

## Оценка ликвидности в управлении оборотным капиталом

**Ю.М. Петрова,**

канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры «Экономика и экономическая безопасность», Среднерусский институт управления – филиал ФГБОУ ВО «РАНХиГС», г. Орел (e-mail: petrova\_orel@mail.ru)

**В.В. Матвеев,**

д-р экон. наук, доцент, директор филиала, профессор кафедры «Экономика и менеджмент», Орловский филиал, Финуниверситет (e-mail: mvv-001@mail.ru)

**С.В. Симонов,**

канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры «Экономика и менеджмент», Орловский филиал, Финуниверситет (e-mail: simonov.orel@rambler.ru)

*Аннотация. В статье раскрыты понятие и сущность ликвидности, как экономической категории, так и индикативного показателя для оценки платежеспособности организаций. Методики и алгоритмы расчета показателей ликвидности применяются для диагностики несостоятельности экономических субъектов. Для целей управления оборотным капиталом организацией должен осуществляться ретроспективный анализ ликвидности элементов капитала, что необходимо для принятия управленческих решений по эффективному использованию оборотного капитала.*

*Abstract. In article the concept and essence of liquidity, both economic category, and indicative indicator for assessment of solvency of the organizations are opened. Techniques and algorithms of measure calculation of liquidity are applied to diagnostics of insolvency of economic actors. For the purposes of working capital management of the organization retrospective liquidity analysis of elements of the equity shall be performed that is necessary for acceptance of management decisions on effective use of a working capital.*

Ключевые слова: ликвидность, платежеспособность, оборачиваемость, оборотный капитал, обязательства, устойчивость, средства.

Keywords: liquidity, solvency, turnover, working capital, liabilities, stability, means.

В современной науке различают множество научных трактовок понятий «платежеспособность» и «ликвидность» организации, Однако единого подхода к данному определению и содержанию до сих пор не выработано. Это ведет к возникновению трудностей при использовании этих понятий, особенно, когда их употребление различного рода методик и расчетов показателей диагностики несостоятельности организаций.

Под несостоятельностью организации понимают возникновение нарушения его финансового положения, равновесия, которые могут определяться по двум оценочным критериям: критерий недостатка имущества организации для погашения имеющихся обязательств, что приводит к возникновению платежной неспособности, невозможности должником погасить свои долги; критерий уровня возникшей задолженности, что характеризует финансовую зависимость от привлеченных источников финансирования.

Исследование понятий «платежеспособность» и «ликвидность» свидетельствует о большой их схожести по экономическому содержанию. В связи с этим среди мнений экономистов можно встретить два противоположных подхода к этим понятиям, либо отсутствие разграничения между их трактовками.

Среди ученых первой группы, которые понятия ликвидность и платежеспособность отожд-

ествляли как экономические категории, выделены И. Бланк, Ю. Бриггем, Л. Гапенски и др., а также ряд ученых, принявших участие в разработке методических рекомендаций по оценке финансового состояния организаций.

В частности, И. Бланком в ряде многочисленных трудов применительно финансового менеджмента определен тот факт, что состояние платежеспособности или ликвидность представляет собой возможности организации вовремя погашать свои долги, в первую очередь по текущим обязательствам. Погашение должно осуществляться за счет оборотных средств различной степени ликвидности. Ю. Бриггем и Л. Гапенски характеризуют понятие ликвидности и платежеспособности организации как возможность производить денежные платежи в объемах и по срокам, определенным контрактами с контрагентами. Организация, которая считается ликвидной, по мнению авторов, может функционировать, организовывать текущее производство. Такая организация обладает достаточным объемом средств для осуществления выплат работникам, погашения обязательств перед поставщиками и инвесторами, погасить налоговые платежи и т.д. [1]

По мнению Н.А. Литневой, ликвидность экономических субъектов характеризует потенциал и его возможности по погашению обязательств в перспективном периоде. В этом случае

ликвидность актива определяется способностью его обращения в денежные ресурсы в процессе функционирования хозяйственной деятельности. Степень ликвидности можно измерить показателем продолжительности временного периода, в течение которого происходит обращение активов в денежные средства. Уменьшение периода влияет на рост ликвидности соответствующего вида актива. Из такой трактовки следует, что любые активы организации, которые обращаются в денежные средств, относятся к ликвидным.

