

Е К О Н О М І К А

УДК 336.201

ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ КАК ОСНОВА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПЛАТЕЖНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Андреева В.Г., к.э.н., доцент кафедры «Финансы и банковское дело» Донецкий национальный университет
Петрова М.А., Донецкий национальный университет

Андреева В.Г., Петрова М.А. Оцінка ліквідності та платоспроможності як основа забезпечення платіжної дисципліни підприємства

У статті уточнена сутність понять ліквідності та платоспроможності підприємства як основи забезпечення платіжної дисципліни. Визначені фактори зовнішнього й внутрішнього середовища, у складі яких доцільно розглядати фінансові й нефінансові складові. Проведений аналіз нормативних значень фінансових показників ліквідності та платоспроможності підприємств, що наведені у нормативних актах і економічній літературі, на підставі чого встановлена наявність певного діапазону їх змін, використання еталонних значень за обмеженим колом показників. Запропонована система показників оцінки ліквідності та платоспроможності підприємства і їх еталонних значень, у якості яких доцільно використовувати нормативні та середні значення фінансових коефіцієнтів по видах економічної діяльності, що характеризують реальний фінансовий стан вітчизняних підприємств певної галузі на даному етапі розвитку економіки з урахуванням впливу факторів зовнішнього та внутрішнього середовища.

Ключові слова: ліквідність, платоспроможність, фактори зовнішнього та внутрішнього середовища, платіжна дисципліна, система показників, еталонні значення фінансових показників.

Андреева В.Г., Петрова М.А. Оценка ликвидности и платежеспособности как основа обеспечения платежной дисциплины предприятия

В статье уточнена сущность понятий ликвидности и платежеспособности предприятия как основы обеспечения платежной дисциплины. Определены факторы внешней и внутренней среды, в составе которых целесообразно рассматривать финансовые и нефинансовые составляющие. Проведен анализ нормативных значений финансовых показателей ликвидности и платежеспособности предприятий, приведенных в нормативных актах и экономической литературе, на основании чего установлено наличие определенного диапазона их изменений, использование эталонных значений по ограниченному кругу показателей. Предложена система показателей оценки ликвидности и платежеспособности предприятия и их эталонных значений, в качестве которых целесообразно использовать нормативные и средние значения финансовых коэффициентов по видам экономической деятельности, которые характеризуют реальное финансовое состояние отечественных предприятий определенной отрасли на данном этапе развития экономики с учетом влияния факторов внешней и внутренней среды.

Ключевые слова: ликвидность, платежеспособность, факторы внешней и внутренней среды, платежная дисциплина, система показателей, эталонные значения финансовых показателей.

Andreeva V.G., Petrova M.A. Liquidity and solvency assessment as a basis for securing the payment discipline of enterprise.

In the article clarified the essence of the concepts of liquidity and solvency of the enterprise as a basis for ensuring payment discipline. The factors of the external and internal environment, within which it is advisable to review the financial and non-financial components. The analysis of the normative values of financial liquidity and solvency of the companies listed in the regulations and the economic literature on the basis of which established the existence of a certain range of their changes, the use of reference values for a limited number of indicators. The system of indicators to measure the liquidity and solvency of the company and their reference values, as are appropriate to use the average values of the regulatory and financial ratios by economic activities that characterize the true financial condition of the domestic enterprises particular industry at this stage of economic development, taking into account the influence of factors external and internal environment.

Keywords: liquidity, solvency, factors external and internal environment, payment discipline, a system of indicators, reference values of financial performance.

Постановка проблеми. Успешное функционирование субъектов хозяйствования в значительной степени зависит от соблюдения ими платежной дисциплины. Однако, анализ динамики макроэкономической ситуации в Украине показал, что в настоящее время наблюдаются устойчивая тенденция нарушения платежной дисциплины отечественных предприятий связанная с взаимными неплатежами. Так, в соответствии с данными Государственной службы статистики Украины, по состоянию на 31 декабря 2011 г. текущие обязательства отечественных предприятий составили 2183258,9 млн. грн., что на 348961,1 млн. грн. или на 19,0 % больше, чем за аналогичный период 2010 г., и на 33 % или 342189,6 млн. грн. превышает показатель 2009 г. [1]. При этом, в структуре текущих обязательств в 2011 г. наибольший удельный вес приходится на кредиторскую задолженность – 84,2 %, которая ежегодно имеет негативную тенденцию к увеличению. Доля краткосрочных кредитов банков равняется 12,6 %, причем на просроченную задолженность приходится более 40 %. Дебиторская задолженность в структуре оборотных активов по состоянию на 31 декабря 2011 г. составила 1499971,5 млн. грн. или 58,0 %, то есть на 9,1 % и на 23,1 % больше, чем в 2010 и 2009 гг. соответственно, что свидетельствует об увеличении объема предоставления товарного кредита [1]. Таким образом, соотношение дебиторской и кредиторской задолженности в 2011 г. показывает, что за счет инкассации дебиторской задолженности на предприятиях Украины можно погасить только 81,5 % кредиторской задолженности, тогда как в 2010 г. данный показатель составлял 85,8 %, а в 2009 г. – 86,3 % [1]. Сложившаяся ситуация является причиной явных и неявных (скрытых) банкротств различных субъектов хозяйствования. Следовательно, в данных условиях необходимо укреплять платежную дисциплину предприятий, важным элементом которой является процесс оценки ликвидности и платежеспособности. Уровень и перспективы развития показателей данного направления оценки финансового состояния интересуют не только собственников и менеджеров предприятий, но и их контрагентов.

