



О.А. ТОЛПЕГИНА
Кандидат экон. наук, доцент
кафедры «Бухгалтерский учет,
анализ и аудит» факультета
финансов и банковского дела
Российской академии народного
хозяйства и государственной
службы при Президенте
РФ. Область научных
интересов: финансовая
диагностика, экономический
анализ, экономико-правовые
проблемы несостоятельности
(банкротства).

E-mail: tolpegina_olga@mail.ru

Рассматривается система показателей, определяющая способность организации рассчитываться по своим обязательствам по мере наступления сроков платежа, при обеспечении текущей деятельности необходимыми финансовыми ресурсами. Методика анализа неплатежеспособных организаций включает ряд уточняющих показателей, которые оценивают потенциал должника на разных этапах кризисного состояния.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:

активы, банкротство, выручка, денежный поток, источники, коэффициент, кризис, ликвидация, ликвидность, методика, несостоятельность, обеспеченность, обязательства, платежеспособность, показатель, прибыль, санация, собственный оборотный капитал, финансирование, финансовая диагностика, чистые активы.

Система оценочных показателей платежеспособности в финансовой диагностике

Потребность в диагностике кризиса способствовала появлению большого числа методик с разнообразными критериями и набором количественных и качественных показателей. В частности, группы оценочных показателей неплатежеспособных предприятий разработаны и официально утверждены в качестве основных методических подходов к анализу финансового состояния должника в процедурах банкротства и к определению признаков несостоятельности [2]. Вместе с тем одни из показателей, характеризующих несостоятельность, не выдержали требований времени, другие не получили широкого практического использования в силу различных объективных обстоятельств. К примеру, система критериев признания структуры баланса не-

удовлетворительной и установления на ее основе неплатежеспособности [1] просуществовала до июля 2003 года и была отменена. Показатели, разработанные в 2001 году Федеральной службой по финансовому оздоровлению и банкротству (ФСФО) [3], имеют ряд недостатков, в частности противоречат идее гармонизации национальных и международных стандартов учета, поскольку в качестве ключевого показателя при расчете коэффициентов, характеризующих способность рассчитываться по обязательствам, выбрана валовая выручка по оплате.

В наиболее сбалансированной официальной системе оценок финансово-хозяйственной деятельности предприятия [5] расширен набор исходных данных: анализ проводится по направ-

лениям инвестиционной, текущей деятельности, оценивается положение на товарных и иных рынках, определяются параметры бизнеса на уровне безубыточности не менее чем за два года, с аналитическим исследованием по кварталам. Расчет всех коэффициентов осуществляется по скорректированным исходным данным бухгалтерской отчетности, что исключает методологические разногласия при их количественной оценке и позволяет избежать неточности в полученных результатах.

Стандартная оценка финансового состояния предприятия-должника проводится по следующим коэффициентам:

- коэффициент абсолютной ликвидности ($A_{\text{нл}}/\text{ТО}$, где $A_{\text{нл}}$ – наиболее ликвидные активы; ТО – текущие обязательства);
- коэффициент текущей ликвидности ($A_{\text{л}}/\text{ТО}$, где $A_{\text{л}}$ – ликвидные активы);
- показатель обеспеченности обязательств должника его активами ($(A_{\text{л}} + A_{\text{в}})/\text{ЗК}$, где $A_{\text{в}}$ – внеоборотные активы, ЗК – заемный капитал);
- степень платежеспособности по текущим обязательствам (среднемесячная) ($\text{ТО}/N$, где N – среднемесячная выручка);
- коэффициент автономии (финансовой независимости) ($\text{СС}/A$, где СС – собственные средства; A – общая величина активов);
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ($(\text{СС} - A_{\text{в}})/A_{\text{о}}$, где $A_{\text{о}}$ – оборотные активы);
- доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах ($\text{КЗ}_{\text{пр}}/\text{П}$, где $\text{КЗ}_{\text{пр}}$ – просроченная кредиторская задолженность; П – общая величина пассивов);
- показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам ($\text{ДЗ}/A$, где ДЗ – дебиторская задолженность);
- рентабельность активов ($P/A \times 100$, где P – прибыль);
- норма чистой прибыли ($P_{\text{ч}}/N_{\text{р}}$, где $P_{\text{ч}}$ – чистая прибыль, $N_{\text{р}}$ – выручка от реализации).

