**Ленинградский областной институт экономики**

**и фи­нансов**

Кафедра: Национальная экономика и организация производства

Дисциплина:Экономика организаций

Курсовая работа

На тему:Платёжеспособность предприятия

Выполнил студент: 2-71 группы

2 курса

факультета менеджмент

Фамилия:Бурмистрова  
Имя:Маргарита  
Отчество:Валерьевна

**г. Гатчина  
 2009 год.**

**СОДЕРЖАНИЕ:**

1.Введение. - 3

2.Платёжеспособность предприятия. - 5

2.1.Понятие платёжеспособности предприятия. - 5

2.2.Финансовое состояние устойчивости предприятия. - 7

3.Специфика анализа платёжеспособности предприятия. - 16

3.1.Оценка платёжеспособности и ликвидности предприятия. - 16

3.2.Анализ платёжеспособности предприятия. - 21

4.Заключене. - 34

5.Список литературы. - 36

**1.ВВЕДЕНИЕ.** Платёжеспособность и финансовая устойчивость являются важнейшими характеристиками финансово-экономической дея­тельности предприятия в условиях рыночной экономики. Финансы занимают особое место в экономических отношениях. Их специфика проявляется в том, что они всегда выступают в денежной форме, имеют распределительный характер и отражают формирование и использование различных видов доходов и накоплений субъектов хозяйственной деятельности сферы материального производства, государства и участников непроизводственной сферы. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следова­тельно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства. Важная роль отводится анализу платёжеспособности предприятия. Практически применяемые сегодня в России методы анализа и прогнозирования финансово-экономического состояния пред­приятия отстают от развития рыночной экономики. Анализ позволяет изучить и оценить обеспеченность предприятия и его структурных подразделений собственными оборотными средствами в целом, а также по отдельным подразделениям, определить показатели платёжеспособности предприятия, установить методику рейтинговой оценки заёмщиков и степени риска банков. Финансовый анализ предприятия проводится факульта­тивно и не является обязательным.

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платёжеспособностью и финансовой устойчивостью. Поэтому целью моей работы является анализ ликвидности и платёжеспособности как основных элементов финансово-экономической устой­чивости, которые являются составными частями общего анализа финансово-экономической деятельности предприятия в рыночной экономике.

**2. ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ.**

**2.1.Понятие платёжеспособности предприятия.** Платёжеспособность является одним из показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия.Платёжеспособность оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому платёжеспособность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчётной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заёмного капитала и наиболее эффективного его использования. Под платёжеспособностью предприятия подразумевают его способность в срок и в полном объёме удовлетворять платёжные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет. Возможность регулярно и своевременно погашать долговые обязательства определяются в конечном итоге наличием у предприятия денежных средств, что зависит от того, в какой степени партнёры выполняют свои обязательства перед предприятием. В процессе оборота средств деньги то высвобождаются, то снова направляются как затраты на пополнение внеоборотных и оборотных активов. Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую - заёмные. Главная цель анализа платёжеспособности - своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансовых возможностей предприятия. При этом необходимо решать следующие задачи: - на основе изучения причинно-следственной взаимосвязи между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности дать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения платёжеспособности.

- прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличие собственных и заёмных ресурсов.

- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов. Анализом платёжеспособности предприятия занимаются не только руководители и соответствующие службы предприятия, но и его учредители, инвесторы. Его целью является изучение эффективности использования ресурсов, определение степени риска, поставщики для своевременного получения платежей, налоговые инспекции для выполнения плана поступления средств в бюджет и т.д. В соответствии с этим анализ делится на внутренний и внешний. Внутренний анализ проводится службами предприятия и его результаты используются для планирования, прогнозирования и контроля. Его цель - установить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заёмные средства таким образом, чтобы обеспечить нормальное функционирование предприятия, получение максимума прибыли и исключение банкротства.

Внешний анализ осуществляется инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчётности. Его цель - установить возможность выгодно вложить средства, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить риск потери. Основными источниками информации для анализа платёжеспособности и кредитоспособности предприятия служат бухгалтерский баланс (форма №1), отчёт о прибылях и убытках (форма №2), отчёт о движении капитала (форма №3) и другие формы отчётности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учёта, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

Анализ платёжеспособности предприятия осуществляют путём соизмерения наличия и поступления средств с платежами первой необходимости. Различают текущую и ожидаемую (перспективную) платёжеспособность. Текущая платёжеспособность определяется на дату составления баланса. Предприятие считается платёжеспособным, если у него нет просроченной задолженности поставщикам, по банковским ссудам и другим расчётам.

Ожидаемая (перспективная) платёжеспособность определяется на конкретную предстоящую дату путём сравнения суммы его платежных средств со срочными (первоочередными) обязательствами предприятия на эту дату.