Анализ последних исследований и публикаций. Различные аспекты управления ликвидностью и платежеспособностью предприятий исследовали в работах такие украинские и зарубежные ученые, как И.А. Бланк, В.В. Галасюк, Е.Е. Ионин, В.В. Ковалев, Л.А. Лахтионов, Н.Г. Чумаченко, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет, Е.Ф. Бригхэм, Дж.К. Ван Хорн, М.С. Эрхардт и др.

Выделение нерешенной проблемы. Анализ опубликованных работ и практика хозяйственной деятельности свидетельствует о наличии различных точек зрения относительно определения понятий ликвидности и платежеспособности, методических подходов к их оценке, в том числе в действующих нормативно-правовых актах, что и обусловило выбор темы исследования.

Целью статьи является уточнение сущности понятий ликвидности и платежеспособности предприятия, а также разработка научно-методических рекомендаций относительно обеспечения адекватности и системности процесса их оценки для укрепления платежной дисциплины субъектов хозяйствования.

Результаты исследования. В современной экономической литературе вопросам касательно трактовки ликвидности и платежеспособности предприятий уделяется особое внимание, что обусловлено многоаспектностью данных понятий. На основании анализа различных подходов к определению сущности ликвидности и платежеспособности, установлено, что в научных публикациях существует множество дефиниций понятия «платежеспособность», которые, в целом, можно систематизировать в три группы:

- как способность предприятия выполнять свои обязательства (Артеменко В.Г., Болюх М.А., Иващенко В.И., Лахтионова Л.А., Мных Е.В., Поддерегин А.М., Тютюнник Ю.М., Шелудько В.Н.);
- как наличие средств для погашения своих обязательств (Джобард Дж., Депелленс Дж., Абрютина М.С., Волкова О.Н., Грачов А.В., Ковалев В.В., Крейнина М.Н., Цал-Цалко Ю.С., Чумаченко Н.Г.);
- как важнейший показатель, характеризующий финансовое состояние предприятия (Моляков Д.С., Шохин Е.И.).

Следует отметить, что в большинстве случаев платежеспособность отождествляют с ликвидностью, однако ряд ученых указывает на отличия данных понятий. Проведенные исследования свидетельствуют, что целесообразной также является систематизация различных точек зрения на формулировку дефиниции ликвидности следующим образом:

- как способность предприятия быстро реализовать свои активы для покрытия текущих обязательств (Поддерегин А.М., Прикина Л.В., Цал-Цалко Ю.С., Шохин Е.И., Болюх М.А.);
- как время, необходимое для продажи актива, и сумма, вырученная от продажи актива (В.Г. Артеменко, М.Н. Белиндер);
- как функция времени и риска (И.А. Бланк).

Что касается нормативных актов, то, в частности, в Методических рекомендациях относительно выявления признаков неплатежеспособности предприятия и признаков действий по укрывательству банкротства, фиктивного банкротства или доведения до банкротства дается общее определение ликвидности и платежеспособности. Так, платежеспособность (ликвидность) – это «один из основных качественных показателей деятельности предприятия, который определяет возможность предприятия осуществлять платежи, рассчитываться с долгами в необходимом объеме и в установленный срок имеющимися у него средствами или такими, которые непрерывно пополняются за счет его деятельности» [2].

Таким образом, обобщая имеющиеся точки зрения касательно сущности ликвидности и платежеспособности, под платежеспособностью предприятия следует понимать способность в полном объеме и в определенный срок рассчитываться по своим обязательствам денежными средствами и другими активами, а также возможность осуществлять непрерывную финансово-хозяйственную деятельность. Исходя из того, что основу платежеспособности составляют активы, которые имеют различную степень ликвидности, целесообразно считать ликвидность качественной характеристикой платежеспособности.