Часть показателей оценивает способность субъекта хозяйствования погасить обязательства за счет имеющегося имущества: коэффициенты абсолютной, текущей ликвидности, показатель обеспеченности обязательств должника его активами и др., в них заложен принцип оплатности, то есть достаточности имущества для оплаты задолженности. В соответствии с принципом неоплатности (или структуры баланса) должник может быть признан

банкротом, если сумма его общей кредиторской задолженности превышает суммарную стоимость принадлежащего ему имущества, то есть должник не способен оплатить долги за счет своего имущества. Вместе с тем расчет этих коэффициентов не дает точного представления о платежных возможностях предприятия во времени, о развитии его потенциальных возможностей, увеличении эффективности. Еще в начале XX века русский ученый Г.Ф. Шершеневич, исследовавший возможности использования критериев оплатности, писал: «...следует склониться к... системе, которая в основание несостоятельности ставит неспособность должника к платежам» [9, с. 89].

На основе изучения новых подходов к диагностике банкротства предложены приемлемые методы определения платежеспособности во времени. Практическая значимость рассматриваемой далее системы показателей диагностики финансовой состоятельности состоит в получении более точных оценок способности организации рассчитываться по своим обязательствам по мере наступления сроков платежа при условии обеспечения текущей деятельности необходимыми финансовыми ресурсами (табл. 1). При этом соблюдено основное требование доступности информационной базы, на основе которой проводится анализ, показатели не являются излишне сложными и громоздкими.

Система показателей оценки платежеспособности

Таблица 1

Группа показателей	Состав
Базовые показатели финансово-хозяйственной деятельности	Выручка от реализации ($N_{\text{р}}$) Чистые активы ($A_{\text{ч}}$): балансовые, санационные, ликвидационные. Собственный оборотный капитал (СОК)
Скорректированные коэффициенты покрытия задолженности и обобщающие показатели платежеспособности	Промежуточный коэффициент абсолютного покрытия Промежуточный коэффициент быстрого покрытия Промежуточный коэффициент среднесрочного покрытия Промежуточный коэффициент перспективного покрытия Обобщающий коэффициент текущего покрытия Коэффициент общей платежеспособности
Показатели степени покрытия обязательств выручкой от реализации	Степень платежеспособности по наиболее срочным обязательствам Степень платежеспособности по срочным обязательствам Степень платежеспособности по среднесрочным обязательствам
Показатели степени погашения обязательств чистой прибылью	Степень покрытия чистой прибылью наиболее срочных обязательств Степень покрытия чистой прибылью срочных обязательств Степень покрытия чистой прибылью среднесрочных обязательств

Группу обобщающих показателей финансового состояния составляют следующие базовые индикаторы:

- **выручка от реализации** (среднемесячная, среднеквартальная, годовая) является одним из основных параметров рыночной самостоятельности, характеризует уровень маркетинговой, ценовой политики;

● **чистые активы** (A_n) – нормативно регулируемый показатель, который позволяет определить стоимость имущества организации, не обремененную обязательствами, чистые активы показывают стоимость имущества, реально принадлежащую исследуемому субъекту [4]. Необходимость расчета и анализа чистых активов в условиях кризиса связана с возможными изменениями организационной структуры, продажей части предприятия, реорганизацией и реформированием хозяйствующего субъекта. В зависимости от степени кризиса и нахождения предприятия на том или ином этапе процедуры банкротства целесообразно выделять следующие виды чистых активов:

