данным этих двух групп статей баланса было неплатежеспособным. Сумма наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов на начало года составляла 1 397 796 тыс.тенге ($77 821 + 1 319 975$), тогда как сумма наиболее срочных и краткосрочных обязательств, т.е. в целом текущих обязательств, — 2 990 987 тыс.тенге ($369 914 + 2 621 073$), что на 1 593 191 тыс.тенге больше платежных средств. На конец года платежный недостаток составил 435 198 тыс.тенге ($-954 805 + 519 607$).

Платежный недостаток отдельно по первой группе сравниваемых величин составил на начало отчетного года 292 093 тыс.тенге и на конец года — 954 805 тыс.тенге. Эти цифры говорят о неплатежеспособности организации сроком до трех месяцев.

Вторая группа активов в базисном периоде не покрывала краткосрочные обязательства на 1301098 тыс.тенге, что свидетельствовало о неплатежеспособности предприятия сроком до 6 месяцев. Однако в отчетном году наблюдается иная ситуация. Превышение суммы быстро реализуемых активов над краткосрочными обязательствами на 519 607 тыс.тенге указывает, что текущие обязательства могут быть полностью погашены средствами в расчетах. Но выполнение обязательств перед кредиторами полностью зависит от своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Недостаток средств по первой группе активов в отчетном периоде можно частично компенсировать их избытком по второй группе активов.

Медленно реализуемые активы, как в базисном, так и в отчетном периоде, превышали долгосрочные обязательства соответственно на 279 933 тыс.тенге и на 494 246 тыс.тенге. Выполнение третьего неравенства говорит о том, что предприятие имеет перспективную ликвидность.

Сравнение итогов четвертой группы активов и пассивов баланса свидетельствует о наличии собственных оборотных средств предприятия. Если в базисном году трудно реализуемые активы превышали постоянные обязательства на 1313258 тыс.тенге, что говорило о недостаточности собственных оборотных средств, то в отчетном году сложилась обратная ситуация, где собственный капитал превысил долгосрочные активы на 59 048 тыс.тенге.

Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое положение с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов. Однако он не всегда точно отражает фактическое финансовое положение предприятия на данный момент. Это обусловлено ограниченностью информации, которой располагает аналитик, проводящий внешний анализ на основе бухгалтерской отчетности. Более точно оценить ликвидность баланса можно на основе использования данных учета, т.е. в рамках проведения внутреннего анализа финансового положения.

Для определения платежеспособности предприятия используются показатели ликвидности, характеризующие готовность и скорость, с которой активы предприятия могут быть превращены в денежные средства.

Наиболее часто используются три показателя:

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности;
- 2) коэффициент промежуточного покрытия;
- 3) коэффициент общего покрытия.

Коэффициент абсолютной ликвидности (коэффициент срочности) исчисляется как отношение денежных средств и быстрореализующихся ценных бумаг к наиболее срочным и краткосрочным обязательствам:

$$K_{a.l.} = \frac{ДС + ЦБ}{ТО}, \quad (2)$$

где $K_{a.l.}$ — коэффициент абсолютной ликвидности; $ДС$ — денежные средства; $ЦБ$ — ценные бумаги; $ТО$ — текущие обязательства.

Коэффициент показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена на дату составления баланса или в ближайшее время. Нормальное ограничение данного показателя, по мнению К.Ш.Дюсембаева, А.Д.Шеремета, имеет следующий вид: $K_{a.l.} \geq 0,2 - 0,5$ [1; 114, 2; 76].

Для вычисления промежуточного коэффициента покрытия (коэффициент критической ликвидности, уточненный коэффициент ликвидности) в состав денежных средств в числитель предыдущего показателя добавляются дебиторская задолженность и прочие активы. Он отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия, при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами, т.е. характеризует, какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет денежных средств, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию, выполненные работы или оказанные услуги:

$$K_{п.л.} = \frac{ДС + ЦБ + ДЗ + A_{пр}}{ТО}, \quad (3)$$

где $K_{п.л.}$ — коэффициент промежуточной ликвидности; $ДС$ — денежные средства; $ЦБ$ — ценные бумаги; $ДЗ$ — дебиторская задолженность; $A_{пр}$ — прочие активы; $ТО$ — текущие обязательства.