**2.2.Финансовое состояние устойчивости предприятия.** Финансовое состояние предприятия является комплексным понятием, которое зависит от многих факторов и характеризуется составом и размещением средств, структурой их источников, скоростью оборота капитала, способностью предприятия погашать свои обязательства в срок и в полном объёме (финансовые отношения с другими юридическими и физическими лицами), а также другими факторами. Следовательно, под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Это важнейшая характеристика его деловой активности и надёжности. Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии. То есть, залогом выживаемости и основой стабильного положения пред­приятия служит его устойчивость. Устойчивое финансовое положение предприятия не является подарком судьбы или счастливым случаем истории. Это-результат умелого, просчитанного управления всей совокупностью производственных и хозяйственных факторов, определяющих результаты деятельности предприятия. Следовательно, на устойчивость влияют различные причины- внутренние, и внешние: -производство и выпуск дешёвой, пользующейся спросом продукции; -прочное положение предприятия на товарном рынке; -высокий уровень материально-тех­нической оснащённости производства и применение передовых тех­нологий; -налаженность экономических связей с партнёрами; -рит­мичность кругооборота средств, эффективность хозяйственных и финансовых операций; -малая степень риска в процессе осущест­вления производственной и финансовой деятельности и т.д. Такое разнообразие причин обусловливает разные грани самой устойчи­вости, которая применительно к предприятию может быть общей, финансовой, ценовой и т.д., а в зависимости от факторов, влияющих на неё -внутренней и внешней. Внутренняя устойчивость предприятия - это такое состояние материально-вещественной и стоимостной структуры производства и реализации продукции, и такая её динамика, при которой обес­печивается стабильно высокий результат функционирования пред­приятия. В основе достижения внутренней устойчивости лежит принцип активного реагирования на изменение внутренних и внеш­них факторов. Выделяют еще так называемую унаследованную устойчивость, которая определяется наличием известного запаса прочности, защищающего предприятие от неблагоприятных дестабилизирующих факторов. Общая устойчивость предприятия в условиях рынка требует, прежде всего, стабильного получения выручки. Её должно быть достаточно по своим размерам, чтобы расплатиться с государством, поставщи­ками, кредиторами, работниками и др. Одновременно для развития предприятия необходимо, чтобы после совершения всех расчётов и выполнения всех обязательств у него оставалась прибыль, позволя­ющая развивать производство, модернизировать его материально-техническую базу, улучшать социальный климат и т.д. Другими словами, общая устойчивость предприятия предполагает прежде все­го такое движение денежных потоков, которое обеспечивает посто­янное превышение поступления средств над их расходованием. Своеобразным зеркалом стабильно образующегося на предприя­тии превышения доходов над расходами является финансовая устойчивость. Она отражает такое состояние финансовых ре­сурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путём эффективного их использования обес­печить бесперебойный процесс производства и реализации продук­ции, а также затраты по его расширению и обновлению. Поэтому, опре­деление границ финансовой устойчивости предприятий относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях пере­хода к рынку. Следовательно, финансовая устойчивость дол­жна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям развития предприятия. Исходя из этого, можно сказать, что финансовая устойчивость является главным компонентом общей устойчивости предприятия. Для оценки финансовой устойчивости предприятия необходим анализ его финансового состояния, которое выражается в образовании, распределении и использовании финансовых ресурсов. Этот «набор» предопределяет и логику анализа - последовательное, поэтапное рассмотрение всех процессов, связан­ных с наличием финансовых ресурсов, их формированием, распре­делением и использованием. Для характеристики финансового состояния предприятия нужно сначала оценить условия, предопределяющие картину движения де­нежных средств - их наличие на предприятии, направления и объёмы расходования, обеспеченность денежных затрат собственны­ми ресурсами, имеющиеся резервы и т.д. Другими словами, опре­деляется то, от чего зависит платёжеспособность предприя­тия, являющаяся важнейшим компонентом финансовой устойчивости, так как платёжеспособность определяет возможность предприятия расплачиваться по своим обязательствам. При хорошем финансовом состоянии предприятие платёжеспособно- устойчиво, при плохом - периодически или постоянно неплатёжеспособно. Содержание платёжеспособности лишь на первый взгляд сводит­ся к наличию свободных денежных средств, необходимых для по­гашения имеющихся обязательств. В ряде случаев и при отсутствии свободных денежных средств, требующихся для расчёта по долго­вым обязательствам, предприятия могут сохранять платёжеспособ­ность, если они в состоянии быстро продать что-то из своего имущества и благодаря вырученным средствам расплатиться. У дру­гих же предприятий такой возможности нет, ибо они не распо­лагают активами, которые могли бы быть быстро превращены в денежные средства. Поскольку одни виды активов обращаются в деньги быстрее, другие - медленнее, необходимо группировать активы предприятия по степени их ликвидности, то есть по возможности обращения в денежные средства. Для определения платёжеспособности предприятия с учётом ликвидности его активов обычно используют баланс. Анализ ликвид­ности баланса заключается в сравнении размеров средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с суммами обязательств по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Наиболее мобильной частью ликвидных средств являются деньги и краткосрочные финансовые вложения. Ко второй группе относятся готовая продукция, отгруженные товары и дебиторская задолженность. Ликвидность этой группы текущих активов зависит от своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости платёжного документооборота в банках, от спроса на продукцию, её конкурентоспособности, платёжеспособности покупателей, форм расчётов и т.д. Значительно больший срок понадобится для превращения производственных запасов и незавершённого производства в готовую продукцию, а затем в денежную наличность. Поэтому они отнесены к третьей группе.