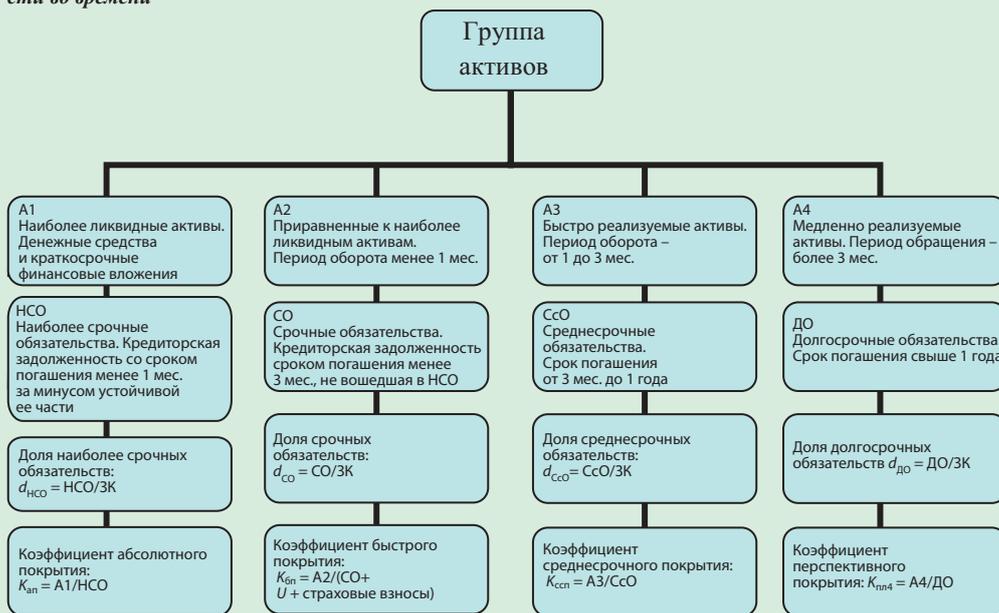
■ **балансовые чистые активы** рассчитываются ежеквартально с целью подтвердить их соответствие величине уставного капитала и его минимальному размеру: величина чистых активов определяется вычитанием из стоимости активов организации, принимаемых к расчету, суммы пассивов, принимаемых к расчету [4];

средств), оставшейся после удовлетворения всех требований кредиторов в процессе реорганизации или ликвидации предприятия;

● **собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства) (СОК, СОС)** – показатель финансового состояния, оценивает финансовый потенциал собственных источников финансирования и способность рассчитываться по обязательствам. Его отрицательное значение говорит об отсутствии собственного капитала в обороте предприятия и о финансировании части внеоборотных активов за счет заемных средств. СОК рассчитывается как III раздел – собственный капитал, за минусом I раздела – внеоборотных активов. В литературе в расчет СОК часто включают IV раздел – долгосрочные обязательства. В данном случае этот показатель будет характеризовать общую сумму собственных источников и долгосрочных заемных средств в обороте.

Группа скорректированных показателей платежеспособности предназначена для того, чтобы дать детализированную оценку способности к погашению обязательств.

Последовательность проведения анализа и оценки скорректированных показателей платежеспособности во времени



Ликвидность активов оценивается коэффициентами абсолютной ликвидности, критической ликвидности и текущей ликвидности, которые рассчитываются отношением тех или иных групп активов к текущим пассивам (коэффициенты). Подобный подход достаточно условно и с большими допущениями отражает финансовое состояние в статике, не давая динамической характеристики экономического положения организации.

Точную оценку ликвидности активов можно получить, если учитывать период их оборачиваемости. Тогда ликвидность баланса будет анализироваться на основе сравнений не только сумм активов, потенциально направляемых на по-

■ **санационные (реорганизационные) чистые активы (условно-чистые)** рассчитываются при проведении санации хозяйствующего субъекта: сумма балансовых активов за минусом капитала, временно находящегося в распоряжении должника (капитал кредиторов в форме кредиторской задолженности, который необходимо будет возвратить в соответствии с планом санации);

■ **ликвидационные (распределяемые) чистые активы** равны стоимости имущества (денежных

гашение обязательств, но и сбалансированных временных периодов возврата активов в денежную форму с наступлением срока платежа по обязательствам.

Методика оценки платежеспособности по скорректированным показателям требует последовательных аналитических шагов и расчетов.

Первый шаг. Все обязательства и соответствующие им активы (активы – по времени их возврата в денежные средства, обязательства –

по степени срочности их погашения) делятся на четыре группы:

- А1 – абсолютно ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

- А2 – активы, приравненные к наиболее ликвидным, принимающие денежную форму в процессе обращения менее чем за 1 мес.;

- А3 – активы быстро реализуемые, со сроком оборачиваемости от 1 до 3 мес.;

- А4 – активы, оборачиваемые не менее чем за 3 мес. и дольше (к этой группе активов будет отнесена также вся стоимость внеоборотного капитала).