Подсчет этого показателя, раскрывающего отношение наиболее ликвидной части оборотных средств, т.е. без учета запасов к текущим обязательствам, вызван тем, что ликвидность отдельных категорий оборотных средств далеко не одинакова. И если, например, денежные средства могут служить непосредственным источником выплаты текущих обязательств, то запасы могут быть использованы для этой цели лишь после их реализации, что предполагает наличие не только покупателя, но и денежных средств у него.

Оценка нижней нормальной границы коэффициента промежуточной ликвидности: $K_{п.л.} \geq 1$ [2; 76]. Рекомендуемое значение данного показателя 0,8–1 [3; 76]. По мнению К.Ш.Дюсембаева, значение коэффициента промежуточной ликвидности должно варьироваться в пределах 0,7–0,8 [1; 115].

Коэффициент текущей ликвидности позволяет установить, в какой кратности краткосрочные активы покрывают краткосрочные обязательства, и показывает платежные возможности организации, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи, в случае нужды, прочих элементов материальных оборот-

ных средств. Он дает возможность установить, покрывают ли ликвидные средства сумму текущих обязательств, и тем самым подтверждает не только степень устойчивости структуры баланса, но и способность предприятия быстро рассчитаться по своим текущим обязательствам:

$$K_{\text{тл}} = \frac{ТА}{ТО}, \quad (4)$$

где $K_{\text{тл}}$ — коэффициент текущей ликвидности; $ТА$ — текущие активы; $ТО$ — текущие обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота текущих активов (норматив — 222 дня). Нормальным значением для данного показателя считается ограничение: $K_{\text{тл}} \geq 2$ [1; 116, 4; 102].

Методика анализа факторов, влияющих на изменение уровня общей ликвидности

В целях объективной оценки платежеспособности предприятия при выявлении отклонений показателей оборачиваемости ликвидных средств необходимо выявить причины их изменения. При обнаружении ухудшения значений показателей следует особенно разобраться в причинах задержек дебиторами оплаты продукции и услуг, накопления излишних запасов готовой продукции, сырья, материалов и т.д. Эти причины могут быть внешними, более или менее не зависящими от анализируемого предприятия, а могут быть и внутренними. Но прежде всего необходимо исчислить названные выше коэффициенты ликвидности, определить отклонения в их уровне и размер влияния на них различных факторов.

Суть анализа влияния факторов на уровень текущей ликвидности заключается в следующем. Исходя из формулы коэффициента текущей ликвидности, характеризующей общую ликвидность предприятия, на последнюю оказывают влияние два основных фактора: текущие активы и текущие обязательства.

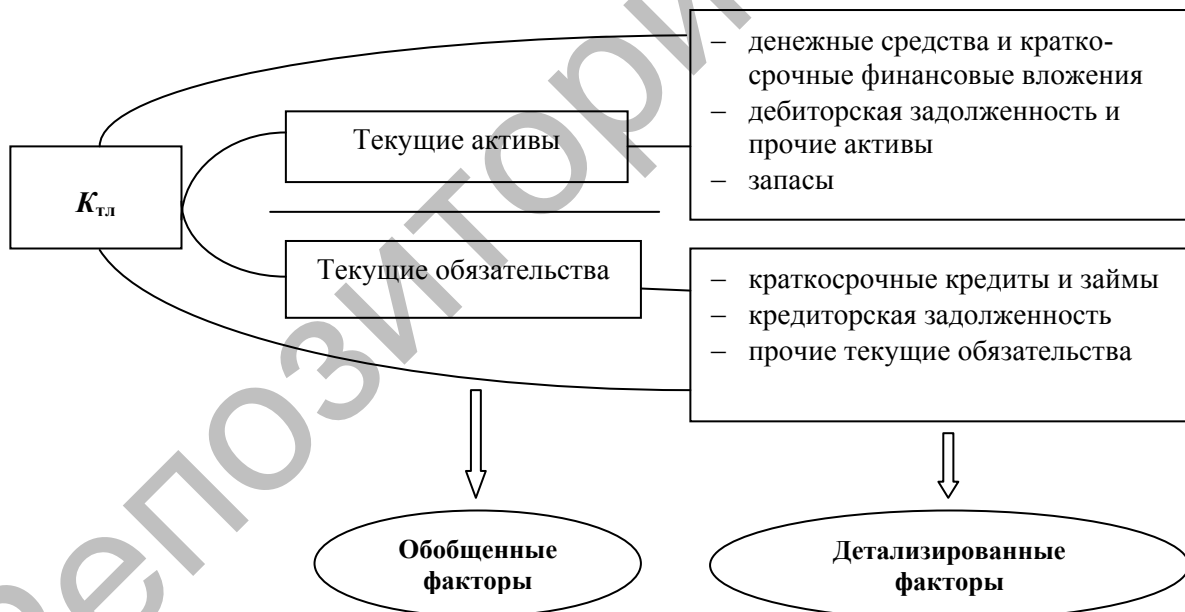


Рисунок 2. Влияние обобщенных и детализированных факторов на общую (текущую) ликвидность (составлен автором)

