

Экономические науки

**Евдокимова Наталья Павловна**

магистрант, кафедра «Экономика и финансы»

Финансовый университет при правительстве

Российской Федерации Владимирский филиал

***Научный руководитель:***

**Кузнецов Дмитрий Валерьевич**

кандидат экономических наук,

доцент кафедры «Экономика и финансы»

Финансовый университет при правительстве

Российской Федерации Владимирский филиал

**Evdokimova Natalya Pavlovna**

Graduate student, Department "economy and Finance"

Financial University under the government of the

Russian Federation Vladimir branch

***Research manager:***

**Kuznetsov Dmitriy Valerievich**

Candidate of economic Sciences,

Associate Professor of Department "Economy and Finance"

Financial University under the government of the

Russian Federation Vladimir branch

**МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ И ФИНАНСОВОЙ  
УСТОЙЧИВОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ  
METHODS OF LIQUIDITY MANAGEMENT AND FINANCIAL  
STABILITY OF THE ORGANIZATION**

**Аннотация.** В данной статье рассматривается определение ликвидности организации и финансовой устойчивости. Рассматривается коэффициент текущей ликвидности, абсолютной ликвидности, коэффициент восстановления платежеспособности.

**Ключевые слова:** абсолютная ликвидность, коэффициент текущей ликвидности, финансовая устойчивость, традиционная оценка ликвидности, относительные показатели финансовой устойчивости.

**Summary.** This article discusses the definition of the organization's liquidity and financial stability. Considers the current liquidity ratio absolute liquidity ratio solvency recovery.

**Key words:** cash ratio, current ratio, financial stability, a traditional measure of liquidity, the relative indicators of financial stability.

Актуальность работы обусловлена тем, что для современных предприятий залогом выживаемости и основой стабильного положения служит их уровень ликвидности и финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость и ликвидность являются важнейшими элементами финансово-экономической деятельности организации. Если организация финансово устойчива, то она имеет преимущество перед своими конкурентами. Так же, она не вступает в конфликт с государством и обществом, потому что выплачивает своевременно налоги в бюджет, заработную плату - рабочим, гарантирует выплату возврата кредитов и займов банкам. Определение ликвидности и финансовой устойчивости является очень важным процессом в деятельности любой организации.

При определении ликвидности организации органами ФУНД (Федеральное управление по делам о несостоятельности предприятий), рассчитываются три следующих коэффициента [1,4]:

- коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия);
- коэффициент обеспеченности предприятия собственными средствами;
- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения его срочных обязательств. Формула расчета коэффициента текущей ликвидности выглядит так:

$$K_{\text{ТЛ}} = \frac{\text{ОбА}}{\text{КДО}}, \quad (1)$$

где ОбА – оборотные активы;

КДО – краткосрочные долговые обязательства [7,239].

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для обеспечения его финансовой устойчивости. Формула расчета коэффициента обеспеченности собственными средствами следующая:

$$K_{\text{ос}} = \frac{\text{СКО}}{\text{ОбА}}, \quad (2)$$

где СКО – сумма источников собственного капитала.

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным, если выполняется одно из следующих условий: коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2; коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1 [5,261]. Существует же, однако мнение, что нормативное значение коэффициента текущей ликвидности представлено завышенным – у большинства предприятий этот коэффициент ниже 2, хотя в их платежеспособности сомневаться не приходится.

В случае если хотя бы один из указанных коэффициентов не отвечает установленным выше требованиям, рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности за предстоящий период (6 месяцев). Если коэффициент текущей ликвидности больше или равен 2, а коэффициент обеспеченности собственными средствами больше или равен 0,1, то рассчитывается коэффициент возможной утраты платежеспособности за предстоящий период (3 месяца). Таким образом, наличие реальной возможности у предприятия восстановить (или утратить) свою платежеспособность в течение определенного, заранее назначенного периода выясняется с помощью коэффициента восстановления (утраты)

платежеспособности.

Коэффициент восстановления платежеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Формула расчета следующая [6,7]:

$$K_{\text{в}} = \frac{K_{\text{тл.к}} + \frac{6}{T} \times (K_{\text{тл.к}} - K_{\text{тл.н}})}{2}, \quad (3)$$

где  $K_{\text{тл.к}}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности;

$K_{\text{тл.н}}$  – значение коэффициента текущей ликвидности на начало года;

$T$  – отчетный период, мес.;

2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;

6 – нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значения больше 1, рассчитанный на нормативный период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность. Если этот коэффициент меньше 1, то предприятие в ближайшее время не имеет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Формула расчета следующая:

$$K_{\text{у}} = \frac{K_{\text{тл.к}} + \frac{3}{T} \times (K_{\text{тл.к}} - K_{\text{тл.н}})}{2}, \quad (4)$$

где  $K_{\text{тл.к}}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности;

$K_{\text{тл.н}}$  – значение коэффициента текущей ликвидности на начало года;

$T$  – отчетный период, мес.;

2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;

3 – нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение

больше 1, рассчитанный за период, равный 3 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность. Если этот коэффициент меньше 1, то предприятие в ближайшее время может утратить платежеспособность [11,251].

