

РАЗДЕЛ 2

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

М.Д. Тинасилов, А.Р. Уркумбаева, А. Картабай

ФИНАНСЫ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА – ОСНОВА ЕГО ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

В условиях рынка в связи с усилением финансовых ограничений и необходимости оценки кредитоспособности предприятия возникает потребность в анализе ликвидности баланса предприятия. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность активов - величина обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежную форму. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности.

В зависимости от степени ликвидности, или скорости обращения в денежные средства, активы предприятия разделяют на четыре группы.

А1. Наиболее ликвидные активы, включающие денежные средства и краткосрочные финансовые вложения

А2. Быстрореализуемые активы, включающие дебиторскую задолженность и прочие оборотные активы.

А3. Медленно реализуемые активы, к которым относятся запасы и затраты, долгосрочные финансовые вложения

А4. Трудно реализуемые активы, наибольший удельный вес которых составляют основные средства

Активы первых трех групп называют текущими активами. Приведенная классификация весьма относительна. В зависимости от макроэкономических условий и отраслевых особенностей деятельности хозяйствующих субъектов распределение активов может быть другим. Например, в условиях инфляции и разрушения товарного рынка наиболее ликвидными становятся материальные оборотные активы. Кризис неплатежей приводит к тому, что дебиторская задолженность превращается в медленно реализуемые активы, а порой и трудно реализуемые активы.

Пассивы баланса по степени срочности их оплаты также образуют четыре группы:

П 1. Наиболее срочные обязательства, к которым относятся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы.

П 2. Краткосрочные кредиты и заемные средства, краткосрочные кредиты и займы, а также ссуды для работников.

П 3. Долгосрочные кредиты и заемные средства.

П 4. Постоянные активы, включающие главным образом источники собственных средств.

Пассивы первых двух групп называются текущими пассивами.

Разность между текущими активами и текущими пассивами характеризует чистые, или собственные оборотные средства (<34). $Q4=(A1+A2+A3)-(n1+n2)$.

Чистые оборотные активы показывают, что останется в обороте предприятия, если погасить всю краткосрочную задолженность. В специальной литературе чистые оборотные активы называются также финансово-эксплуатационными потребностями (ФЭП).

Оценка ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу и обязательств по пассиву, сгруппированных соответственно по степени ликвидности и срокам погашения обязательств. Баланс считается абсолютно ликвидным при выполнении следующих условий: $A1 > П1$, $A2 > П2$, $A3 > П3$, $A4 > П4$.

Для оценки ликвидности ниже разработаем баланс ликвидности, на примере АО «Ырысты»

Баланс ликвидности АО «Ырысты»

АКТИВ	На начало года	На конец года	ПАССИВ	На начало года	На конец года	Платежный излишек (+), недостаток (-)	
						Начало года	Конец года
A1	55645313	18733181	П1	246144404	115768546	-190499091	-97035365
A2	168093428	148926901	П2	-	-	+168093428	+148926901
A3	249040325	211792430	П3	126028235	126028235	+123012090	+85764195
A4	320261076	332589705	П4	420867503	470245436	-100606427	-137655731
Итого	793040142	712042217	Итого	793040142	712042217	-	-

В целом сравнение 1 и 2 групп статей актива и пассива баланса позволяет определить текущую ликвидность. Она свидетельствует о платежеспособности предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Анализируемое предприятие по данным этих двух групп статей баланса было неплатежеспособным в конце 2006 года, но сумма наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов на конец 2007 года составила 167660082 тенге ($18733181 + 148926901$), тогда как сумма наиболее срочных и краткосрочных обязательств составила 115768546тнг. Т.е. денежных средств у предприятия достаточно. Второе и третье условия выполняется, т.к. предприятие не берет банковских кредитов и займов. Четвертое условие ликвидности выполняется.

Для оценки ликвидности вычислим коэффициенты ликвидности:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности отражает, какую долю краткосрочной задолженности предприятие способно погасить в короткий срок за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению наиболее ликвидных активов (A1) к краткосрочным обязательствам (П1+П2).

2. Промежуточный коэффициент покрытия (L2) показывает какую часть краткосрочной задолженности предприятие сможет погасить при условии реализации дебиторской задолженности. Этот коэффициент равен отношению суммы наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов (A1+A2) к краткосрочным обязательствам.