*Группировка текущих активов по степени ликвидности*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Текущие активы | На начало месяца | На конец месяца |
| ***1-ая группа*** |  |  |
| Денежные средства | 13780 | 16350 |
| Краткосрочные финансовые вложения | - | 2900 |
| **Итого** | **13780** | **19250** |
| ***2-ая группа*** |  |  |
| Готовая продукция | - | - |
| Отгруженные товары | - | - |
| Дебиторская задолженность | 2700 | 6000 |
| **Итого** | **2700** | **6000** |
| ***3-я группа*** |  |  |
| Производственные запасы | 600 | 5000 |
| Незавершённое производство | - | 750 |
| Расходы будущих периодов | - | - |
| **Итого** | **600** | **5750** |
| **Итог текущих активов** | **17080** | **31000** |

Соответственно на три группы разбиваются и платёжные обязательства предприятия: 1) задолженность, сроки оплаты которой уже наступили; 2) задолженность, которую следует погасить в ближайшее время; 3) долгосрочная задолженность. Высшей формой устойчивости предприятия является его способ­ность развиваться в условиях изменяющейся внутренней и внешней среды. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность при­влекать заёмные средства, то есть быть кредитоспособным. Кредитоспособным является предприятие при наличии у него предпосылок для получения кредита и способности своевременно возвратить взятую ссуду с уплатой причитающихся процентов за счёт прибыли и других финансовых ресурсов. Кредитоспособность тесно связана с финансовой устойчивостью предприятия. Она характеризуется тем, насколько аккуратно (то есть в установленный срок и в полном объёме) рассчитывается пред­приятие по ранее полученным кредитам, обладает ли оно способ­ностью при необходимости мобилизовать денежные средства из разных источников и т.д. Но главное, чем определяется кредито­способность - это текущее финансовое положение предприятия, а также возможные перспективы его изменения. Если у предприятия падает рентабельность, оно становится менее кредитоспособным. Изменение финансового положения предприятия в худшую сторону в связи с падением рентабельности может повлечь за собой и более тяжелые последствия из-за недостатка денежных средств - сни­жение платежеспособности и ликвидности. Возникновение при этом кризиса наличности приводит к тому, что предприятие превращает­ся в «технически неплатёжеспособное», а это уже может рассмат­риваться как первая ступень на пути к банкротству и служить для кредиторов поводом для соответствующих правовых действий. Всё вышеизложенное позволяет утверждать, что финансовая устойчивость - комплексное понятие, выражающее такое состояние финансовых ресурсов предприятия, их распределение и использование, которое обеспечивает ему развитие на основе роста прибыли и капитала при сохранении платёжеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Следовательно, финансовое состояние зависит от всех сторон и результатов производственно-хозяйственной, коммерческой и финансовой деятельности объединений (предприятий, учреждений), то есть от их хозяйственной активности в целом:

- от выполнения производственных планов; - снижения себестоимости продукции и увеличения прибыли;

- от состояния и размещения средств, их источников;

- роста эффективности производства (эффективности использования производственных и финансовых ресурсов);

- улучшения взаимосвязей с поставщиками сырья и материалов, покупателями продукции, совершенствования процессов реализации и расчётов. Если производственный и финансовые планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение её себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие - ухудшение финансового состояния предприятия и его платёжеспособности.

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчётной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заёмного капитала и наиболее эффективного его использования. Главная цель финансовой деятельности - решить, где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективного развития производства и получения максимума прибыли.

Поэтому, с точки зрения управления фирмой причины неплатёжеспособности могут быть сведены к двум основным: недостаточный учёт требований рынка (по предлагаемому ассортименту, по качеству товара, по цене и т.д.) и неудовлетворительное финансовое руководство предприятием, когда оно неправильно учитывает риски, делает серьёзные ошибки, избыточно отягощается обязательствами. В первом случае говорят о болезни бизнеса, во втором - о болезни финансового менеджмента.

Неудовлетворительное финансовое состояние характерно неэффективным размещением средств, плохой платёжной готовностью, просроченной задолженностью перед бюджетом, поставщиками и банками, недостаточной устойчивостью реальной и потенциальной финансовой базой, обусловленной неблагоприятными тенденциями в производстве. Финансовое состояние фирмы может быть напряжённым, если наряду с показателями удовлетворительного состояния финансов имеются признаки его ухудшения, неблагоприятно сказывающиеся на производственной и хозяйственной деятельности.