Общий подход к оценке ликвидности состоит в следующем. Статьи бухгалтерского баланса реклассифицируются на группы: активы – по скорости возможной реализации, пассивы – по срокам предъявления требований, которые необходимо будет удовлетворить без отсрочек. Данное положение составляет основу методов определения ликвидности.

1. Методика традиционного анализа ликвидности с помощью абсолютных показателей. Общепринятым условием ликвидности, оцениваемой абсолютными показателями, является система из четырех неравенств:

$$A_1 > P_1, A_2 > P_2, A_3 > P_3, A_4 < P_4, \quad (5)$$

где  $A_i$  – стоимость активов  $i$ -й группы;

$P_i$  – денежная оценка обязательств по  $i$ -й группе пассива.

Исходя из изложенного, ликвидность, определенная с помощью абсолютных показателей, должна оцениваться следующей системой неравенств:

$$A_1 > P_1; (A_1 + A_2) > (P_1 + P_2); (A_1 + A_2 + A_3) > (P_1 + P_2), \quad (6)$$

Абсолютная ликвидность соответствует соблюдению всех трех неравенств. Однако нельзя признать полное отсутствие ликвидности при соблюдении всего одного неравенства – третьего, поскольку на момент проведения анализа оно демонстрирует возможность покрытия текущих обязательств соответствующими активами в совершенно определенный срок не более 1 года.

Таким образом, ликвидность, определенную с помощью абсолютных показателей, можно классифицировать следующим образом [10,5]:

– если соблюдаются все три неравенства – имеет место абсолютная ликвидность (сопровождается образованием кредиторской задолженности только за счет несовпадения дат составления отчетности и погашения обязательств или нежелания погашать обязательства);

– если соблюдаются только второе и третье неравенства – имеет место нормальная ликвидность;

– если соблюдаются только первое и третье или только третье неравенство – имеет место ограниченная ликвидность (невыполнение второго неравенства приводит к значительным санкциям);

– если не соблюдается третье неравенство – ликвидность отсутствует. Необходима срочная реструктуризация активов для повышения их ликвидности [3,359].

2. Метод традиционной оценки ликвидности с помощью относительных показателей. Наиболее распространенным условием ликвидности, оцениваемой относительными показателями, является система из трех неравенств:

а) коэффициент абсолютной ликвидности [9]:

$$K_{ал} = \frac{A_1}{\Pi_1 + \Pi_2} > 0,1 \dots 0,4 \quad (7)$$

б) коэффициент быстрой ликвидности:

$$K_{бл} = \frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2} > 0,6 \dots 1,4, \quad (8)$$

в) коэффициент текущей ликвидности [5]:

$$K_{тл} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2} > 2, \quad (9)$$

Анализ финансовой устойчивости – анализ состояния счетов организации на предмет ее ликвидности. Анализ устойчивости организации производится на основе построения баланса неплатежеспособности, который включает в себя показатели, характеризующие общую величину неплатежей,

причины неплатежей и источники средств, ослабляющих финансовую напряжённость [2,211].

Основными показателями при анализе финансовой устойчивости являются [4,274]:

1. Структурные показатели: коэффициенты, относящиеся к этой категории, характеризуют соотношение различных групп аналитической отчетности. Рассмотрим более подробно некоторые из них.