Наиболее срочные обязательства (НСО). В соответствии с каждой группой активов формируются обязательства по срокам наступления платежа. К наиболее срочным обязательствам относятся требования с ежемесячным погашением, нашедшие отражение в кредиторской задолженности. В соответствии со ст. 855 ГК установлен первоочередной порядок списания средств со счета: по исполнительным листам, по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами, по налогам, по оплате труда, а также, при наличии соответствующей аналитической информации, по задолженности за товары, работы, услуги, расчеты по которым производятся путем выставления платежных требований без акцепта. Для более точ-

ного определения этой группы обязательств, особенно в кризисных условиях, ее уменьшают на сумму устойчивой кредиторской задолженности. К последней относятся переходящая задолженность по заработной плате, начисления на заработную плату, резерв предстоящих платежей и расходов и др. Величина минимальной задолженности работникам по заработной плате U (переходящие остатки по заработной плате) определяется по формуле:

$$U = (U_{\text{п}} \times T_i) / 90,$$

где $U_{\text{п}}$ – плановый фонд оплаты труда на квартал, руб.; T_i – количество дней разрыва между начисленной заработной платой и днем ее выдачи. Начисления на заработную плату определяются по действующим нормативам в процентах от фонда оплаты труда. Соответственно, сумма страховых взносов, которая также подлежит вычитанию из суммы самых срочных обязательств, рассчитывается по формуле:

$$\text{Страховые взносы} = (34,0 \times U) / 100.$$

Уменьшенная сумма группы обязательств должна быть обеспечена наиболее ликвидными активами (А1), то есть денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями.

Срочные обязательства (СО). К ним отнесены обязательства, не перечисленные выше, имеющие срок погашения от 1 до 3 мес.

Коэффициенты промежуточного покрытия обязательств и общей платежеспособности

Таблица 2

Коэффициент	Алгоритм расчета	Экономическая характеристика
Промежуточный коэффициент абсолютного покрытия	$K_{\text{ан1}} = A1/НСО$	Показывает, какая часть наиболее срочных обязательств, требующих ежемесячного погашения с учетом исключенных переходящих устойчивых остатков, может быть погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств
Коэффициент условного абсолютного покрытия	$K_{\text{уап}} = (A1+A2)/НСО$	Дает оценку возможности рассчитываться по самым срочным обязательствам за счет денежных средств и активов, срок обращения которых в денежную наличность составляет менее 1 мес.
Промежуточный коэффициент быстрого покрытия	$K_{\text{бп2}} = A2/(СО + U + \text{страховые взносы})$	Соотносит активы, оборачиваемость которых не превышает 1 мес., со срочными обязательствами. Раскрывает информацию о возможности рассчитаться по обязательствам, срок исполнения которых составляет от 1 до 3 мес., в течение 1 мес.
Коэффициент условного быстрого покрытия	$K_{\text{убп}} = (A2+A3)/(СО + U + \text{страховые взносы})$	Показывает способность рассчитаться по обязательствам со сроком платежа от 1 до 3 мес. за счет активов, находящихся в обороте не более 3 мес.
Промежуточный коэффициент среднесрочного покрытия	$K_{\text{ссп3}} = A3/СсО$	Характеризует возможность покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочных кредитов, займов) активами, оборачиваемость которых составляет от 1 до 3 мес.
Промежуточный коэффициент перспективного покрытия	$K_{\text{пл4}} = A4/ДО$	Дает представление о будущей возможности погасить долгосрочные обязательства за счет накопленного технического потенциала, использование которого в производственной сфере способно приносить доход.
Обобщающий коэффициент текущего покрытия	$K_{\text{тл}} = d_{НСО} \times K_{\text{ан1}} + d_{СО} \times K_{\text{бп2}} + d_{СсО} \times K_{\text{ссп3}}$	Характеризует способность расплачиваться по текущим обязательствам во времени за счет активов, привлекаемых в разные периоды, соответствующие периоды погашения обязательств
Коэффициент общей платежеспособности	$K_{\text{об.пл}} = d_{НСО} \times K_{\text{ан1}} + d_{СО} \times K_{\text{бп2}} + d_{СсО} \times K_{\text{ссп3}} + d_{ДО} \times K_{\text{пл4}}$	Оценивает общую ситуацию и достаточность совокупных средств, распределенных во времени для погашения обязательств

Таблица 3

Исходные данные для группировки активов по скорости оборота и обязательств по срочности их погашения, тыс. руб.