Каждый из факторов состоит из комплекса статей баланса. Так, текущие активы представлены денежными средствами, краткосрочными финансовыми инвестициями, дебиторской задолженностью, запасами и прочими краткосрочными видами имущества. Текущие обязательства, в свою очередь, состоят из краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности и прочих текущих обязательств. Следовательно, перечисленные статьи актива и пассива баланса также оказывают влияние на состояние ликвидности, поэтому их можно считать детализированными факторами (рис.2).

Далее, рассмотрим расчет влияния факторов на ликвидность посредством условных обозначений. Данные таблицы 3 свидетельствуют о том, как в целом изменилась ликвидность на конец периода.

Т а б л и ц а 3

Показатели ликвидности текущих активов субъекта

№ п/п	Показатели	На начало года	На конец года	Изменение
1	Текущие активы, тыс. тенге, в том числе:	$ТА_0$	$ТА_1$	$\Delta ТА$
1.1	денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	$(ДС+КФИ)_0$	$(ДС+КФИ)_1$	$\Delta (ДС+КФИ)$
1.2	дебиторская задолженность и прочие активы	$(ДЗ+ А_{пр})_0$	$(ДЗ+ А_{пр})_1$	$\Delta (ДЗ+ А_{пр})$
1.3	запасы без расходов будущих периодов плюс расчеты с учредителями и долгосрочные финансовые вложения, уменьшенные на величину вложений в уставный капитал других предприятий	$(З-РБП+ДИ)_0$	$(З-РБП+ДИ)_1$	$\Delta (З-РБП+ДИ)$
2	Краткосрочные обязательства, тыс. тенге, в том числе:	$ТО_0$	$ТО_1$	$\Delta ТО$
2.1	краткосрочные кредиты и займы	$КиЗ_0$	$КиЗ_1$	$\Delta КиЗ$
2.2	кредиторская задолженность	$КЗ_0$	$КЗ_1$	$\Delta КЗ$
2.3	прочие текущие обязательства	$ТО_{пр0}$	$ТО_{пр1}$	$\Delta ТО_{пр}$
3	Показатели ликвидности:			
3.1	коэффициент абсолютной ликвидности (стр. 1.1: стр.2)	$K_{ал.0}$	$K_{ал.1}$	$\Delta K_{ал.}$
3.2	коэффициент промежуточной ликвидности [(стр.1.1. + 1.2): стр.2]	$K_{пл.0}$	$K_{пл.1}$	$\Delta K_{пл.}$
3.3	общий (текущий) коэффициент ликвидности [(стр.1.1. + 1.2 + стр.1.3): стр.2]	$K_{тл0}$	$K_{тл1}$	$\Delta K_{тл.}$

Примечание. Составлена автором.

Сокращения: $ТА$ — текущие активы; $ТО$ — краткосрочные (текущие) обязательства; $ДС$ — денежные средства; $КФИ$ — краткосрочные финансовые инвестиции; $ДЗ$ — дебиторская задолженность; $А_{пр}$ — прочие активы; $З$ — запасы; $РБП$ — расходы будущих периодов; $ДИ$ — долгосрочные инвестиции; $КиЗ$ — краткосрочные кредиты и займы; $КЗ$ — кредиторская задолженность.

Влияние факторов на коэффициент общего покрытия, т.е. текущей ликвидности, можно определить способом цепных подстановок. Методика их исчисления дана в следующей расчетной таблице 4.