**3.СПЕЦИФИКА АНАЛИЗА ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ. 3.1.Оценка платёжеспособности ликвидности предприятия.** Оценка платёжеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, то есть времени, необходимого для превращения их в денежную наличность. Понятия платёжеспособности и ликвидности очень близки, но второе более ёмкое. От степени ликвидности баланса зависит платёжеспособность. Кроме того, ликвидность характеризует не только текущее состояние расчётов, но и перспективу. Задача анализа ликвидности баланса возникает в условиях рынка в связи с усилением жёсткости финансовых ограничений и необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности погашения. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше его ликвидность. При определении платёжеспособности желательно рассмотреть структуру всего капитала, включая основной. Если авуары (акции, векселя и прочие ценные бумаги) довольно существенные, котируются на бирже, они могут быть проданы с минимальными потерями. Авуары гарантируют лучшую ликвидность, чем некоторые товары. В таком случае предприятию не нужен очень высокий коэффициент ликвидности, поскольку оборотный капитал можно стабилизировать продажей части основного капитала. *Состав финансовых доходов*

Общая сумма финансовых доходов

# Внутренние

Внешние

# Доход

Амортизация

Выпуск акций

Займы

Краткосрочные

|  |
| --- |
| Долго срочные |

Один из показателей ликвидности (коэффициент самофинансирования) - отношение суммы самофинансируемого дохода (доход + амортизация) к общей сумме внутренних и внешних источников финансовых доходов. Данный коэффициент можно рассчитать отношением самофинансируемого дохода к добавленной стоимости. Он показывает степень, с которой предприятие самофинансирует свою деятельность в отношении к созданному богатству. Можно определить так же, сколько самофинансируемого дохода приходится на одного работника предприятия. Такие показатели в странах Запада рассматриваются как одни из лучших критериев определения ликвидности и финансовой независимости компании и могут сравниваться с другими предприятиями. При анализе платёжеспособности, кроме количественных показателей, следует изучить качественные характеристики, не имеющие количественного изменения, которые могут быть охарактеризованы, как зависящие от финансовой гибкости предприятия. Финансовая гибкость характеризуется способностью предприятия противостоять неожиданным перерывам в поступлении денежных средств в связи с непредвиденными обстоятельствами. Это означает способность брать в долг из различных источников, увеличивать акционерный капитал, продавать и перемещать активы, изменять уровень и характер деятельности предприятия, чтобы выстоять в изменяющихся условиях. Способность брать в долг денежные средства зависит от разных факторов и подвержена быстрому изменению. Она определяется доходностью, стабильностью, относительным размером предприятия, ситуацией в отрасли, составом и структурой капитала. Больше всего она зависит от такого внешнего фактора, как состояние и направления изменения кредитного рынка. Способность получать кредиты является важным источником денежных средств, когда они нужны, и также важна, когда предприятию необходимо продлить краткосрочные кредиты. Заранее договорённое финансирование или открытые кредитные линии (кредит, который предприятие может взять в течении определённого срока и на определённых условиях) - более надёжные источники получения средств при необходимости, чем потенциальное финансирование. При оценке финансовой гибкости предприятия принимается во внимание рейтинг его векселей, облигаций и привилегированных акций; ограничение продажи активов; степень случайности расходов, а также способность быстро реагировать на изменяющиеся условия, такие, как забастовка, падение спроса или ликвидация источников снабжения. В теории и практике рыночной экономики известны и некоторые другие показатели, используемые для детализации и углубления анализа перспектив платёжеспособности. Наиболее важное значение из них имеют доход и способность зарабатывать, так как именно эти факторы являются определяющими для финансового здоровья предприятия. Под способностью зарабатывать понимается способность предприятия постоянно получать доход от основной деятельности в будущем. Для оценки этой способности анализируются коэффициенты достаточности денежных средств и их капитализации. Большинство предприятий попадают под определение - банкротство. Предприятие должно регулировать наличие ликвидных средств в пределах оптимальной потребности в них, которая для конкретного предприятия зависит от следующих факторов: - размер предприятия и объёма его деятельности (чем больше объём производства и реализации, тем больше запасы товарно-материальных ценностей); - отрасли промышленности и производства (спрос на продукцию и скорость поступления от её реализации); - длительность производственного цикла (величины незавершённого производства); - времени, необходимого для возобновления запасов материалов (продолжительности их оборота); - сезонности работы предприятия; - общей экономической конъюнктуры. Различные показатели ликвидности не только дают разностороннюю характеристику устойчивости финансового положения предприятия при разной степени учёта ликвидных средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Следует отметить, что для многих предприятий характерно сочетание низких коэффициентов промежуточной ликвидности с высоким коэффициентом общего покрытия. Это связано с тем, что предприятия имеют излишние запасы сырья, материалов, комплектующих, готовой продукции, нередко неоправданно велико незавершённое производство. Необоснованностью этих затрат ведёт в конечном счёте к нехватке денежных средств. Отсюда, даже при высоком коэффициенте общего покрытия, необходимо выявить состояние и динамику его составляющих, особенно по тем статьям, которые входят в третью группу активов баланса. С этой целью следует рассчитать оборачиваемость производственных запасов, готовых изделий, незавершённого производства. При наличии у предприятия низкого коэффициента промежуточной ликвидности и высокого коэффициента общего покрытия, ухудшения названных показателей оборачиваемости свидетельствует об ухудшении платёжеспособности этого предприятия. Чтобы более объективно оценить платёжеспособность предприятия при обнаружении у него ухудшения. При этом следует раздельно разобраться в причинах задержек потребителями 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 отклонение в их уровне и размер влияния на них различных факторов. Более глубокая оценка платёжеспособности производится с помощью коэффициентов платёжеспособности, являющихся относительными величинами. Они являются измерителями того, какую часть долгов предприятие способно погасить за счёт тех или иных элементов оборотных активов и в какой степени общая величина оборотных активов превышает долги. В целом вопрос ставится так: если все кредиторы одновременно потребуют от предприятия погашения долгов, способно ли оно это сделать и одновременно сохранить все условия для продолжения своей деятельности. **3.2.Анализ платёжеспособности предприятия.** Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является его платёжеспособность, то есть возможность наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои платёжные обязательства.

