

**Евдокимова Наталья Павловна**

*магистрант, кафедра «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*

**Научный руководитель:**

**Кузнецов Дмитрий Валерьевич**

*кандидат экономических наук,*

*доцент кафедры «Экономика и финансы»*

*Финансовый университет при правительстве Российской Федерации Владимирский филиал*

**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:

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

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:

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

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]:

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

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

$K_{тл.н}$  – 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:

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

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

$K_{тл.н}$  – 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 значения 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 предъ-

явления 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:

$$A_1 > \Pi_1, A_2 > \Pi_2, A_3 > \Pi_3, A_4 < \Pi_4, \quad (5)$$

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

$\Pi_i$  — денежная оценка обязательств по  $i$ -й группе пассива.

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

$$A_1 > \Pi_1; (A_1 + A_2) > (\Pi_1 + \Pi_2); (A_1 + A_2 + A_3) > (\Pi_1 + \Pi_2), \quad (6)$$

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 напряженность [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].

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

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 капитализована [10, 8].

В зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности этот показатель может изменяться (однако нормативом является — 0,4 ... 0,6).

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 капитализованных 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.