3. Общий коэффициент покрытия характеризует на сколько текущая (краткосрочная) задолженность обеспечена оборотными средствами. Общий коэффициент покрытия (L3) равен отношению всех оборотных активов (A1+A2+A3) к краткосрочным обязательствам.

4. Коэффициент ликвидности (L4) можно определить на базе показателя чистых, или собственных оборотных активов; Он равен отношению чистых оборотных активов (Q4) к краткосрочным обязательствам (П1+П2) и показывает на сколько предприятие способно погасить краткосрочную задолженность за счет собственных оборотных средств.

Коэффициенты ликвидности L1-L4 не учитывают вероятностей своевременной реализации активов с целью обращения их в деньги и требований кредиторов вернуть долг в установленные сроки, и относятся к коэффициентам статичной ликвидности. Коэффициент, позволяющий учесть названные выше условия вероятности можно назвать общим или интегральным коэффициентом ликвидности (L5).

$$L5 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$$

Вероятность своевременной реализации дебиторской задолженности принимается равной 0,5, а запасов и затрат - 0,3. Вероятность своевременного взыскания краткосрочных кредитов банков и займов составляет 0,5.

Платежеспособность предприятия является одним из важнейших критериев его финансовой устойчивости и потому неразрывно связана с ней. Поэтому в условиях рыночной экономики ей уделяется большое внимание. Под платежеспособностью предприятия следует понимать его готовность его своевременно осуществлять платежи по всем своим обязательствам. Платежеспособность выражается через коэффициент платежеспособности, представляющий собой отношение имеющихся в наличии денежных сумм к сумме срочных платежей на определенную дату или на предстоящий период. Если коэффициент равен или больше 1, то это означает, что предприятие платежеспособно. Если коэффициент меньше 1, то в процессе анализа следует установить причины недостатка платежных средств. Платежеспособным можно считать предприятие, у которого сумма текущих активов значительно выше размера текущих обязательств. Предприятие должно иметь средства не только для погашения долгов, но и для бесперебойного осуществления процесса производства и реализации продукции. На анализируемом предприятии сумма текущих активов равна 379452512 тнг., что значительно выше размера текущих обязательств 115768546 тнг., и это говорит о том, что предприятие платежеспособно.

Коэффициенты ликвидности АО «Ырысты – АЭРВЗ»

Название	Алгоритм расчета	Расчет коэффициентов по состоянию на:		Изменение
		конец 2006г	конец 2007г	
1 коэффициент абсолютной ликвидности (рекомендуемое значение >0,2)	$A / (П1+П2)$	0,226	0,162	-0,064
2 промежуточный коэффициент покрытия (>0,7)	$(A1+A2) / (П1+П2)$	0,909	1,448	0,539
3 общий коэффициент покрытия (>2)	$(A1+A2+A3) / (П1+П2)$	1,921	3,278	1,357
4 коэффициент ликвидности по данным чистых оборотных активов (>1)	$\{(A1+A2+A3)-(П1+П2)\} / (П1+П2)$	0,921	2,278	1,357
5 общий коэффициент ликвидности	$(A1+0,5A2+0,3A3) / (П1+0,5П2+0,3П3)$	0,755	1,021	0,265

При условии достаточной ликвидности обеспечивается и платежеспособность предприятия. В таблице приведены значения коэффициентов ликвидности для АО, а также нормативные значения коэффициентов.

Проанализируем коэффициенты L2, L3, L4 и их изменение.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности на конец 2006 года составил 0,226. Это значит, что 22,6% (из необходимых 20%) краткосрочных обязательств предприятия, может быть немедленно погашено за счёт денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. А на конец 2007 0,162. Этот показатель снизился, и теперь только 16,2% обязательств покрывается за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

2. Значение промежуточного коэффициента покрытия с 0,909 на конец 2006 года увеличилось до 1,448 на конец 2007 года и стало выше в 2 раза. Т. е. за счёт дебиторской задолженности, в случае её выплаты, АО «Ырысты» сможет погасить свою кредиторскую задолженность. Но в целом значение данного коэффициента можно назвать прогнозным, так как предприятие не может точно знать, когда и в каком количестве дебиторы погасят свои обязательства.

