

Ю.Л. Бортникова, О.Н. Герасин

ЛИКВИДНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ. КРИТЕРИИ И МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА НА ОСНОВЕ КОЭФФИЦИЕНТА ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

В статье рассматриваются критерии и модели управления ликвидностью предприятия, а также с использованием коэффициента текущей ликвидности процесс перевода баланса предприятия в удовлетворительное состояние.

Ключевые слова: Ликвидность, управление ликвидностью предприятия, коэффициент текущей ликвидности, финансовая устойчивость.

UDC 658.14/17:657.422

J.L. Bortnikova, O.N. Gerasin

ENTERPRISE LIQUIDITY. CRITERIA AND MODELS OF LIQUIDITY MANAGEMENT OF THE ENTERPRISE. BALANCE STRUCTURE FORECASTING ON THE BASIS OF CURRENT LIQUIDITY RATIO

Criteria and models of enterprise liquidity management are considered in the article. The use of current liquidity ratio in the process of enterprise's balance transfer in a satisfactory condition is presented.

Keywords: Liquidity, enterprise's liquidity management, current liquidity ratio, financial stability.

Важнейшим аспектом деятельности предприятия является поддержание своей способности неукоснительно выполнять взятые обязательства без дополнительных затрат и потерь, что определено понятием ликвидности.

Термин «ликвидность» означает простоту превращения материальных ценностей в деньги. Показатели ликвидности предприятия включают в себя несколько локальных параметров.

Показатели ликвидности баланса отражают сложившуюся на определенный момент ситуацию в соотношении имеющихся у предприятия ликвидных активов и его обязательств. Другими словами, это зафиксированная в балансе способность своевременного преобразования активов в платежные средства для выполнения своих обязательств.

Абсолютные показатели ликвидности - более широкое, чем ликвидность баланса понятие, характеризующее способность выполнять обязательства партнерами или иными субъектами взаимоотношений. Здесь следует учесть, что предприятие считается ликвидным, имея ликвидный баланс. Но обеспечение ликвидности нельзя отождествлять лишь с выполнением этого условия. Ряд внешних факторов может разрушить ликвидность предприятия, даже если оно имеет баланс, приближенный к идеальному.

Показатели ликвидности предприятия - сложное, многоуровневое понятие, представляющее собой систему отношений по поводу выполнения предприятиями своих обязательств с целью получения определенного эффекта, соответственно каждому уровню функционирования.

Ликвидность предприятия определяется как способность предприятия в определенный момент времени полностью расплатиться по обязательствам, требующим немедленного погашения. Это основное условие, несоблюдение которого ставит под вопрос дальнейшее существование любого предприятия. Кроме того, жесткое требование ликвидности требует в краткосрочной перспективе непрерывного пересмотра прогнозируемых на каждый день денежных потоков. Поэтому целесообразно выделить управление ликвидностью предприятия в отдельный круг проблем.

К критериям управления ликвидностью предприятия относятся как критерий ликвидности, так и критерий доходности. Первому критерию отвечают мероприятия по поддержанию ликвидности, направленные на преодоление дефицита денежных средств, вообще говоря, требующие определенных затрат; согласно второму критерию, свободные денежные средства могут инвестироваться с целью извлечения дохода.

В настоящее время термин ликвидность и управление ликвидностью употребляются и по отношению к таким экономическим субъектам как товар, деньги, рынок, предприятие, балансы и т.п. В рамках обозначенных сфер применения ликвидность представляет собой некие отношения, созданные для правильной реализации стоимости обмена (например, товара и на деньги). При этом ликвидностью в данном случае является способность авансированной стоимости спустя некоторое время вернуться. При высокой ликвидности срок возврата уменьшается.

Вне всякого сомнения, залогом успешного развития предприятия является грамотное управление его финансами. А весьма существенная часть управления финансами – это анализ финансовой устойчивости. Своевременное выявление финансовых проблем, поиск возможностей для их ликвидации, а также для укрепления

финансового состояния – это и есть управление ликвидностью предприятия. Анализ позволяет не только оценить существующие проблемы, но и определить стратегию дальнейшего развития, построить реальные планы, проконтролировать их реализацию, а также оценить результаты и перспективы деятельности предприятия.

В современной России финансовый анализ и управление ликвидностью предприятия как в частной сфере, так и на государственном уровне находится на довольно низком уровне, что объясняется недостаточным образованием отечественных специалистов и маленьким опытом финансового анализа в государстве в целом.

Всесторонний анализ предприятия представляет собой оценку целого ряда факторов развития предприятия. Под анализ попадают как внешние и внутренние рыночные факторы, так и непосредственно выпускаемая продукция, финансовые показатели. Он позволяет оценить возможности предприятия в плане дальнейшего развития в выбранной сфере.