Актив баланса	Период прошлого года T0	Период отчетного года T1	Пассив баланса	Период прошлого года T0	Период отчетного года T1
Сырье, материалы, НДС	6235	3070	Кредиторская задолженность всего, в том числе:	26071	24588
Период оборота, день	19,0	8,7	векселя к уплате (прочие кредиторы)	47	0
Затраты в незавершенном производстве	497	1743	по оплате труда	1442	1100
Период оборота, день	1,52	4,93	перед государственными внебюджетными фондами	647	1581
Готовая продукция, товары отгруженные	8119	8381	перед бюджетом	591	4987
Период оборота, день	24,76	23,68	задолженность перед поставщиками и подрядчиками, в том числе	23344	16920
Расходы будущих периодов	128,00	185,00	платежные требования, выставяемые без акцепта	3501,6	2538
Период оборота, день	0,39	0,52	переходящие остатки по заработной плате (12 дней)	515,0	591,13
Дебиторская задолженность краткосрочная	13357	17483	переходящие остатки по социальным отчислениям 34,0%	175,1	201,0
Период оборота, день	40,73	49,40	краткосрочные кредиты, займы, прочие кредиторы	25596	40991
Дебиторская задолженность долгосрочная	—	—	долгосрочные обязательства	29847	48650
Период оборота, день	—	—	доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов и платежей	591	1191
Прочие оборотные активы	1991	1159	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	—	—
Период оборота, день	6,1	3,3	прочие краткосрочные обязательства	—	—

Расчеты сроков оборота показывают, что самый большой период отвлечения денежных средств приходится на дебиторскую задолженность 49,4 дня в отчетном периоде. Все другие статьи активов проходят полный цикл и возвращают свою стоимость в течение одного месяца. Следовательно, в группу А2 войдет стоимость всех активов, за исключением дебиторской задолженности (14 538 тыс. руб.), а средства в расчетах попадут в группу активов А3. Формирование групп пассивов требует предварительных корректировок по описанной методике.

Таблица 4

Исходная информация для расчета коэффициентов покрытия и оценки платежеспособности, тыс. руб.

Группа активов по периоду их оборачиваемости	Период прошлого года T0	Период отчетного года T1	Группа обязательств по срочности их погашения	Период прошлого года T0	Период отчетного года T1	Отклонение между группами активов и обязательств	
A1: денежные средства удельный вес	350 0,003	940 0,007	НСО: Наиболее срочные обязательства Удельный вес	5538,5 0,07	9413,9 0,08	-5189 -0,06	-8474 -0,08
A2: Активы со сроком оборачиваемости менее 1 мес. Удельный вес	16970 0,15	14538 0,10	СО: Срочные обязательства Удельный вес	20532,5 0,25	15174,1 0,13	-3563 -0,10	-636 -0,03
A3: Активы со сроком оборачиваемости от 1 до 3 мес. Удельный вес	13357 0,12	17483 0,12	СсО: Среднесрочные обязательства Удельный вес	25596 0,31	40991 0,36	-12239 -0,19	-23508 -0,24
A4: Активы со сроком оборачиваемости более 3 мес. Удельный вес	79749 0,72	110798 0,77	ДО: Долгосрочные обязательства Удельный вес	29847 0,37	48650 0,43	49902 0,36	62148 0,34
Б: Баланс	110426	143759	Б: Баланс	82105	115420	—	—

Наиболее срочные обязательства базисного года состоят из следующих сумм: 47 000 + 1442 000 + 647 000 + 591 000 + 3 501 600 – 515 000 – 175100. В срочные обязательства вошли суммы переходящих остатков по заработной плате и социальным отчислениям, а также задолженность перед поставщиками и подрядчиками за минусом платежных требований, выставяемых без акцепта. Среднесрочные обязательства – это краткосрочные займы и кредиты и долгосрочные обязательства, взяты из четвертого раздела баланса.

При определении сроков их погашения (отсутствии в договорах указания конкретных сроков) все обязательства по расчетам с поставщиками за товары, работы и услуги, а также с прочими кредиторами следует считать краткосрочными на основании [2]. Эти обязательства должны быть покрыты быстро реализуемыми активами, срок оборачиваемости которых менее 3 мес. (A2 + A3).