Пристального внимания требует тот факт, как характеризуются понятия платежеспособности и ликвидности в методических указаниях Правительства РФ и ФСФО России. Содержанием Приложения 1 Постановления Правительства РФ N 498 определена система критериев для оценки факта неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных организаций, которая включает показатели текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами. Такие критерии структуры баланса экономического субъекта используют для признания ее удовлетворительной или неудовлетворительной, а организацию - платежеспособной или неплатежеспособной. Признание структуры баланса в качестве неудовлетворительной осуществляется при наличии невыполнения хотя бы одного из неравенств. [3]

Проведенное исследование понятий «ликвидности» и «платежеспособности» позволило сформулировать отличительные черты этих двух категорий.

Применительно к характеристике ликвидности определены следующие черты:

- ликвидность характеризуют, как способность организации погашать краткосрочные обязательства;

- в качестве источников покрытия краткосрочных долгов принимается оборотный капитал;

- возможность погашения обязательств рассматривают в рамках отчетного периода, что иногда ведет к нарушению сроков платежа.

К особенностям платежеспособности относятся:

- платежеспособность выступает в качестве критерия, характеризующего финансовую устойчивость организации, поскольку взаимосвязана с заемным капиталом;

- платежеспособность определяет возможность организации рассчитаться по всем долгам как краткосрочного, так и долгосрочного характера в сроки, определенные договором с контрагентами;

- платежеспособность характеризует источник покрытия долгов, в качестве которого принимают чистые активы, стоимость которых выражена денежным эквивалентом.

В зарубежной практике для оценки уровня платежеспособности организации применяется показатель в абсолютном выражении, характеризующий превышение стоимости активов над суммой внешних обязательств. Показатель представляет собой разницу между стоимостью всех активов организации и ее задолженностью. Если организация не может покрыть свои внешние долги за счет стоимости активов, то она может быть отнесена к неплатежеспособным.

В целях повышения достоверности оценки платежеспособности организации, в российской практике рассчитывается размер чистых активов, а также исследуются их динамические тенденции. Стоимость чистых активов характеризуется как превышение активов организации над пассивами, которые принимаются в расчет.

Таким образом, на основе проведенного исследования сформулированы определения ликвидности и платежеспособности.

Под ликвидностью понимается способность организации к погашению краткосрочных долгов за счет оборотного капитала в определенном отчетном периоде.

Рассматривая мнения различных авторов относительно термина «ликвидность», можно сделать вывод о широком спектре применения этого понятия, которое определяет абсолютно разные по содержанию экономические объекты. Кроме рассмотренных нами трактовок понятие ликвидности используется во взаимосвязи с другими понятиями, касающимися как конкретных объектов экономической жизни, таких как товар, ценные бумаги, так и субъектов национальной экономики: банк, организация, рынок, а также для характеристики хозяйственной деятельности организаций.

Под ликвидностью организации можно понимать качественную характеристику, которая определяет возможность погашения авансированной стоимости через некоторый период, при меньшем сроке возврата - выше ликвидность. В широком смысле ликвидность характеризует общественную связь, которая складывается постоянно при необходимости своевременно реализовать стоимость, т.е. сущность понятия «ликвидность» можно определить как способность своевременно реализовать стоимость организации.

Другими словами, ликвидность - это способность организации немедленно погасить требования контрагентов и кредиторов, срок платежа по которым наступил, посредством использования средств чистых активов в денежном выражении.