К методам управления ликвидностью предприятия относятся:

1. Распределение средств по различным каналам;
2. Распределение активов в соответствии со сроками пассивов;
3. Научное управление.

Управление ликвидностью предприятия предполагает такое размещение финансов предприятия, которое позволит в случае необходимости быстро расплатиться по обязательствам.

Важнейшим аспектом деятельности предприятия является поддержание своей способности неукоснительно выполнять взятые обязательства без дополнительных затрат и потерь, что определено понятием ликвидности.

При неблагоприятном стечении обстоятельств возникают ситуации, когда предприятие может стать неликвидным и неплатежеспособным, что в будущем, возможно, приведет предприятие к банкротству.

Прогноз вероятности банкротства с использованием модели, в основе которой лежит коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заемных средств в активах, представляет собой комплексный коэффициентный анализ и прогнозирует банкротство достаточно условно. Прогноз вероятности банкротства, сделанный на основе этой двухфакторной модели, позволяет прогнозировать ничтожно малую вероятность банкротства, а расчет коэффициентов текущей ликвидности, обеспеченности собственными средствами и коэффициента восстановления платежеспособности позволяет оценивать структуру баланса как неудовлетворительную.

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие - неплатежеспособным, если выполняется одно из следующих условий:

$$\begin{aligned} K_{ТЛ}^{кон} &< 2 \\ K_{СОС}^{кон} &< 0,1 \end{aligned} \quad (1)$$

где $K_{ТЛ}$ – коэффициент текущей ликвидности,

$K_{СОС}$ - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Оценим структуру баланса предприятия ОАО «Рострой» (табл. 1).

Структура баланса предприятия ОАО «Рострой» признается неудовлетворительной.

В связи с этим необходима разработка комплекса мероприятий, которые способны ликвидировать неплатежеспособность предприятия путем приведения структуры его баланса в удовлетворительное состояние.

Таблица 1. Основные показатели для расчета коэффициентов текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными средствами ОАО «Рострой» за 2011 год

Показатели, тыс. руб.	На начало года	На конец года
Оборотные активы	53623	43108
Краткосрочные обязательства	65949	40043
Долгосрочные обязательства	151	153
Баланс	123187	57285
Коэффициент текущей ликвидности, ед.	0,8131	1,0765
Коэффициент обеспеченности собственными средствами, ед.	-1,03842	0,06755

Для восстановления удовлетворительной структуры баланса необходимо ликвидировать неплатежеспособность предприятия. Для этого можно использовать следующий комплекс мероприятий:

- увеличение или уменьшение оборотных средств;
- увеличение или уменьшение основных средств и внеоборотных активов;
- увеличение или уменьшение собственных средств;
- увеличение или уменьшение как источников собственных средств, так и оборотных средств и внеоборотных активов;
- увеличение или уменьшение краткосрочной задолженности.

Многие среди представленных комплексных мероприятий, направленных на восстановление структуры баланса, в настоящее время имеют ограниченное применение. Это относится к возможности увеличения источников собственных средств за счет целевого финансирования, фондов накопления и потребления. Сюда же от-

носятся возможности получения долгосрочных займов и кредитов.

В связи с этим следует рассматривать политики по восстановлению структуры баланса, связанные с комплексом мероприятий по управлению внеоборотными и оборотными активами и заемными средствами и лишь частично источниками собственных средств.

Зная, что улучшение одного из показателей в приведенных выше соотношениях приводит к ухудшению другого в связи с тем, что оборотные средства находятся в числителе одного и знаменателе другого коэффициента. Для перевода этих коэффициентов в состояние $K_{тл} \geq 2$ и $K_{соч} \geq 0,1$, характеризующего платежеспособность предприятия, воспользуемся предложенной методикой.

$$K_{тл} = \frac{OA}{KO - X} \geq 2, \quad (2)$$

$$K_{соч} = \frac{CK + Y - (BA + Y - X)}{OA} = \frac{CK - BA + X}{OA} \geq 0,1, \quad (3)$$

$$X = \max \begin{cases} \frac{2 \times KO - OA}{2}; \\ 0,1 \times OA - CK + BA. \end{cases} \quad (4)$$

Подставляя заданные значения, получим два варианта X, из которого выберем большее.

$$X = (2 \times 40043 - 43108) / 2 = 18489 \text{ тыс.руб.};$$

$$X = 0,1 \times 43108 - 17089 + 14177 = 1398,8 \text{ тыс.руб.}.$$

Фактический баланс ОАО «Рострой» на конец 2011 года является неудовлетворительным (табл. 2).