– соотношение текущих активов и внеоборотных активов: следует обратить особое внимание на динамику коэффициента, поскольку четкая негативная тенденция свидетельствует об отвлечении финансовых ресурсов из оборота, что может привести к банкротству организации;

– обеспеченность внеоборотных активов собственным капиталом показывает долю внеоборотных активов организации финансируемых за счёт собственного капитала. Продолжительное снижение коэффициента является негативным признаком;

– обеспеченность внеоборотных активов постоянным капиталом показывает, какая доля внеоборотных активов организации финансируется за счёт постоянного капитала. Продолжительное снижение коэффициента является негативным признаком;

2. Коэффициенты ликвидности:

общая ликвидность: характеризует способность организации покрыть все обязательства и продолжить свою деятельность. Данный коэффициент рассчитывается как отношение всех активов организации к ее обязательствам. Удовлетворительным состоянием считается, когда активы организации в два раза превышают ее обязательства;

– текущая ликвидность: нормальным считается состояние, при котором данный коэффициент более единицы;

– срочная ликвидность: показывает способность организации мгновенно расплатиться по всем текущим обязательствам и рассчитывается как отношение высоколиквидных активов (денег) к краткосрочным

обязательствам;

– ликвидность при мобилизации средств является одним из наиболее интересных с точки зрения анализа, поскольку позволяет учесть мгновенную стоимость всех активов организации при ситуации, когда ей нужно расплатиться по всем обязательствам;

3. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости. Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. Для оценки состояния запасов и затрат используют данные группы статей «Запасы» II раздела актива баланса [8,427].

$$З = \text{стр. 1211} + \text{стр. 1212} + \dots + \text{стр. 1216} + \text{стр. 1217}, \quad (10)$$

Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя:

а) наличие собственных оборотных средств, как разница между собственным капиталом и внеоборотными активами;

б) наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, определяемое путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных обязательств;

в) общая величина основных источников формирования запасов и затрат, определяемая путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных кредитов банков.

4. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость организации характеризуется системой финансовых коэффициентов. Они рассчитываются как соотношение абсолютных показателей актива и пассива баланса. Рассматриваются следующие основные показатели:

а) коэффициент автономии ( $K_a$ ) характеризует долю владельцев организации в общей сумме средств авансированных в его деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчива,

стабильна и независима от внешних источников организации [10,7].

Минимальное пороговое значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5.

б) коэффициент финансовой зависимости ( $K_{зав}$ ) является обратным коэффициенту автономии [8,429].

Рост этого коэффициента в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании организации. Если его значение приближается к 1, то это означает, что собственники полностью финансируют свою организацию, если превышает – наоборот.

в) коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, или коэффициент финансового риска, показывает соотношение привлеченных средств и собственного капитала.

Оптимальное значение коэффициента –  $K_{фр} \leq 0,5$ , критическое – 1.

г) коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте, т.е. в той форме, которая позволяет свободно маневрировать этими средствами, а какая капитализирована [10,8].

В зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности этот показатель может изменяться (однако нормативом является – 0,4 ... 06).

д) коэффициент привлечения долгосрочных кредитов и займов характеризует структуру капитала. Рост этого показателя в динамике – негативная тенденция, которая означает, что растет зависимость организации от внешних инвесторов [8,429].

е) коэффициент независимости капитализированных источников.

ж) коэффициент обеспечения материальных запасов собственными средствами. Показывает достаточность собственных оборотных средств для покрытия запасов, затрат незавершенного производства и авансов поставщикам. Для финансово устойчивой организации значение данного показателя должно превышать 1 [10,9].

Рассчитанный коэффициент сравнивают с коэффициентом за

предыдущий отчетный период, а также с аналогичными организациями. Этот коэффициент характеризует стабильность получения прибыли, которая остается в организации для ее развития и создания резерва.

Необходимо подчеркнуть, что не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности организации, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации организации и др. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только в результате пространственно-временных сопоставлений по группам родственных организаций.

### **Литература**

1. Абдуллаев Н. Формирование системы анализа финансового состояния организации / Финансовая газета. 2012. - №2. С. 4.
2. Артеменко В.Г. Беллендир М.В. Финансовый анализ. – М.: ДИС, 2015. С. 211.
3. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. - К.: Ника–Центр, 2013. С. 359.
4. Владыка М.В. Финансовый менеджмент. – М.: КНОРУС, 2011. С. 274.
5. Данилин В.И. Финансовый менеджмент. – М.: ТК Велби, 2016. С. 361.
6. Зайнетдинов Ф.В. Формирование системы анализа финансового состояния организации / Финансовый менеджмент. 2012. - №8. С. 7-11.
7. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент. – М.: ДашковК°, 2014. С. 239.
8. Крушвиц Л. Финансовый менеджмент. - М.: Высшая школа, 2013. С. 427.
9. Приказ ФСФО РФ от 23 января 2001 г. № 16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» / Справочно-правовая система «Гарант».

10. Поленова С.Н. Бухгалтерская отчетность в российской и международной практике / Международный бухгалтерский учет. 2012. - № 7. С. 5-12.
11. Поляков Г.Б. Финансовый менеджмент. - М.: Финансы, 2011. С. 251.