Таблица 4

Расчет влияния обобщающих факторов на коэффициент текущей ликвидности

Показатели	На начало года $\frac{TA_0}{TO_0}$	При TA на начало года и TO на конец года $\frac{TA_0}{TO_1}$	На конец года $\frac{TA_1}{TO_1}$	Отклонение (+, -)	В т.ч. за счет изменения	
					TA	TO
1	2	3	4	5=4-2	6=4-3	7=3-2
Текущие активы, тыс. тенге.	TA	TA	TA	ΔTA	x	x
Текущие обязательства, тыс. тенге.	TO	TO	TO	ΔTO	x	x
Общий (текущий) коэффициент ликвидности	$K_{тл.0}$	$K_{тл.усл.}$	$K_{тл.1}$	$\Delta K_{тл.}$	$\Delta K_{тл.}^{TA}$	$\Delta K_{тл.}^{TO}$

Примечание. Составлена автором.

Данные таблицы 4 показывают, какое влияние на изменение коэффициента текущей ликвидности оказали абсолютные отклонения краткосрочных активов и краткосрочных обязательств.

Для оценки влияния детализированных факторов на изменение уровня коэффициента текущей ликвидности необходимо определить коэффициенты долевого участия.

Коэффициент долевого участия для статей:

– краткосрочных активов — $K_{дудля TA} = \Delta K_{тл.}^{TA} : \Delta TA$,

– краткосрочных обязательств — $K_{дудля TO} = \Delta K_{тл.}^{TO} : \Delta TO$.

Таблица 5

Расчет влияния детализированных факторов на изменение уровня коэффициента текущей ликвидности

Фактор	Расчетная формула
Изменение текущих активов, всего, в т.ч.:	$K_{тл.1} - K_{тл.усл.}$
денежных средств	$\Delta ДС \cdot K_{дудля TA}$
дебиторской задолженности и прочих текущих активов	$\Delta(ДЗ + A_{пр}) \cdot K_{дудля TA}$
запасов	$\Delta З \cdot K_{дудля TA}$
Изменение текущих обязательств, всего, в т.ч.:	$K_{тл.усл.} - K_{тл.0}$
кредиторской задолженности	$\Delta КЗ \cdot K_{дудля TO}$
кредитов и займов	$\Delta КиЗ \cdot K_{дудля TO}$
прочих текущих обязательств	$\Delta TO_{пр} \cdot K_{дудля TO}$

Примечание. Составлена автором.

Рассмотрим расчет влияния факторов на ликвидность компании на конкретном примере условного АО «Х». Для начала следует рассчитать показатели ликвидности (табл. 6).

Расчет коэффициентов ликвидности АО «Х»

№ п/п	Показатели	Условные обозначения	Базисный год	Отчетный год	Отклонение (+, -)
1	Текущие активы, тыс. тг.	<i>ТА</i>	3 112 985	4 372 598	1 259 613
1.1	Денежные средства, тыс. тг.	<i>ДС</i>	77 821	44 631	-33 190
1.2	Дебиторская задолженность и прочие текущие активы, тыс. тг.	<i>ДЗ и ТА_{пр}</i>	1 319 975	2 468 692	1 148 717
1.3	Запасы, тыс. тг.	<i>З</i>	1 715 189	1 859 275	144 086
2	Текущие обязательства, тыс. тг.	<i>ТО</i>	2 990 987	2 948 521	-42 466
2.1	Кредиторская задолженность, тыс. тг.	<i>КЗ</i>	335 963	968 193	632 230
2.2	Кредиты и займы, тыс. тг.	<i>КиЗ</i>	2 445 932	1 821 010	-624 922
2.3	Прочие краткосрочные обязательства, тыс. тг.	<i>КО_{пр}</i>	209 092	159 318	-49 774
3	Коэффициенты ликвидности				
3.1	Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} [c1.1: c2]$	0,03	0,02	-0,01
3.2	Коэффициент промежуточного покрытия	$K_{пр} [(c1.1+c1.2): c2]$	0,47	0,85	0,39
3.3	Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} [c1: c2]$	1,04	1,48	0,44

Примечание. Составлена автором на основе таблицы 3 и финансовой отчетности АО «Х».

Данные таблицы 6 свидетельствуют о снижении коэффициента абсолютной ликвидности в отчетном периоде с 0,03 на 0,01 пункта. Это говорит о том, что к концу отчетного года только 2 % краткосрочных обязательств может быть погашено за счет денежных средств предприятия. Если сравнивать значение показателя с рекомендуемым уровнем, можно отметить, что предприятие имеет дефицит наличных денежных средств для покрытия текущих обязательств. Это обстоятельство может вызвать недоверие к данному предприятию со стороны поставщиков материально-технических ресурсов.