При этом следует отметить, что активы организации различны по степени ликвидности. По степени ликвидности текущие активы организации подразделяют на следующие группы:

1) средства высокой степени ликвидности, которые находятся в немедленной готовности к реализации, в том числе денежные ресурсы, высоколиквидные ценные бумаги;

2) средства менее ликвидные, которые находятся в распоряжении организации, в том числе дебиторская задолженность покупателей, материально-производственные запасы);

3) неликвидные средства, в составе которых сомнительная дебиторская задолженность, незавершенное производство и т.д.

Распределение активов по степени ликвидности может изменяться в зависимости от конкретных условий хозяйственной деятельности организации. К примеру, дебиторская задолженность различна по своему составу, и поэтому, одна ее часть может попасть во вторую группу, другая - в третью группу; при различной длительности производственного цикла незавершенное производство может быть отнесено либо ко второй, либо к третьей группе и т.д.

Анализ данных бухгалтерского баланса для оценки ликвидности активов требует осуществления поправок на различные единовременные или нетипичные статьи баланса, которые не отражали операции регулярного характера в прошлой деятельности организации, и не будут повторяться в будущем периоде.

Одним из методов оценки степени ликвидности бухгалтерского баланса организации, является расчет ряда коэффициентов ликвидности, которые характеризуют возможность организации оплачивать ежедневные потребности для покрытия затрат и погашать краткосрочные долги в полном объеме и в установленные сроки. К таким коэффициентам относятся: [3]

- коэффициенты абсолютной ликвидности;

- коэффициенты критической ликвидности;

- коэффициенты текущей ликвидности.

Исчисление коэффициентов дает ответ на вопрос о способности организации своевременно погашать краткосрочные финансовые долги. Это касается наиболее ликвидной части имущества организации и ее обязательств с наименьшим сроком оплаты. Указанные финансовые коэффициенты рассчитываются на основе соответствующих статей бухгалтерского баланса. Именно поэтому правильность формирования показателей бухгалтерского баланса, участвующих в расчетах таких коэффициентов, имеет большое значение при анализе ликвидности организации.

Указанные показатели характеризуют отношения между оборотным капиталом и краткосрочными долгами или текущими пассивами. Различие показателей ликвидности состоит в составе ликвидных средств, которые рассмотрены в качестве покрытия краткосрочных обязательств организации. Основным условием ликвидности является рост чистого оборотного капитала, который характеризует финансовую устойчивость организации. Чистый оборотный капитал определяет часть оборотного капитала, которая финансируется за счет средств инвестированного капитала, то есть за счет средств собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Анализ ликвидности проведен по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «Сатурн». Результаты расчетов представлены в таблице 1.

Таблица 1

Показатели ликвидности ООО «Сатурн»

Показатели	01.01.2015	01.01.2016
Общая ликвидность	1,020	1,020
Среднесрочная ликвидность	0,500	0,750
Абсолютная ликвидность	0,160	0,230
Показатель чистого оборотного капитала	331,0	358,0
Показатель среднесрочных платежей	1690	1150
Сумма текущих затрат	60626,0	44641,0
Сумма налоговых выплат	362,0	26,0
Показатель прироста запасов и затрат	0	-3226,0
Покрывание среднесрочных платежей денежными ресурсами	2,80	4,3

Анализ показывает, что за исследуемый период величина чистого оборотного капитала возросла и стала равна 358,0 тыс. руб. За исследуемый период размер чистого оборотного капитала возрос на 27 тыс. руб. или на 8,2%. Полную характеристику ситуации с финансированием оборотных активов за счет собственных средств позволяет получить исчисленная доля чистого оборотного капитала в общей стоимости активов организации.

Показатель общей ликвидности оценивает возможность организации выполнить кратко-

срочные платежи за счет всех текущих активов. На конец исследуемого периода коэффициент общей ликвидности составил 1,0240. В сравнении с рекомендуемой величиной коэффициента общей ликвидности (>2), следует отметить, о неудовлетворительном значении показателя, что определяется низкой способностью организации погашать краткосрочные долги за счет всех текущих активов. Коэффициент общей ликвидности существенно не изменился - 0,0% в год.