Смысл показателя в том, что текущие обязательства являются долгами, которые должны быть выплачены в течение одного года, а обо­ротные средства - это активы, которые представляют наличность, или должны быть превращены в неё, или израсходованы в течение года. Как известно, текущие обязательства должны быть погашены из оборотных средств. Если сумма оборотных средств оказывается больше суммы теку­щих обязательств, то разность даёт величину собственных оборотных средств, предназначенных для продолжения хозяйственной деятельности. Именно из величины оборотных средств осуществляется покупка това­ров, она служит основанием для получения кредита и для расширения объёма реализуемой товарной массы.

Анализ платёжеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). Прежде чем выдавать кредит, банк должен удостовериться в кредитоспособности заёмщика. То же должны сделать и предприятия, которые хотят вступить в экономические отношения друг с другом. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнёра, если возникает вопрос о предоставлении ему коммерческого кредита или отсрочки платежа. Платёжеспособность и кредитоспособность оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому платёжеспособность и кредитоспособность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчётной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заёмного капитала и наиболее эффективного его использования. Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую - заёмные. Недостаток собственных оборотных средств может привести к банкротству предприятия, поэтому изменения величины собственных оборотных средств от одного отчётного периода к другому анализируются с большим вниманием.

Значение этого показателя определяется коэффициентом обеспеченности собственными средствами**,** который рассчитывается как отношение разности между капиталом и резервами и фактической стоимостью внеоборотных активов к фактической стоимости оборотных активов.

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 сроков.

В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

Первая группа (А1) включает в себя абсолютно ликвидные активы, такие как денежная наличность и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

Вторая группа (А2) - это быстро реализуемые активы: товары отгруженные, дебиторская задолженность, налоги по приобретенным ценностям. Ликвидность этой группы оборотных активов зависит от своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости платёжного документооборота в банках, спроса на продукцию, её конкурентоспособности, платёжеспособности покупателей, форм расчётов и т.д.

Третья группа (А3) - это медленно реализуемые активы (производственные запасы, незавершённое производство, готовая продукция). Значительно больший срок понадобится для превращения их в готовую продукцию, а затем в денежную наличность.

Четвёртая группа (А4) - это трудно реализуемые активы: основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершённое строительство, расходы будущих периодов, долгосрочная дебиторская задолженность с отсрочкой платежа на год и более. Соответственно, на четыре группы разбиваются и обязательства предприятия:

П1 - наиболее срочные обязательства, которые должны быть погашены в течение месяца (кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили, просроченные платежи);

П2- среднесрочные обязательства со сроком погашения до одного года (краткосрочные кредиты банка);

П3 - долгосрочные кредиты банка и займы;

П4 - собственный (акционерный) капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия. Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

А1 ≥ П1

А2 ≥ П2

А3 ≥П3

А4 ≤ П4

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, то есть А1 и П1 (сроки до 3-х месяцев), отражает соотношение текущих платежей и по­ступлений.

Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, то есть A2 и П2 (сроки от 3 до 6 месяцев), показывает тенденцию увеличения или умень­шения текущей ликвидности в недалёком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей и четвёртой групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдалённом будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансо­вое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществле­ния расчётов.

Выполнение первых трёх неравенств с необходимостью влечёт выполнение и четвёртого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трёх групп по активу и пассиву. Четвёртое неравенство носит «балансирующий» характер и в то же время имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости - наличии у предприятия собственных оборотных средств. 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 платёжной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные. Также рассчитывают относительные показатели ликвидности и платёжеспособности предприятия: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности (норма денежных резервов) определяется отношением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ко всей сумме краткосрочных долгов предприятия. Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счёт имеющейся денежной наличности. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов. Однако и при небольшом его значении предприятие может быть всегда платёжеспособным, если сумеет сбалансировать приток и отток денежных средств по объёму и срокам. Поэтому, каких либо общих нормативов и рекомендаций по уровню данного показателя не существует. Дополняют общую картину платёжеспособности предприятия наличие или отсутствие у него просроченных обязательств, их частота и длительность. Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности - отношение совокупности денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты, к сумме краткосрочных финансовых обязательств. Удовлетворяет обычно соотношение 0,7-1. Однако оно может оказаться недостаточным, если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать. В таких случаях требуется большее соотношение. Если в составе оборотных активов значительную долю занимают денежные средства и их эквиваленты (ценные бумаги), то это соотношение может быть меньшим. Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов *КТЛ*) - отношение всей суммы оборотных активов, включая запасы, к общей сумме краткосрочных обязательств; он показывает степень покрытия оборотными активами оборотных пассивов: *КТЛ*=