Среднесрочные обязательства (CсO). Эту группу составляют оставшиеся обязательства со сроком возврата от 3 мес. до 1 года, в бухгалтерском балансе они отражаются в строке «Краткосрочные займы и кредиты». Они должны быть обеспечены активами, срок оборота которых составляет 3 мес. и более. Группа активов A3 с периодом оборота до 3 мес. также может быть направлена на погашение краткосрочных займов и кредитов (CсO).

Долгосрочные обязательства (ДО). К ним относятся обязательства со сроком возврата свыше 1 года, которые могут быть обеспечены медленно реализуемыми активами, входящими в группу A4, со сроком обращения более трех месяцев.

Второй шаг. Определяется доля обязательств по каждой группе по отношению к общей величине заемного капитала:

- доля НСО: $d_{НСО} = НСО/ЗК$;
- доля СО: $d_{СО} = СО/ЗК$;
- доля CсO: $d_{CсO} = CсO/ЗК$;
- доля ДО: $d_{ДО} = ДО/ЗК$,

Третий шаг. По данным группам активов и скорректированным суммам обязательств рассчитываются промежуточные и обобщающие коэффициенты покрытия и общей платежеспособности (см. рис.).

Обобщающий коэффициент текущего покрытия:

$$K_{т.п} = d_{НСО} \times K_{ан1} + d_{СО} \times K_{бп2} + d_{CсO} \times K_{ссп3}.$$

Коэффициент общей платежеспособности:

$$K_{об.пл} = d_{НСО} \times K_{ан1} + d_{СО} \times K_{бп2} + d_{CсO} \times K_{ссп3} + d_{ДО} \times K_{пл4}.$$

Экономическое содержание промежуточных коэффициентов приводится в табл. 2. Точность оценки платежеспособности достигается сопоставлением различных групп активов и обязательств, а также расчетом двух обобщающих коэффициентов текущего покрытия и общей платежеспособности.

Таблица 5
Коэффициенты покрытия задолженности и обобщающие показатели платежеспособности

Промежуточный коэффициент	Алгоритм расчета	Период прошлого года T0	Период отчетного года T1	Изменение
Коэффициент абсолютного покрытия	A1/НСО	0,06	0,10	0,04
Коэффициент условного абсолютного покрытия	(A1+A2)/НСО	3,13	1,64	-1,48
Коэффициент быстрого покрытия	A2/СО	0,83	0,96	0,13
Коэффициент условного быстрого покрытия	(A2 + A3) / (СО + U + страховые взносы)	1,48	2,11	0,63
Коэффициент среднесрочного покрытия	A3/CсO	0,52	0,43	-0,10
Коэффициент перспективного покрытия	A4/ДО	2,67	2,28	-0,39
Обобщающий коэффициент текущего покрытия	$d_{НСО} \times K_{ан1} + d_{СО} \times K_{бп2} + d_{CсO} \times K_{ссп3}$	0,38	0,29	-0,09
Обобщающий коэффициент платежеспособности	$d_{НСО} \times K_{ан1} + d_{СО} \times K_{бп2} + d_{CсO} \times K_{ссп3} + d_{ДО} \times K_{пл4}$	1,35	1,26	-0,10

Наиболее срочные обязательства (заработная плата, отчисления на социальные нужды от фонда заработной платы, налоговые платежи, платежные поручения, выставяемые без акцепта, и др.), по которым выплаты осуществляются ежемесячно, могут быть немедленно погашены за счет имеющейся денежной наличности в отчетном году на 10% (коэффициент — 0,1).

Коэффициент условного покрытия, равный 1,64, показывает, что у предприятия нет проблем с погашением этой части задолженности, поскольку средств на счетах, в кассе и активов, которые можно обратить в денежную форму в течение 1 мес., достаточно для осуществления требуемых платежей. Промежуточный коэффициент быстрого покрытия указывает, что оставшаяся часть кредиторской задолженности, с условным сроком платежа 3 месяца может быть погашена за счет активов с месячным оборотом на 96% (коэффициент — 0,96). Коэффициент условного быстрого покрытия, равный 2,11 пункта, свидетельствует, что вся кредиторская задолженность может быть полностью погашена. Промежуточный коэффициент среднесрочного покрытия свидетельствует о несбалансированности краткосрочных обязательств источниками их покрытия.

Активы (A3), срок оборота которых составляют от 1 до 3 мес. (в рассматриваемой ситуации это дебиторская задолженность), не покрывают банковские обязательства, следовательно, этот участок является наиболее проблемным и требует принятия своевременного поиска необходимых средств для расчета.