Оценка величины коэффициента с точки зрения достаточности по отчетным периодам

осуществлена посредством определения необходимого значения показателя общей ликвидности. Достаточный уровень показателя общей ликвидности на конец периода составляет 1,00, фактическая величина показателя выше необходимого уровня, что с положительной стороны характеризует тот факт, когда финансирование оборотного капитала происходит за счет собственных средств и имеет место «запас» по уровню собственного капитала.

Показатель среднесрочной ликвидности определяет возможность организации погасить текущие обязательства за счет денежных ресурсов, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности и выпущенной продукции. На конец исследуемого периода показатель среднесрочной ликвидности составил 0,7540. За анализируемый период показатель возрос на 51,90%.

Как жесткий критерий ликвидности активов организации характеризуется показатель абсолютной ликвидности, который показывает долю краткосрочных обязательств, которые организация может погасить в ближайшие сроки за счет собственных денежных ресурсов и краткосрочных финансовых вложений, то есть наиболее ликвидных активов. Показатель абсолютной

ликвидности определяет способность организации погасить краткосрочные платежи за счет свободных денежных средств. На конец периода показатель абсолютной ликвидности составил 0,2350. За анализируемый период коэффициент возрос на 50,7%.

Оценка уровня абсолютной ликвидности осуществлена посредством расчета коэффициента покрытия среднесрочных платежей денежными ресурсами. Оценка размера среднесрочных платежей по текущей хозяйственной деятельности осуществлена с использованием данных, приведенных к одному дню: себестоимость проданной продукции, управленческие и коммерческие затраты за период, прирост стоимости производственных запасов. Количество дней платежей по текущей хозяйственной деятельности, покрываемых имеющимися денежными ресурсами, определено как отношение денежных ресурсов к величине среднесрочных платежей. В 2015 г. свободные денежные ресурсы покрывали 4,300 дней платежей по хозяйственной деятельности, что соответствует показателю абсолютной ликвидности 0,2350. Прогноз показателей ликвидности анализируемой организации, сделанный с применением возможностей ППП Excel представлен в таблице 2.

Таблица 2

Анализ прогноза ликвидности ООО «Сатурн»

Показатели	Ед. изм.	Период			
		01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018
Общая ликвидность	разы	1,020	1,020	1,000	0,570
Среднесрочная ликвидность	разы	0,500	0,750	0,270	0,250
Абсолютная ликвидность	разы	0,160	0,230	0,200	0,220
Показатель чистого оборотного капитала	тыс. руб.	331,0	358,0	-11,0	-6620,0
Показатель среднесрочных платежей	тыс. руб.	169,0	115,0	85,0	42,0
Сумма текущих затрат	тыс. руб.	60626,0	44641,0	30834,0	17005,0
Сумма налоговых выплат	тыс. руб.	362	26	0	0
Показатель прироста запасов и затрат	тыс. руб.	0	-3226,0	-144,0	-1760,0
Покрытие среднесрочных платежей денежными ресурсами	Дни	2,80	4,30	29,10	80,00

Динамика ликвидности организации на ближайший период представлен на рисунке 1.