Таблица 2. Первоначальный баланс (неудовлетворительная структура) ОАО «Рострой» на конец 2011 года

Актив	Сумма на конец года, тыс. руб.	Пассив	Сумма на конец года, тыс. руб.
Внеоборотные активы	14177	Собственный капитал	17089
Оборотные активы	43108	Краткосрочные обязательства	40043

Так как из множества вариантов, существующих в результате использования политики перехода баланса от одного к другому, многие являются невыполнимыми, разумно будет задать дополнительные ограничения на возможности уменьшения внеоборотных и оборотных активов, заемных средств, увеличение источников собственных средств на предстоящий период времени. В нашем случае эти ограничения имеют вид:

$$(X - Y) \leq \frac{a \cdot BA}{100}, \quad (5)$$

$$Y \leq \frac{d \cdot CK}{100} \quad (6)$$

где a – допустимый процент уменьшения внеоборотных активов (0,1 ед.);

d – допустимый процент увеличения собственного капитала.

$$\frac{d \times CK}{100} \geq Y = \max \begin{cases} \frac{2 \times KO - OA}{2} \\ 0,1 \times OA - CK + BA \\ -\frac{a \times BA}{100} + X \end{cases} \quad (7)$$

Подставляя заданные значения, получим три значения Y, из которых выберем одно максимальное.

$$Y = (2 \times 40043 - 43108) / 2 = 18489 \text{ тыс.руб.};$$

$$Y = 0,1 \times 43108 - 17089 + 14177 = 1398,8 \text{ тыс.руб.};$$

$$Y = -0,1 \times 14177 / 100 + 18489 = 18474,82 \text{ тыс.руб.};$$

$$Y = d \times CK / 100 = 18489 \text{ тыс.руб.};$$

$$d = 108,19\%.$$

Расчет статей баланса ОАО «Рострой» для перехода в удовлетворительное состояние представлен в таблице 3.

Таблица 3. Откорректированный баланс (удовлетворительное состояние) ОАО «Рострой» на конец 2011 года

Показатели	Расчет	Сумма на конец года, тыс. руб.
Актив		
Внеоборотные активы	BA+Y-X	14177
	14177+18489-18489	
Оборотные активы	OA	43108
	-	
Пассив		
Собственный капитал	CK+Y	35578
	17089+18489	
Краткосрочные обязательства	KO-X	21554
	40043-18489	

Применение перехода баланса организации в удовлетворительное состояние представлено в табличной форме (табл. 4).

Таблица 4. Переход баланса в удовлетворительное состояние ОАО «Рострой» на конец 2011 года (тыс. руб.)

АКТИВ	Обозначение	Код строки	Отчетная дата	
			Неудовлетворительная	Удовлетворительная
I. Внеоборотные активы	ВА	1100	14 177	14 177
II. Оборотные активы	ОА	1200	43 108	43 108
Запасы	ЗиЗ	1210	36 297	36 297
Дебиторская задолженность	ДЗ	1230	5 444	5 444
Денежные средства	ДС	1250	1 367	1 367
БАЛАНС	Б	1600	57 285	57 285
ПАССИВ	Обозначение	Код строки	Отчетная дата	
			Неудовлетворительная	Удовлетворительная
IV. Капитал и резервы	СК	1300	17 089	35 578
V. Долгосрочные обязательства	ДО	1400	153	153
VI. Краткосрочные обязательства	КО	1500	40 043	21 554
Заемные средства	ЗС	1510	5 000	5 000
Кредиторская задолженность	КЗ	1520	33 769	15 280
БАЛАНС	Б	1700	57 285	57 285

По данным таблицы 4 видно, что размер дебиторской задолженности не изменился, то есть в нашем случае не наблюдается падение темпов роста выручки. Однако заметен рост собственных средств (на 18489 тыс. руб.) и наряду с этим – уменьшение доли кредиторской задолженности (краткосрочных обязательств) на 18489 тыс. руб.

Обеспечить удовлетворительную структуру баланса, таким образом, стало возможно путем проведения следующего комплекса мероприятий:

- увеличение собственных средств с одновременным уменьшением краткосрочной кредиторской задолженности. Это происходит в результате погашения части краткосрочной кредиторской задолженности, например, путем размещения ценных бумаг предприятия;

- увеличение доли собственных средств, при неизменной доле внеоборотных активов, приводит к возрастанию доли собственных оборотных средств.

В сложные для предприятия времена для погашения кредиторской задолженности и расчетов с поставщиками и заказчиками можно использовать прибыль предприятия, при этом временно не выплачивать дивидендов по акциям и процентов по облигациям.