Промежуточный коэффициент перспективного покрытия 2,28 констатирует возможность предприятия за счет накопленного производственно-технического потенциала рассчитываться по обязательствам за счет будущих доходов от основной деятельности. Вместе с тем текущая ситуация с платежеспособностью достаточно проблематична: обобщающий коэффициент текущей платежеспособности свидетельствует о неспособности своевременного и полного погашения обязательств в течение отчетного периода за счет имеющихся средств в обороте.

Общий коэффициент платежеспособности больше 1, что позволяет с большим оптимизмом говорить о перспективной платежеспособности.

Значение обобщающего коэффициента текущего покрытия меньше 1 указывает на проблемы с текущей платежеспособностью и невозможностью погасить обязательства в течение 3 мес., свидетельствуя о наличии оснований для признания предприятия банкротом. Если при этом коэффициент общей платежеспособности больше 1, предприятие располагает резервами по восстановлению платежеспособности в перспективе. Указанный показатель является достаточно универсальным, отражает степень реальной возмож-

Таблица 6

Коэффициенты степени платежеспособности по текущим обязательствам

Коэффициент степени платежеспособности по обязательствам за счет выручки от реализации	Алгоритм расчета
Степень платежеспособности по наиболее срочным обязательствам, коэф.	$K_{HCO} = HCO / N_{\text{ср. мес.}}$
Степень платежеспособности по срочным обязательствам, коэф.	$K_{CO} = CO / N_{\text{ср. мес.}}$
Степень платежеспособности по среднесрочным обязательствам, коэф.	$K_{Cco} = Cco / N_{\text{ср. кварт}}$

Примечание. $N_{\text{ср. мес.}}$, $N_{\text{ср. кв}}$ – среднемесячная, среднеквартальная выручка от реализации соответственно.

Таблица 7

Коэффициенты степени платежеспособности по текущим и долгосрочным обязательствам (по выручке от реализации)

Коэффициент степени платежеспособности по обязательствам за счет выручки от реализации	Алгоритм расчета	Период прошлого года T0	Период отчетного года T1	Изменение
Степень платежеспособности по наиболее срочным обязательствам, коэф	$K_{HCO} = HCO / N$	0,56	0,89	0,32
Степень платежеспособности по срочным обязательствам, коэф	K_{CO}	2,09	1,43	-0,66
Степень платежеспособности по среднесрочным обязательствам, коэф.	K_{Cco}	0,87	1,29	0,42
Общий показатель степени платежеспособности по годовой выручке, коэф.	$3K / N$	0,69	0,90	0,21

Степень платежеспособности по наиболее срочным обязательствам указывает на приемлемый уровень полученных доходов для возможного их погашения из выручки от реализации. Показатель степени платежеспособности по среднесрочным обязательствам в отчетном году, равный 1,29, указывает на возросший объем краткосрочных заемных средств. Их необеспеченность соответствующими активами, как показали ранее сделанные выводы, а также их превышение по сравнению со среднеквартальной выручкой, указывает на увеличение риска непогашения заемных краткосрочных кредитов.

Проблема усугубляется также за счет общего роста заемного капитала по сравнению с динамикой выручки. Общий показатель степени платежеспособности, рассчитанный по годовому объему выручки от реализации и всеми заемными средствами в отчетном году, составил 0,9 пункта, а значит, для погашения совокупных обязательств предприятию требуется направлять на покрытие долгов 90% своей выручки.

Таблица 8

Показатели покрытия обязательств чистой прибылью

Показатель	Алгоритм расчета	Период прошлого года T0	Период отчетного года T1	Изменение
Чистый денежный поток (чистая прибыль в сумме с амортизационными отчислениями), тыс. руб.	$P_{\text{ч}} + A_{\text{м}}$	7618	5438	-2180
Степень покрытия наиболее срочных обязательств, коэф.	$(P_{\text{ч}} + A_{\text{м}}) / HCO$	1,38	0,58	-0,80
Степень покрытия по срочным обязательствам, коэф.	$(P_{\text{ч}} + A_{\text{м}}) / CO$	0,37	0,36	-0,01
Степень покрытия по среднесрочным обязательствам, коэф.	$(P_{\text{ч}} + A_{\text{м}}) / Cco$	0,30	0,13	-0,16

Примечания. $P_{\text{ч}}$ – чистая прибыль; $A_{\text{м}}$ – сумма амортизационных отчислений. За счет чистой прибыли предприятие может частично погасить свои долги в отчетном году: наиболее срочные обязательства на 58%, срочные обязательства – на 36%, среднесрочные обязательства – только на 13%.