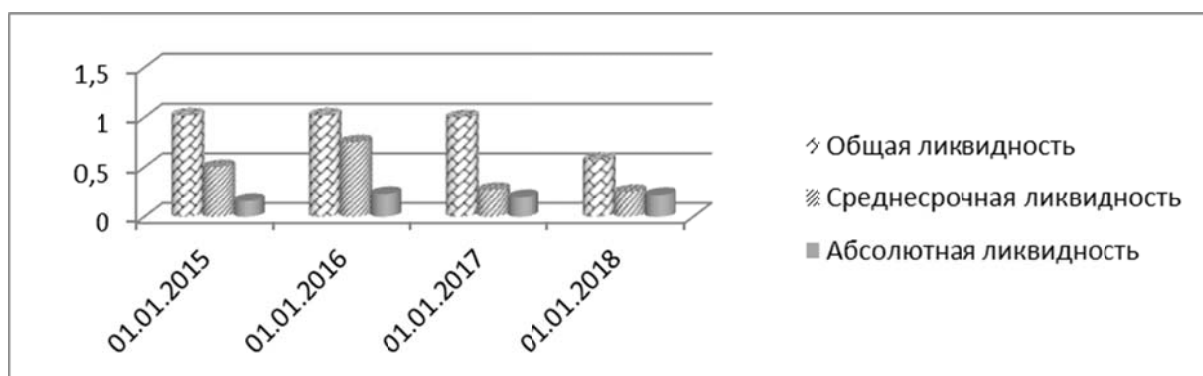


Рис. 1. Прогноз ликвидности ООО «Сатурн»

Как показал анализ, доля чистого оборотного капитала в активах практически не изменилась и составила 2,3%. Это свидетельствует о том, что существенных изменений в финансировании организации за счет собственных средств не происходило.

Как показал анализ, доля чистого оборотного капитала в активах практически не измени-

лась и составила 2,30%. Это свидетельствует о том, что существенные изменения в финансировании организации за счет собственных средств не происходило.

Изменение чистого оборотного капитала ООО «Сатурн» на ближайшую перспективу представлено на рисунке 2.



Рис. 2. Прогноз чистого оборотного капитала ООО «Сатурн»

Анализ состава и структуры бухгалтерского баланса организации на предмет оценки ликвидности необходим внутренним пользователям для определения степени соответствия ожиданиям контрагентов, собственников и инвесторов, оценки ее инвестиционных возможностей.

Проведенное нами исследование свидетельствует о том, что ликвидность рассматривается в составе внутренних факторов, который оказывает влияние на скорость оборота капитала. В связи с этим процесс анализа оборачиваемости оборотного капитала относится к концептуальным проблемам научных исследований хозяйственной деятельности и финансового положения организации. Результаты такого исследования используются для оценки эффективности процесса управления имуществом и обязательствами хозяйствующего субъекта, о его деловой активности, устойчивости и независимости.

Целью проведения аналитических процедур по оценке оборачиваемости оборотного капитала является оценка уровня эффективности управления активами на основе анализа показателей оборачиваемости, исчисленным на основе информации бухгалтерской (финансовой) отчетности организации, а также по данным бухгалтерских регистров. Результаты исследования необходимы для разработки мероприятий и принятия управленческих решений для планирования и прогнозирования развития и функциониро-

вания организации. В силу этого анализ оборотного капитала имеет важное значение для обеспечения нормального функционирования организации.

Процесс анализа показателей оборачиваемости капитала состоит в оценке уровней и динамики соответствующих финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую деятельность организации. Исследование оборотного капитала направлено на изучение финансового положения экономического субъекта.

Данные проведенного анализа свидетельствуют о том, что на конец периода показатель оборачиваемости всех активов ООО «Сатурн» составляет 2,9300, что соответствует периоду оборота всех активов 123 дней. Для оборотных активов период составляет 123 дней (таблица 3).

В процессе анализа периодов оборота по отношению к выручке от продажи основное внимание уделяется таким показателям как период оборота текущих активов без учета денежных средств, период оборота текущих пассивов без учета кредитов, разница между указанными значениями.

Период оборота оборотных активов за исключением денежных средств характеризуется как «затратный цикл», чем его величина выше, тем дольше денежные средства «связаны» в текущих активах.

Оценка показателей оборачиваемости ООО «Сатурн»