Превышение оборотных активов над краткосрочными финансовыми обязательствами обеспечивает резервный запас для компенсации убытков, которое может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности. Удовлетворяет обычно коэффициент больше 2.

Если коэффициент текущей ликвидности меньше норматива, но наметилась, тенденция роста этих показателей, то определяется коэффициент восстановления платёжеспособности (*КВП*) за период, равный шести месяцам: *КВП*=

Где *КТЛ1, КТЛ0* - соответственно фактическое значение коэффициента ликвидности в отчётном и предшествующем периоде;

*КТЛнорм.* - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;

6 - период восстановления платёжеспособности (месяц);

Т - отчётный период (месяц). Если *КВП*>1, то у предприятия есть реальная возможность восстановить свою платёжеспособность, и наоборот, если *КВП*<1, у предприятия нет реальной возможности восстановить свою платёжеспособность в ближайшее время.

В случае, если фактический уровень *КТЛ* равен нормативному значению или выше его, но наметилась тенденция его снижения, рассчитывают коэффициент утраты платёжеспособности (*КУП*) за период, равный трём месяцам:

*КУП*= 

Если *КУП*>1, то у предприятия есть реальная возможность сохранить свою платёжеспособность в течение трёх месяцев, и наоборот. Таким образом, анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покры­ваются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превра­щения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Общий показатель ликвидности баланса следует использовать для комплексной оценки ликвидности баланса в целом. С помощью данного показателя осуществляется оценка изме­нения финансовой ситуации в организации с точки зрения лик­видности. Данный показатель так же применяется при выборе наиболее надёжного партнёра из множества потенциальных парт­нёров на основе отчётности. Показатель показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платёжных обязательств (краткосрочных, долгосрочных и среднесрочных) при условии, что различ­ные группы ликвидных средств и платёжных обязательств входят в ука­занные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими их значи­мость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обяза­тельств. Данный показатель позволяет сравнивать балансы предприятия, относящиеся к разным отчётным периодам, а также балансы различных предприятий и выяснять, какой баланс более ликвидный. Общий показатель ликвидности баланса выражает способность предприятия осуществлять расчёты по всем видам обяза­тельств - как по ближайшим, так и по отдалённым. То есть этот показатель не даёт представления о возможностях предприятия в плане погашения имен­но краткосрочных обязательств. Поэтому для оценки платёжеспособнос­ти предприятия используются три относительных показателя ликвиднос­ти, различающиеся набором ликвидных средств, рассматриваемых в каче­стве покрытия краткосрочных обязательств. Для оперативного анализа текущей платёжеспособности, ежедневного контроля за поступлением средств от продажи продукции, от погашения дебиторской задолженности и прочими поступлениями денежных средств, а также для контроля за выполнением платёжных обязательств перед поставщиками и прочими кредиторами составляется платёжный календарь. В календаре, с одной стороны, подсчитываются наличные и ожидаемые платёжные средства, а с другой стороны - платёжные обязательства на этот же период (1, 5, 10, 15 дней, месяц).

Оперативный платёжный календарь составляется на основе данных об отгрузке и реализации продукции, о закупках средств производства, документов о расчётах по оплате труда, на выдачу авансов работникам, выписок со счетов банков и т.д.

При анализе платёжеспособности, кроме количественных показателей, следует изучить качественные характеристики, не имеющие количественного изменения, которые могут быть охарактеризованы, как зависящие от финансовой гибкости предприятия. Финансовая гибкость характеризуется способностью предприятия противостоять неожиданным перерывам в поступлении денежных средств в связи с непредвиденными обстоятельствами. Это означает способность брать в долг из различных источников, увеличивать акционерный капитал, продавать и перемещать активы, изменять уровень и характер деятельности предприятия, чтобы выстоять в изменяющихся условиях.