3. Общий текущий коэффициент покрытия L4 увеличился за отчетный период на 1,357 и составил на конец 2007 года 3,278 (при норме >2). Смысл этого показателя состоит в том, что если предприятие направит все свои оборотные активы на погашение долгов, то оно ликвидирует краткосрочную кредиторскую задолженность на 100%, и у него останутся средства после данного погашения задолженности для продолжения деятельности.

4. В целом вывод о платежеспособности можно сделать по общему коэффициенту ликвидности (L1). Его значение на конец 2003 года составляло 1,021, т. е. в среднем предприятие сможет покрыть обязательства в порядке их срочности. По сравнению с 2002 годом общая ликвидность средств предприятия намного улучшилась. Так в прошлом году АО «Ырысты» не могло погасить в порядке срочности 25% обязательств.

1. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия – М.: Центр экономики и маркетинга, 2005.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности – М.: Финансы и статистика, 2006.
3. Савицкая Л.П. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 2-е изд., перераб. и доп.- Мн.: ИП «Экоперспектива», 2007.
4. Седик А.Д., Кучин В.Л. Управление научно-техническим процессом в промышленности – М: Недра, 2003

Мақалада авторлар шаруашылық субъектілерінің қаржылануы төлемдік қабілеттілігі мен өтімділік көрсеткіштерін қарастырды.

Authors of article consider important indicators of liquidity and solvency in the finance of the managing subject.

Д.А. Калдияров

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ЖОБАЛАР МЕН ИННОВАЦИЯ ТИІМДІЛІГІН БАҒАЛАУ ӘДІСТЕМЕЛЕРІ ТУРАЛЫ

ҚР Президенті Н.Ә. Назарбаевтың жарлығымен бекітілген Қазақстанның 2003-2015 жылдарға [1] арналған индустриалды-инновациялық дамуының Стратегиясы, кейіннен 2015 жылға дейінгі Ұлттық инновациялық жүйені қалыптастыру мен дамыту бойынша Үкімет әзірлеген Бағдарлама, қазақстандық экономиканың диверсификациясына бағытталған негізгі құжаттар болып табылады. Диверсификация мен мұнайға деген тәуелділіктен саналы түрде кету, мемлекетімізде бәсекеге қабілетті инновациялық экономиканы құрған жағдайда ғана мүмкін бола алады. Өз кезегінде шаруашылық субъектілердің және жалпы мемлекеттің экономикалық қызметі, инвестициялардың көлеміне, құрылымына, құйылу бағыттарына және тиімділігіне белгілі бір деңгейде тәуелді болып келеді. Ақыры, инвестициялық қызметтің тиімділігі мен экономикалық өсімнің екпінділігі, белгілі бір дәрежеде, жүзеге асырылатын инвестициялық жобаларды таңдау жүйесінің жетілдірілуі мен уақыт аралығында өзгеретін экономиканың қызмет ету шарттарына бейімделуімен анықталады. ҚР экономикасының индустриалды-инновациялық даму шарттарына сәйкес келетін, бағалау құралдары мен есептік үлгілердің біртұтас жүйесін әзірлеудің қажеттілігі туындайды.

Әлемдік экономиканың жаһандануы мен халықаралық бәсекелестіктің күшеюі жағдайында, жаңа нарықтық белестерді игеру, технологияларды жаңарту, ұйымдастырушылық және технологиялық жаңалықтар енгізу мемлекеттің индустриалды-инновациялық дамуының маңызды элементі болып табылады.

Ғылымды қажет ететін салалардың дамуы динамикалық экономикалық өсімнің негізін құрып, әлемдік күш орталықтарының қалыптасуының маңызды факторы болып табылады. Жаһандану мен экономикалардың өзара тығыз байланысы, инновациялық үдерістерді басқару міндетін тым күрделендіре түседі. Сондықтан инновациялық жолға түсуді қалайтын әрбір жеке мемлекет, өзінің инновациялық әлуетін дамытуға бағытталған стратегиялық алғышарттарын дұрыс белгілеп алуы қажет. Осыған орай, инновациялық саясатты қалыптастырудың жүйелік жолы басты мәнге ие болады.

Бұдан басқа, қазіргі әлемдік экономиканың даму тенденциялары адами капиталдың тізгінүзді дамуын қажет етеді. Аталған фактор әлемдік инновациялық дамудың ең маңызды сипаттамасы болып табылады. Білімнің жедел таралуын қамтамасыз ететін кадрлар мобилділігінің де мәні зор.