Изучение экономической сущности ликвидности и платежеспособности, предусматривает необходимость определения влияющих на них факторов, что позволяет выявить резервы для укрепления платежной дисциплины предприятий. Проведенные исследования свидетельствуют о необходимости выделения факторов внешней среды (макроуровень) и внутренней среды (микроуровень), в составе которых целесообразно рассматривать финансовые и нефинансовые составляющие (рис. 1).

Внешние финансовые факторы	Внутренние финансовые факторы
<ul style="list-style-type: none"> - состояние экономики; - денежная, налоговая, кредитная и амортизационная политика; - стабильность финансового, валютного рынков; - платежно-расчетная дисциплина партнеров 	<ul style="list-style-type: none"> - состав и структура оборотных и необоротных активов; - денежные средства и их эквиваленты; - сумма краткосрочных обязательств; - дебиторско-кредиторская задолженность; - финансовое планирование
Внешние нефинансовые факторы	Внутренние нефинансовые факторы
<ul style="list-style-type: none"> - социально-культурные; - демографические; - политические; - правовые факторы; - развитие науки и техники 	<ul style="list-style-type: none"> - договорная дисциплина; - уровень техники, технологии и организации производства; - маркетинг и ценовая политика предприятия; - организация сбыта

Рис. 1. Факторы, влияющие на ликвидность и платежеспособность предприятий

Анализ экономической ситуации в Украине позволил выявить следующий состав основных факторов, обусловивших ухудшение платежной дисциплины отечественных предприятий: кризис платежей, сокращение производства, низкая рентабельность операционной деятельности, острый дефицит финансовых ресурсов (в т. ч. отсутствие собственных оборотных средств), значительное превышение кредиторской задолженности над дебиторской, рост объема просроченной задолженности, увеличение количества предприятий-банкротов, снижение объемов банковского кредитования, высокие процентные ставки по кредитам, инфляционные процессы, высокий уровень налогообложения, несовершенство законодательной базы, политическая нестабильность.

Необходимо отметить, что отрицательное влияние каждого фактора усиливается их взаимодействием. Однако, в таких условиях предприятие может уменьшить отрицательное влияние общеэкономических факторов путем управления внутренними факторами с целью организации рационального движения оборотных средств, повышения технологического уровня производства, регулирования затрат предприятия.

Проведенные исследования показали, что методологической основой количественной оценки ликвидности и платежеспособности выступает метод финансовых коэффициентов, который позволяет своевременно обнаружить угрозу ухудшения платежной дисциплины предприятия. Анализ экономической литературы свидетельствует о том, что в настоящее время отсутствует унифицированная система показателей ликвидности и платежеспособности предприятий, а в нормативных актах, наряду со значительным количеством финансовых коэффициентов, предлагаются и их различные нормативные значения (табл. 1).

Таким образом, анализ эталонных значений финансовых показателей ликвидности и платежеспособности предприятий, приведенных в нормативных актах и экономической литературе, свидетельствует о наличии определенного диапазона их изменений, кроме того, критериальные значения приводятся по ограниченному кругу показателей. Необходимо отметить, что с учетом сложившейся в настоящее время реальной экономической ситуации в Украине, предложенные в нормативных актах значения финансовых показателей

ликвидности и платежеспособности являются недостижимыми для многих субъектов хозяйствования и не могут быть использованы в качестве критерия принятия оперативных управленческих решений. Следовательно, целесообразным является использование дополнительной базы оценки, в качестве которой выступают средние значения финансовых показателей по видам экономической деятельности, характеризующие реальное финансовое состояние предприятий определенной отрасли на данном этапе развития экономики с учетом влияния факторов внешней и внутренней среды (табл. 2).

Как видно из таблицы 2, значениям рассматриваемых коэффициентов характерны резкие колебания в зависимости от вида экономической деятельности. Следовательно, использование данной системы финансовых показателей и их критериальных значений позволяет объективно оценить ликвидность и платежеспособность предприятий с учетом отраслевых особенностей деятельности и реальной экономической ситуации в стране для обеспечения платежной дисциплины предприятия.