Наименования показателей	01.01.2015	01.01.2016
<b>ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ПО ОТНОШЕНИЮ К ВЫРУЧКЕ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ</b>		
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ</b>		
Коэффициенты оборачиваемости активов	4,060	2,930
Показатели периода оборота всех активов	89,0	123,0
Коэффициенты оборачиваемости постоянных активов	3380,710	3096,790
Показатели периода оборота постоянных активов	-	-
Коэффициенты оборачиваемости текущих активов	4,060	2,930
Показатели периода оборота текущих активов	89,0	123,0
<b>Исчисление «ЧИСТОГО ЦИКЛА»</b>		
Показатели оборота запасов материалов	0,10	0,10
Показатели оборота готовой продукции и товаров	45,60	47,00
Показатели оборота дебиторской задолженности	6,20	10,30
Показатели оборота прочих оборотных активов	33,70	61,20
Показатели «Затратного цикла»	85,60	118,70
Показатели оборота кредиторской задолженности	37,50	55,10
Показатели оборота расчетов с бюджетом и персоналом	1,40	1,30
Показатели оборота прочих краткосрочных обязательств	20,10	20,70
Показатели «Кредитного цикла»	59,00	77,00
Показатели «Чистого цикла»	26,60	41,70
<b>ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ПО ОТНОШЕНИЮ К ИНДИВИДУАЛЬНЫМ БАЗАМ</b>		
Показатели оборота запасов материалов	0,10	0,10
Показатели оборота готовой продукции и товаров	43,20	45,70
Показатели оборота дебиторской задолженности	6,20	10,30
Показатели оборота прочих оборотных активов	34,10	59,40
Показатели оборота кредиторской задолженности	35,60	53,50
Показатели оборота расчетов с бюджетом и персоналом	1,30	1,20
Показатели оборота прочих краткосрочных обязательств	19,10	20,10

Период оборота всех текущих пассивов за исключением краткосрочных кредитов - «кредитный цикл». Чем больше «кредитный цикл», тем эффективнее предприятие использует возможность финансирования деятельности за счет участников производственного процесса. Разность между затратным циклом и кредитным циклом получила название «чистый цикл». Чистый цикл - показатель, характеризующий организацию финансирования производственного процесса. [4]

На конец анализируемого периода «затратный цикл» компании составил 119 дней. На конец анализируемого периода «кредитный цикл» компании составил 77 дней. На конец анализируемого периода «чистый цикл» компании составил 42 дней.

Для характеристики управления отдельными элементами оборотных активов и краткосрочных обязательств выполнен расчет периодов оборота к индивидуальным базам.

Завышенная оценка активов или включение в их состав так называемых мертвых статей, например, маловероятной для взыскания дебиторской задолженности, приводит как к искаженной оценке платежеспособности организации, так и к получению недостоверной информации о ее имущественном и финансовом положении. Именно поэтому при расчете финансовых коэффициентов ликвидности активов организации необходимо дополнительное уточнение величины оборотных активов, предполагающее исключение из их состава тех объектов учета, получение

потенциального дохода от которых представляется маловероятным.

Использование методики анализа ликвидности в управлении оборотным капиталом, по нашему мнению, позволяет дать оценку изменениям его элементов в отчетном периоде и в динамике, что необходимо для принятия управленческих решений по контролю и регулированию его величины.

Реальность оценки ликвидности бухгалтерского баланса организации может быть достигнута только на основе расчета всех коэффициентов ликвидности активов организации по данным аудированной бухгалтерской отчетности.

#### **Библиографический список:**

1. Лытнева Н.А., Кыштымова Е.А. Методика оценки и прогнозирования чистых активов коммерческих предприятий по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности // *Фундаментальные исследования*. - 2015. - № 4-0. - С. 218-223.
2. Лытнева Н.А., Карпычева Е.Ю. Модель механизма управления оборотными средствами в зависимости от уровня сельскохозяйственного производства // *Современная наука: актуальные проблемы теории и практики*. Серия: Экономика и право. - 2015. - № 1-2. - С. 60-63.
3. Петрова Ю.М., Лытнева Н.А. Функции денежных средств и виды денежных потоков в механизме управления оборотным капиталом организации // *Фундаментальные исследования*. - 2016. - № 3-2. - С. 400-404.
4. Петрова Ю.М., Лытнева Н.А. Критерии оценки оборачиваемости оборотного капитала и ее текущий и перспективный анализ // *Вестник ОрелГИЭТ*. - 2016. - № 1 (35). - С. 15-22.