Способность брать в долг денежные средства зависит от разных факторов и подвержена быстрому изменению. Она определяется доходностью, стабильностью, относительным размером предприятия, ситуацией в отрасли, составом и структурой капитала. Больше всего она зависит от такого внешнего фактора, как состояние и направления изменения кредитного рынка. Способность получать кредиты является важным источником денежных средств, когда они нужны, и так же важна, когда предприятию необходимо продлить краткосрочные кредиты. Заранее договорённое финансирование или открытые кредитные линии (кредит, который предприятие может взять в течение определённого срока и на определённых условиях) - более надёжные источники получения средств при необходимости, чем потенциальное финансирование. При оценке финансовой гибкости предприятия принимается во внимание рейтинг его векселей, облигаций и привилегированных акций; ограничение продажи активов; степень случайности расходов, а также способность быстро реагировать на изменяющиеся условия, такие, как забастовка, падение спроса или ликвидация источников снабжения. В теории и практике рыночной экономики известны и некоторые другие показатели, используемые для детализации и углубления анализа перспектив платёжеспособности. Наиболее важное значение из них имеют доход и способность зарабатывать, так как именно эти факторы являются определяющими для финансового здоровья предприятия. Под способностью зарабатывать понимается способность предприятия постоянно получать доход от основной деятельности в будущем. Для оценки этой способности анализируются коэффициенты достаточности денежных средств и их капитализации. Коэффициент достаточности денежных средств () отражает способность предприятия их зарабатывать для покрытия капитальных расходов, прироста оборотных средств и выплаты дивидендов. Расчёт производится по следующей формуле:



Коэффициент достаточности денежных средств, равный единице, показывает, что предприятие способно функционировать, не прибегая к внешнему финансированию. Если этот коэффициент ниже единицы, то предприятие не способно за счёт результатов своей деятельности поддерживать выплату дивидендов и нынешний уровень производства.

Коэффициент капитализации денежных средств ()используется при определении уровня инвестиции в активы предприятия и рассчитывается по формуле:





Уровень капитализации денежных средств считается достаточным в пределах 8-10%. Для общей характеристики средств предприятия изучается их нали­чие, состав, структура и происшедшие в них изменения. По данным ба­ланса составляется аналитическая таблица. В таблице могут отражаться средние данные за два смежных года или данные годового (квартального) баланса. Эффективность деятельности предприятия в условиях рыночной эко­номики определяет его способность к финансовому выживанию, привле­чению источников финансирования и их прибыльное использование. В значительной мере она может быть охарактеризована показателями эф­фективности отдачи активов по балансу предприятия. Для этого исполь­зуются обобщающие и частные показатели. Одним из наиболее правильных, признанных и широко применяемых обобщающих показателей меры эффективности использования средств предприятия является коэффициент прибыльности (доходности),пред­ставляющий собой отношение прибыли к капиталу, инвестированному для получения этой прибыли. Этот коэффициент целесообразно сравни­вать с альтернативными путями использования капитала, например при­былью (доходом), полученной предприятиями, подверженными той же степени риска. Кроме того, коэффициент прибыльности используется аналитиками как: - показатель эффективности управления; - измеритель способности предприятия зарабатывать достаточную при­быль для инвестирования; - метод прогнозирования прибыли; - инструмент для принятия решений и контроля. Как показатель эффективности управления коэффициент прибыльно­сти является индикатором его качества. Как измеритель способности предприятия зарабатывать достаточную прибыль для инвестирования в сочетании с характеристикой эффективности управления коэффициент прибыльности является надежным показателем долговременного финан­сового здоровья предприятия. В этой связи он представляет большой ин­терес для инвесторов в акционерный капитал и заимодавцев долгосроч­ных кредитов и займов. Важность использования коэффициента прибыльности для прогнози­рования прибыли заключается в том, что он позволяет связать прибыль, которую предприятие предполагает получить, с общим инвестированным капиталом. Это повышает реальность прогнозирования. Коэффициент прибыльности играет важную роль в принятии инвести­ционных решений на предприятии, а также в финансовом планировании, координации, оценке и контроле хозяйственной деятельности и её ре­зультатов. Хорошо управляемое предприятие осуществляет строгий кон­троль за формированием прибыли по каждому её центру и соответственно поощряет руководителей подразделений на основе этих результатов. При оценке необходимости вложения новых средств в активы или проек­ты рассчитывается ожидаемая прибыль от них, и эти расчёты являются основой для принятия решений. Коэффициент прибыльности может быть рассчитан на долгосрочные и нематериальные активы, текущие (оборотные) активы, которые характе­ризуют эффективность инвестиций в эти активы соответственно. При расчёте коэффициента прибыльности в качестве инвестиций мо­гут использоваться и данные пассива баланса. В этом случае могут быть рассчитаны коэффициенты прибыльности общего капитала (итог балан­са), собственного капитала (акционерного), простого акционерного капи­тала, перманентного капитала и т.д. Уровень коэффициента прибыльности, рассчитанный на общий капи­тал, должен быть равен или близок аналогичному коэффициенту, рассчи­танному на общие активы. Коэффициент прибыльности собственного капитала характеризует уровень прибыльности для собственников предприятия, а коэффициент, рассчитанный на перманентный капитал, - прибыльность собственного капитала и долгосрочного заёмного. При расчёте коэффициентов прибыльности берутся средние показате­ли инвестиций. Они рассчитываются по методу средней хронологиче­ской. В числителе формулы расчёта коэффициентов прибыльности могут применяться показатели прибыли: балансовой, чистой, от реализации продукции (работ, услуг). Последний показатель используется для харак­теристики прибыльности основной деятельности предприятия. Наиболее правильно использовать показатель чистой прибыли. Кроме того, может применяться показатель уточнённой (скорректированной) прибыли. Корректировка чистой прибыли может производиться на сумму упла­ченных процентов за кредит (долгосрочный, краткосрочный), суммы вы­плаченных дивидендов на привилегированные акции и т.д. Числитель по чистой прибыли зависит от определения инвестиций. Кроме рассмотренных коэффициентов прибыльности, на акционерных предприятиях анализируются показатели доходно­сти акций. Рассчитывается доходность одной акции как отношение чис­той прибыли к среднегодовому количеству выпущенных в обращение ак­ций. Соотношение цены и доходности акции определяется как отношение рыночной цены одной акции к доходу на одну акцию. Долю доходов, распределённых в форме дивидендов, характеризует коэффициент вы­плат, определяемый как отношение выплаченных дивидендов к чистой прибыли. В процессе анализа показателей прибыльности активов и доходности акций даётся оценка выполнения плана, изучается динамика и факторы их изменения, проводится сравнение с другими предприятиями. Таким образом, мы подробно рассмотрели из важнейших показателей финансовой деятельности устойчивости предприятия - платёжеспособность, которое сильно зависит от ликвидности баланса. Вместе с тем на платёжеспособность предприятия значительное влияние оказывают и другие факторы - политическая и экономическая ситуация в стране, состояние денежного рынка, совершенство залогового и банковского законодательства, обеспеченность собственным капиталом, финансовое положение предприятия - дебиторов и т.д. При анализе платёжеспособности необходимо комплексно рассмотреть все эти факторы, что позволит объективно оценить финансовое положение анализируемого предприятия.