ности рассчитаться по своим обязательствам. Оценка платежеспособности по рассмотренной методике проводится по данным табл. 3. По исходным данным табл. 3 активы собираются в зависимости от периода их оборота, а обязательства корректируются на сумму переходящих остатков с целью более точно определить величину самых срочных обязательств и также распределяются по срокам наступления платежа (табл. 4). По сформированным группам активов и обязательств рассчитываются промежуточные коэффициенты покрытия и два обобщающих показателя, представленные в табл. 5.

Рассматриваемая система показателей платежеспособности предусматривает расчет группы коэффициентов с целью оценить степень покрытия скорректированных ранее обязательств за счет чистого денежного потока (чистой прибылью в сумме с начисленной амортизацией), а также за счет выручки от реализации. Они позволяют установить, какая часть непогашенных долгов может быть удовлетворена за счет результатов собственной финансово-хозяйственной деятельности (табл. 6). Для расчета коэффициентов степени платежеспособности по текущим обязательствам берется

среднемесячная, среднеквартальная выручка от реализации. Указанные коэффициенты определяют текущую платежеспособность, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения срочной задолженности за счет текущей деятельности, то есть выручки. Рассчитываются отношением текущих обязательств должника к величине выручки от реализации.

Все показатели рассчитываются как частное от деления обязательств, сгруппированных по срочности их погашения (предлагаемые показатели можно рассчитывать и в разрезе структуры долга: задолженность перед государственными внебюджетными фондами, задол-

женность перед бюджетом, по заработной плате, по банковским кредитам и т. д.) к сумме среднемесячной выручки по наиболее срочным и срочным обязательствам) и к среднеквартальной выручке по среднесрочным обязательствам. Расчеты коэффициентов приведены в табл. 7.

Группа коэффициентов покрытия обязательств чистой прибылью дополняет оценку степени платежеспособности (табл. 8). Для их расчета берется величина чистой прибыли в сумме с начисленной за период амортизацией, поскольку амортизационные затраты не приводят к оттоку денежных средств. Коэффициенты также

характеризуют возможности удовлетворения долговых обязательств по степени их срочности за счет полученной и нераспределенной прибыли.

Рассмотренная методика анализа особенно актуальна для убыточных предприятий, проходящих одну из процедур банкротства, и организаций неплатежеспособных, но имеющих прибыль. Она позволяет объективно оценить возможности восстановления платежеспособности путем сбалансированности имеющихся активов в процессе их оборота с требованиями кредиторов по срокам погашения обязательств согласно платежному графику.

1. О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятия: Постановление Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994 г. № 498 (утратил силу, см.: О порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в делах о банкротстве и в процедурах банкротства: Постановление Правительства РФ от 15.04.2003 № 218).
2. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ // Российская газета. 2002. 2 нояб. URL: <http://www.rg.ru/2002/11/02/bankrotstvo-dok.html>.
3. Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций»: Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 г. № 16 (фактически утратил силу, см.: О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (установлен новый порядок проведения анализа финансового состояния организаций), см. также: Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа: Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367; Об утверждении методики проведения федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций: Приказ Минэкономразвития РФ от 21.04.2006 № 104.
4. Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ: Приказ Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н, 03–6/пз // Гарант. URL: <http://base.garant.ru/12130224/>.
5. Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа: Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 // Российская газета. URL: <http://www.rg.ru/bussines/docum/92.shtm/>.
6. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Уч. пос. М.: Инфра-М, 2007. 215 с.
7. Казакова Н. А. Управленческий анализ и аудит компании в условиях кризиса. М.: Дело и сервис, 2010. 304 с.
8. Михнюк И. Антикризисная диагностика предприятия // Антикризисное управление. Ежемесячная газета. 2010. № 6 (24). С. 12–13.
9. Шершеневич Г. Ф. Конкурсный процесс. М.: Статут, 2000. 447 с.
10. Савчук В. П. Финансовая диагностика предприятия и поддержка управленческих решений // Клерк. URL: <http://www.klerk.ru/boss/articles/4804>.