Таблица 1

Систематизация нормативных значений финансовых показателей оценки ликвидности и платежеспособности предприятий*

Показатели	Нормативные значения				
	Министерство экономики Украины [2]	Агентство по вопросам предотвращения банкротства предприятий и организаций [3]	Министерство финансов Украины и Фонд государственного имущества Украины [4]	Центральный союз потребительских обществ Украины [5]	Экономическая литература [6-10]
Текущий (общий) коэффициент покрытия (K ₁)	рост	1-1,5	>1	1,5-2,5	1,5-2
Коэффициент быстрой ликвидности (K ₂)	0,6-0,8	x	0,6-0,8	x	1,0-2,0
Коэффициент абсолютной ликвидности (K ₃)	0,2-0,35	0,2-0,35	>0 рост	x	0,2-0,5
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (K ₄)	x	-	x	x	стре- мится к 1
Чистый оборотный капитал (рабочий капитал) (K ₅)	>0	>0	>0 рост	x	>0 рост
Коэффициент автономии (независимости) (K ₆)	≥0,5	≥0,5	>0,5	≥0,5	≥0,5
Коэффициент финансирования (K ₇)	x	2	< 1 снижение	0,5-1	< 1 сни- жение
Коэффициент маневренности рабочего капитала (K ₈)	x	-	x	x	-
Коэффициент маневренности собственного капитала (K ₉)	x	x	рост	0,4-0,6	рост
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K ₁₀)	0,1	x	>0,1	≥0,5	рост
Показатель финансового левериджа (K ₁₁)	< 0,25	-	x	x	-
Коэффициент Бивера (K ₁₂)	>0,2	x	x	x	>0,2

* Примечания: - - нормативное значение не приведено;
x - данный показатель отсутствует

Выводы и предложения.

Таким образом, в результате проведенного исследования уточнена сущность понятий платежеспособности и ликвидности предприятия, определены финансовые и нефинансовые составляющие факторов внешней и внутренней среды, влияющие на их уровень. На основании критического анализа экономической литературы и нормативных актов Украины предложена система показателей оценки ликвидности и платежеспособности предприятия. Доказано, что наряду с нормативными значениями финансовых коэффициентов, которые имеют определенный диапазон изменения и приведены для ограниченного круга показателей, целесообразно использовать средние значения показателей по видам экономической деятельности, которые характеризуют реальное финансовое состояние отечественных предприятий определенной отрасли на данном этапе развития экономики с учетом влияния факторов внешней и внутренней среды.

Таблица 2

Средние значения показателей ликвидности и платежеспособности предприятий по видам экономической деятельности на 31.12.2011 г.

Вид экономической деятельности	Значения показателей											
	K ₁	K ₂	K ₃	K ₄	K ₅	K ₆	K ₇	K ₈	K ₉	K ₁₀	K ₁₁	K ₁₂
сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	1,13	0,64	0,10	0,64	181,2	0,51	0,75	3,45	0,09	0,12	0,09	13,32
промышленность	1,14	0,81	0,07	0,83	77431,7	0,36	1,74	2,23	0,18	0,12	0,44	-0,01
строительство	1,06	0,70	0,05	0,68	2925,1	0,15	5,30	5,17	0,24	0,06	1,24	-0,08
торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного потребления	1,02	0,75	0,05	0,79	9406,1	0,06	16,9	11,0	0,28	0,02	2,96	-0,01
деятельность гостиниц и ресторанов	0,95	0,79	0,19	0,66	-242,8	0,45	1,17	-2,76	-0,03	-0,05	0,53	-0,18
деятельность транспорта и связи	1,06	0,81	0,19	0,79	4685,5	0,56	0,72	3,96	0,03	0,05	0,25	-0,13

финансовая деятельность	2,01	1,98	0,27	1,37	37633,8	0,37	1,49	0,02	1,05	0,50	0,46	0,14
операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям	1,33	0,89	0,07	0,94	48115,6	0,52	0,87	1,18	0,15	0,25	0,41	-0,08
образование	1,11	0,99	0,36	0,66	38	0,57	0,73	0,76	0,07	0,10	0,07	-0,04
здравоохранение и оказание соц. помощи	1,04	0,81	0,21	0,63	67,6	0,51	0,83	5,26	0,02	0,04	0,40	-0,22
предоставление коммунальных и индивидуальных услуг; деятельность в сфере культуры и спорта	0,84	0,57	0,08	0,50	-1736,6	0,36	1,27	-0,98	-0,13	-0,19	0,48	-0,45
Всего	1,13	0,82	0,08	0,83	178581,1	0,35	1,81	2,08	0,17	0,12	0,49	-0,02