Коэффициент промежуточного покрытия, определяемый отношением суммы наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов к сумме краткосрочных обязательств, отражает прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Рекомендуемое значение данного показателя 0,8–1. Коэффициент промежуточного покрытия (табл. 6) показывает, что в базисном периоде текущие обязательства на 47 % покрывались денежными средствами и средствами в расчетах. В отчетном периоде значение коэффициента повысилось на 0,39 пункта и составило 0,85. Это говорит о том, что текущие обязательства могут быть погашены наиболее ликвидными и быстро реализуемыми активами на 85 %. Причем погашение во многом зависит от качества дебиторской задолженности и финансового состояния должника.

Достижение уровня коэффициента промежуточного покрытия рекомендуемого значения указывает на то, что сумма ликвидных активов предприятия соответствует требованиям текущей платежеспособности.

Коэффициент текущей ликвидности, представляющий собой отношение всех текущих активов к величине краткосрочных обязательств, позволяет установить, в какой кратности краткосрочные активы покрывают краткосрочные обязательства. Нормальным значением для данного показателя считается ограничение: $K_{тл} \geq 2$.

Коэффициент текущей ликвидности анализируемого предприятия за отчетный период повысился на 0,44 пункта, достигнув к концу года 1,48. Акционерное общество полностью покрывает кратко-

срочные обязательства ликвидными активами. Однако, несмотря на определенный запас оборотных средств, значение коэффициента ниже рекомендуемого уровня.

Т а б л и ц а 7

Расчет влияния обобщающих факторов на коэффициент текущей ликвидности

Показатели	На начало года	При <i>ТА</i> на начало года и <i>ТО</i> на конец года	На конец года	Отклонение (+, -)	В т.ч. за счет изменения	
					<i>ТА</i>	<i>ТО</i>
1	2	3	4	5=4-2	6=4-3	7=3-2
Текущие активы, тыс. тг.	3 112 985	3 112 985	4 372 598	1 259 613	-	-
Текущие обязательства, тыс. тг.	2 990 987	2 948 521	2 948 521	-42 466	-	-
Коэффициент текущей ликвидности	1,041	1,056	1,483	0,442	0,427	0,015

Примечание. Составлена автором на основе таблицы 4 и финансовой отчетности АО «Х».

По данным таблицы 7 положительное влияние на рост коэффициента текущей ликвидности оказал абсолютный прирост краткосрочных активов, за счет которого он увеличился на 0,427 пункта (1,483–1,056). Также положительное влияние на изменение рассматриваемого показателя оказало уменьшение краткосрочных обязательств на 42 466 тыс. тенге, что привело к его увеличению на 0,015 пункта (1,056–1,041).

Для оценки влияния детализированных факторов на изменение уровня коэффициента текущей ликвидности необходимо определить коэффициенты долевого участия.

Коэффициент долевого участия для статей:

– краткосрочных активов ($K_{\text{дудля } TA}$) — $0,00000034 = (0,427:1\,259\,613)$;

– краткосрочных обязательств ($K_{\text{дудля } TO}$) — $-0,00000035 = (0,015:(-42\,466))$.

Т а б л и ц а 8

Расчет влияния детализированных факторов на изменение уровня коэффициента текущей ликвидности

Фактор	Расчетная формула	Расчет	Уровень влияния факторов
Изменение текущих активов, всего, в т.ч.:	$K_{\text{тл}1} - K_{\text{тл} \text{ усл.}}$	1,483–1,056	0,427
денежных средств	$\Delta DC \times K_{\text{дудля } TA}$	$-33\,190 \cdot 0,00000034$	-0,011
дебиторской задолженности и прочих текущих активов	$\Delta(DZ + A_{\text{пр}}) \times K_{\text{дудля } TA}$	$1\,148\,717 \cdot 0,00000034$	0,391
запасов	$\Delta Z \times K_{\text{дудля } TA}$	$144\,086 \cdot 0,00000034$	0,049
Изменение текущих обязательств, всего, в т.ч.:	$K_{\text{тл} \text{ усл.}} - K_{\text{тл}0}$	1,056–1,041	0,015
кредиторской задолженности	$\Delta K3 \times K_{\text{дудля } TO}$	$632\,230 \cdot (-0,00000035)$	-0,221
кредитов и займов	$\Delta Ki3 \times K_{\text{дудля } TO}$	$-624\,922 \cdot (-0,00000035)$	0,219
прочих текущих обязательств	$\Delta TO_{\text{пр}} \times K_{\text{дудля } TO}$	$-49\,774 \cdot (-0,00000035)$	0,017

Примечание. Составлена автором на основе таблицы 5 и финансовой отчетности АО «Х».