**4.ЗАКЛЮЧЕНИЕ.** В данной работе мы рассмотрели финансовое состояние устойчивости, роль ликвидности и анализ платёжеспособности предприятия. Главными задачами развития экономики является повышение эффективности производства, а также занятие устойчивых позиций предприятия на внутреннем и международном рынках. Для осуществления эффективной деятельности любому предприятию необходимо проводить анализ своей деятельности в динамике за несколько лет, чтобы была возможность выявить недостатки своей работы и принять меры по их ликвидации. Платёжеспособность и финансовая устойчивость являются важнейшими характеристиками финансово-экономической дея­тельности предприятия в условиях рыночной экономики. Если предприятие финансово устойчиво, платёжеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе по­ставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Оно не вступает в конфликт с государством и обществом, так как выплачивает своевременно налоги в бюджет, взносы в социаль­ные фонды, заработную плату - рабочим и служащим, дивиден­ды - акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним. Так же мы провели анализ ликвидности и платёжеспособности предприятия, который необходим не только для предприятия, но и для внешних инвесторов, других предприятий, банков, в общем, всех финансовых институтов, с которыми предприятие вступает в финансовые отношения. Анализируется влияние, которое платёжеспособность и кредитоспособность оказывают на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Если предприятие устойчиво, оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и тем меньше его риск оказаться на краю банкротства.

Вследствие этого, в современных российских условиях особое значение приобретает серьёзная аналитическая работа на предприятии, связанная с изучением и прогнозированием его финансового состояния. Своевременное и полноценное выявление «болевых точек» финансов предприятия позволяет осуществить комплекс упреждающих мер, предотвращающих возможное его банкротство.

**5.СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.** 1. «Анализ хозяйственной деятельности предприятия» - Савицкая Г.В.; ИНФРА-М.; 2007 год. 2. «Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: Учебник» - Жилкина А.М.; ИНФРА-М.; 2007 год. 3. «Основы управления финансами: Пер. с англ.»- Хорн Ван Дж. К.; М.; 2007 год. 4. «Теория экономического анализа» - Баканов М.И., Шеремет А.Д.; М.; 2006 год. 5. «Анализ финансового состояния предприятия: Учебник» - Ковалёв А.И., Привалов В.П.; М.; 2006 год. 6. «Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции» - Родионова В.М., Федотова М.П.; М.; 2006 год. 7. «Финансовый и экономический анализ деятельности предприятий: Пер. с англ.» - Хедервик К.; М.; 2006 год. 8. «Оценка эффективности использования финансов предприятий в условиях рыночной экономики» - Фомин П.А., Хохлов В.В.; М.; 2005 год. 9. «Анализ финансово - хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов» - Любушин Н.П., Лещёва В.Б., Дьякова В.Г.; М.: ЮНИТИ-ДАНА; 2005 год. 10. «Анализ финансово – хозяйственной деятельности предприятия» - Пястолов С.М.; М.; 2004 год. 11. «Анализ и диагностика финансового состояния предприятий: Учебное пособие» - Зимин Н.Е.; М.: ИКФ «ЭКМОС»; 2004 год. 12. «О финансовой устойчивости» - Павлов И.П., Иванов Д.Г.; Журнал «Финансы»; 2007 год. № 2.