Для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия целесообразно также использовать показатели, ориентированные на МСФО и характеризующие движение денежных потоков на основании анализа формы № 3 «Отчет о движении денежных средств», что обуславливает необходимость дальнейших исследований в данной области.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Государственная служба статистики Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
2. Методичні рекомендації щодо виявлення ознак неплатоспроможності підприємства та ознак дій з приховування банкрутства, фіктивного банкрутства чи доведення до банкрутства, затверджені наказом Міністерства економіки України від 19.01.2006 № 14 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.me.gov.ua>.
3. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій, затверджена наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій від 23 лютого 1998 р. № 22 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/REG2654.html
4. Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації, затверджене наказом Міністерства фінансів України та Фонду державного майна України від 8 лютого 2001 р. № 121/5312 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z0121-01>
5. Методичні рекомендації з аналізу і оцінки фінансового стану підприємств Центральної спілки споживчих товариств в Україні від 28 липня 2006 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/FIN21830.html
6. Ионин Е. Е. Система показателей оценки имущественного положения предприятий: Монография / Е. Е. Ионин. – Д.: ООО «Юго-Восток, Лтд», 2006. – 431 с.
7. Нестерова С. Адаптація аналізу ліквідності і платоспроможності підприємств до сучасних умов господарювання / С. Нестерова, М. Стегней, В. Сідун // Економічний аналіз. – 2011. – Вип. 8. Ч.2. – С. 279-282.
8. Егоров П. В. Диагностика управления финансовой деятельностью предприятия: Монография / П. В. Егоров, В. Г. Андреева. – Д.: ООО «Юго-Восток, Лтд», 2005. – 202 с.
9. Тютюнник Ю. М. Фінансовий аналіз [Текст] : навч. посіб. / Ю. М. Тютюнник. - К. : Знання, 2012. - 815 с.
10. Цал-Цалко Ю. С. Фінансовий аналіз [Текст] : підруч. для студ. вищ. навч. закл. / Ю. С. Цал-Цалко, Ю. Ю. Мороз, Л. А. Суліменко ; Житомир. нац. агроєкол. ун-т. - Вид. 5-е, допов. - Житомир : Рута, 2012. - 608 с.

УДК 316.34

СТРАТЕГІЯ ДЕРЖАВНОЇ ПІДТРИМКИ СТАНОВЛЕННЯ СЕРЕДНЬОГО КЛАСУ

Андронік О. Л., асистент кафедри економіки підприємства Донецького національного університету (Україна)

Андронік О. Л. Стратегія державної підтримки становлення середнього класу

В Україні процес формування середнього класу, що відповідав би за майновим статусом та рівнем особистих доходів критеріям розвинених країн, перебуває на початковому етапі. Це пояснюється насамперед низьким рівнем життя населення. Крім того, велика кількість людей, які наближаються до статусу середнього класу, отримують значну частину доходів без реєстрації і не сплачуючи податків. Це зумовлює певну суперечливість їхніх відносин з державою, а отже, й труднощі на шляху реалізації своєї суспільної функції – бути основою соціально-політичної стабільності. У статті проаналізовані умови формування середнього класу в Україні. Визначено важливі аспекти ефективної державної підтримки потужного середнього класу. Визначені основні напрямки реалізації зазначених стратегій, що передбачає формування адекватних механізмів соціального розвитку. Результатом виконання заходів запропонованої стратегії державної підтримки формування середнього класу є збереження соціального підґрунтя середнього класу, здійснення його трансформації відповідно до вимог становлення середнього класу сучасної демократичної держави.

Ключові слова: середній клас, стратифікація суспільства, державна підтримка, стратегія, механізм.

Андроник Е. Л. Стратегия государственной поддержки становления среднего класса

В Украине процесс формирования среднего класса, соответствующего по имущественному статусу и уровню личных доходов критериям развитых стран, находится на начальном этапе. Это объясняется прежде всего низким уровнем жизни населения. Кроме того, большое количество людей, которые приближаются к статусу среднего класса, получают значительную часть доходов без регистрации и не платя налогов. Это обуславливает определенную противоречивость их отношений с государством, а значит, и трудности на пути реализации своей общественной функции – быть основой социально – политической стабильности. В статье проанализированы условия формирования среднего класса в Украине. Определены важные аспекты эффективной государственной поддержки среднего класса. Определены основные направления реализации указанных стратегий, которые предусматривают формирование адекватных механизмов социального развития. Результатом выполнения мероприятий предлагаемой стратегии государственной поддержки формирования среднего класса является сохранение социальной основы среднего класса, осуществление его трансформации в соответствии с требованиями становления среднего класса современного демократического государства.

Ключевые слова: средний класс, стратификация общества, государственная поддержка, стратегия, механизм.