Из приведенных расчетов видно, что положительное влияние на коэффициент текущей ликвидности оказали прирост дебиторской задолженности и прочих активов на 1 148 717 тыс. тенге, за счет чего он повысился на 0,391 пункта, и прирост запасов на 144 086 тыс. тенге, что привело к увеличению показателя ликвидности на 0,049 пункта.

Отрицательное влияние оказало снижение денежных средств на 33 190 тыс.тенге., в результате чего коэффициент текущей ликвидности снизился на 0,011 пункта. Рост краткосрочной кредиторской задолженности на 632 230 тыс. тенге также снизил уровень показателя на 0,221 пункта. Уменьшение краткосрочных кредитов и займов и прочих текущих обязательств привело к повышению коэффициента текущей ликвидности соответственно на 0,219 и 0,017 пункта.

Следует заметить, что сумма отклонений детализированных факторов равна отклонению, вызванному обобщенным фактором.

Таким образом, подробно рассмотрен один из важнейших показателей финансовой устойчивости предприятия — платежеспособность, которая сильно зависит от ликвидности баланса. Вместе с тем на платежеспособность предприятия значительное влияние оказывают и другие факторы. При анализе платежеспособности важно комплексно и взаимосвязанно рассмотреть все эти факторы, что позволит объективно оценить финансовое положение анализируемого предприятия.

References

- 1 Дюсембаев К.Ш. Анализ финансовой отчетности: Учебник. — Алматы: Экономика, 2009 — 366 с.
- 2 Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: Учебник / А.Д.Шеремет. — М.: ИНФРА-М, 2011. — 415 с.
- 3 Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле / М.Н.Крейнина. — М.: ИНФРА-М, 2009. — 256 с.
- 4 Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В.Ковалев, О.Н.Волкова: Учебник. — М.: ООО «ТК Велби», 2010. — 424 с.

Р.К.Оразалина, А.Е.Оразалина

Компанияның ағымдық өтімділігінің факторлық талдауы

Мақала авторлары қаржылық тұрақтылықты түсіндіру үшін қаржылық талдау жасау қажеттілігін негіздеді. Қаржылық тұрақтылық кәсіпорын жүйесін түсіндірді, сондай-ақ көрсетімділік көп сұранысқа ие және төлеу қабілеті жақсы деп көрсетті. Кейінгі қаржы жағдайымен кәсіпорынды қамтып бағалау, сұранысқа ие тауарлардың көрсетілімі төмен болған жағдайда, осы әсердің себептерін табу қажет. Бір сатыда сұранысқа ие талдау әсер ететін факторларға маңызды және нақты факторларды жалпы анықтауға мүмкіндік береді. Факторлық талдау кәсіпорынның қазіргі жағдайын талқылауға мүмкіндік береді және стратегиялық шешімдерді қайта өңдеуге қызмет етеді, анықтаушы перспективалар компанияның дамуын белгісіз және тәуекел жағдайда анықтайды.

R.K.Orazalina, A.Ye.Orazalina

Factor analysis of the current liquidity of the companies

The parameters of such resistance allow financial analysis. The financial stability of the organization is characterized by a system of liquidity and solvency. For a more objective assessment of the solvency of the enterprise in case when it detects deterioration of liquidity turnover, it is necessary to identify the causes of such deterioration. Factor analysis of the current liquidity of the companies determines the influence of the main and detailed factors on the overall liquidity of the organization. Factor analysis gives opportunity to judge the situation of the undertaking at the moment and is the basis for making strategic decisions that determine the development prospects of the company in the face of uncertainty and risk.

References

- 1 Dusembayev K.S. *Analysis of financial reporting: Textbook*, Almaty, 2009, 366 p.
- 2 Sheremet A.D. *Comprehensive analysis of business operations: Textbook* / A.D.Sheremet, Moscow: INFRA-M, 2011, 415 p.
- 3 Kreinina M.N. *Analysis of the financial standing of and investment attractiveness of joint stock companies in industry, construction and trade* / M.N.Kreinina, Moscow: INFRA-M, 2009, 256 p.
- 4 Kovalev V.V. *Analysis of the economic activity of the enterprise* / V.V.Kovalev, O.N.Volkova: Textbook, Moscow: ООО «ТК Welby», 2010, 424 p.