После проделанных расчетов можно сделать следующий вывод. Увеличение доли собственных средств предприятия поможет более эффективно воспользоваться соотношением заемные средства/собственные средства в формуле «эффект финансового рычага». Снижение доли кредиторской задолженности также помогло сделать структуру баланса удовлетворительной.

В последнее время российские предприятия стали уделять повышенное внимание вопросам корпоративного имиджа. Кризисы неплатежей, обвал рынка кредитов, невыполнение долговых обязательств — все это явно не способствовало укреплению конкурентных позиций, росту рейтинга и авторитета отечественных компаний. Для борьбы с этими негативными факторами, тормозящими развитие бизнеса как на внутреннем, так и на международном рынках, организации начали принимать комплексные меры, в том числе по управлению ликвидностью.

Основными объектами контроля в процессе управления ликвидностью служат остатки активов и пассивов, входящие и исходящие финансовые потоки, соотнесенные по срокам возникновения. Эти сведения, как правило, рассредоточены по подразделениям предприятия, направлениям бизнеса, представлены в разном формате, с различной степенью полноты и корректности, поэтому при их сборе, выверке и стыковке не обойтись без помощи специализированных ИТ-систем. Предприятиям, которых заботит вопрос эффективного использования временно свободных денежных средств, автоматизированная система управления ликвидностью дает возможность проводить операции на финансовых рынках. Особые преимущества соответствующие ИТ-решения предоставляют крупным организациям и корпорациям, обладающим разветвленной сетью дочерних компаний и филиалов, позволяя поддерживать двусторонний обмен данными с подразделениями, распределенный документооборот и проводить детализацию информации.

Современная автоматизированная система управления ликвидностью должна предоставлять следующие возможности:

1. В части ведения платежной позиции:

- 1) импорт банковских выписок из систем «Банк–Клиент»;
- 2) моделирование параметров внешней среды и сценариев развития событий;

2. В части формирования информационной базы расчета платежной позиции:

- 1) ведение первичных документов, являющихся основаниями для платежей и поступлений (выставленные и полученные счета, счета-фактуры, документы по начислению налогов, заработной платы и т.д.);
- 2) ведение и маршрутизация заявок на осуществление платежей;

- 3) моделирование поступлений выручки от реализации продукции, в том числе с учетом комиссионных и конверсионных операций;
- 4) моделирование подкреплений банковских счетов, погашения собственных векселей;
- 5) моделирование и отражение казначейских операций на платежной позиции;
- 6) мониторинг ликвидности.

Таким образом, в настоящее время ликвидность представляет собой один из ключевых экономических показателей экономической деятельности, и ее обеспечение является неотъемлемым критерием стабильного развития экономики в целом. Показатели ликвидности предприятия, от которых многом зависит стабильность деятельности всех субъектов хозяйствования и граждан, участвующих в денежно-кредитных отношениях, являются одним из ключевых параметров экономического здоровья. Например, недавние события на финансовых рынках ряда стран подтвердили первоочередную необходимость развития банковской сферы наряду с реформированием различных отраслей экономики. Большинство средних и мелких предприятий сегодня не уделяет достаточного внимания внедрению в свою деятельность методов экономико-математического анализа, а уровень применяемых ими современных информационных технологий еще низок. Как результат – низкие показатели ликвидности предприятия или иного хозяйствующего субъекта.

Список литературы:

1. Давыдова, Л. В. Малое предпринимательство в реформируемой экономике: роль и значение [Текст] / Л.В.Давыдова, Л.А. Будовская // Финансы и кредит. - 2007. - № 13. - С. 48 -53.
2. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: практикум / Л.В.Донцова, Н.А.Никифорова. -3-е изд., перераб. - М.: ИКЦ «Дело и Сервис», 2010.- 144 с.
3. Любушин, Н.П. Анализ финансового состояния организации [Текст]: учебное пособие / Н.П. Любушин – М.: Эксмо, 2009. –256 с.
4. Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ [Текст]: учебник / Э.А. Маркарьян, Г.П.Герасименко, С.Э. Маркарьян – М.: Кнорус, 2011. –272 с.
5. Степанова, Г.Н. Совершенствование финансово-экономической деятельности предприятия на основе управления денежными потоками [Текст] / Г.Н. Степанова // Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии. – 2010. – № 7. – С. 7-10.
6. Фадеева, Т.А. Оценка финансового состояния организации [Текст] / Т.А. Фадеева // Налоговое планирование. - 2009. -№4. -С. 8-12.

Бортникова Юлия Львовна
аспирантка кафедры экономического анализа и статистики
Орловского государственного института экономики и торговли
e-mail: Defacielunae@mail.ru

Герасин Олег Николаевич
кандидат экономических наук
e-mail: kaf_stat@ogiet.ru