

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. О поддержке малого и среднего предпринимательства : Закон Респ. Беларусь, 1 июля 2010 г., N 148-З // Консультант Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010.
2. Лященко, П.И. История народного хозяйства СССР : в 2 т. / П.И. Лященко. – М. : Госполитиздат, 1948. – Т. 2. – 738 с.
3. Налоги в механизме хозяйствования / А.В. Сигиневич [и др.] ; отв. ред. А.В. Сигиневич ; АН СССР, Ин-т экономики. – М. : Наука, 1991. – 110 с.
4. О кооперации в СССР : Закон СССР, 26 мая 1988 г., № 8998-XI : в ред. Закона СССР от 07.03.1991 // Консультант Плюс : Версия Проф. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.
5. О подоходном налоге с кооперативов : Указ Президиума Верхов. Совета Белорус. ССР, 17 окт. 1989 г., № 2901-XI // Консультант Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010.
6. О малых предприятиях в Респ. Беларусь : постановление Совета Министров Респ. Беларусь 20 мая 1991 г., № 192 : в ред. постановления Совета Министров от 05.03.1992 г. // Консультант Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010.
7. О налогах и сборах, взимаемых в бюджет Респ. Беларусь : Закон Респ. Беларусь, 20 дек. 1991 г., № 1323-XII : в ред. Закона Респ. Беларусь от 05.03.2008 г. // Консультант Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010.
8. Тур А.Н. Снижение законодательных и административных барьеров для развития предприятий. Международная конференция ЕЭК ООН «Сокращение барьеров для предпринимательства и поддержки развития частного бизнеса: выбор стратегии». Источник <http://www.unecce.org/ceci/ppt/presentations>.
9. О развитии малого предпринимательства. Источник <http://www.w3.economy.gov.by>.

О СУЩНОСТИ И АЛГОРИТМАХ РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

Г. В. Савицкая, профессор БГЭУ

Введение

Финансовое состояние организации с позиции краткосрочной перспективы традиционно оценивается показателями ликвидности. Вместе с тем в нормативных и литературных источниках отсутствует однозначное толкование сущности и методики их расчета, что обуславливает необходимость данного исследования.

Основная часть

Одним из основных показателей, наиболее широко применяемых для оценки платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности в краткосрочной перспективе, является **коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия краткосрочных обязательств)**. Он определяет степень, в которой оборотные активы превышают текущие обязательства. Чем больше величина текущих активов по отношению к текущим пассивам, тем больше уверенность, что текущие обязательства будут погашены. Превышение текущих активов над текущими пассивами обеспечивает резервный запас для своевременного погашения обязательств при сбое денежных потоков или при снижении рыночной стоимости текущих активов.

Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия краткосрочных обязательств) – отношение всей суммы оборотных активов к общей сумме краткосрочных обязательств:

$$K_{т.л} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1)$$

Данный показатель, согласно Инструкции, «характеризуют общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств» [1]. В действительности, коэффициент текущей ликвидности (отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам) характеризует не обеспеченность организации собственными оборотными средствами, а степень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами. Сумма превышения оборотных активов над краткосрочными обязательствами обеспечивается долгосрочными источниками, в качестве которых могут выступать как собственные, так и заемные средства долгосрочного характера (подробнее см. 5, с. 29–33).

Однако у показателя текущей ликвидности, равно как и у показателей абсолютной и быстрой ликвидности, имеются серьезные теоретические и практические изъяны, ограничивающие сферу их применения:

- несопоставимость из-за разной структуры оборотных активов, отличающихся разной скоростью их трансформации в денежную наличность, а также из-за разной структуры текущих пассивов, отличающихся разными сроками погашения;
- статичность (одномоментность), так как указанные показатели рассчитываются на основании балансовых данных, характеризующих имущественное и финансовое положение на конкретную дату;
- малая информативность для прогнозирования будущих денежных поступлений и платежей, а именно это является главной задачей анализа платежеспособности. Текущая платежеспособность в значительно большей степени зависит от будущих денежных потоков, нежели от размера оборотных активов, в т.ч. и от остатка денежных средств на счетах в банке. Хотя остаток денежных средств является одним из компонентов коэффициентов ликвидности, но не позволяет сделать никаких выводов относительно изменения платежеспособности в будущем;
- возможность завышения показателей за счет «неликвидных» активов: безнадежной дебиторской задолженности, неходовых запасов, невостребованной продукции;
- в Республике Беларусь коэффициенты текущей ликвидности завышаются еще из-за того, что в силу недостатков бухгалтерской отчетности в составе оборотных активов, которые могут трансформироваться в денежную наличность в течение года или одного операционного цикла, отражаются активы долгосрочного характера. Это долгосрочные финансовые вложения, долгосрочная дебиторская задолженность, долгосрочная задолженность дочерних компаний, филиалов и зависимых обществ по переданному им имуществу, а также часть расходов будущих периодов долгосрочного характера, которые не могут выступать в качестве обеспечения краткосрочных обязательств. Данные суммы, согласно МСФО, рекомендуются отражать в составе долгосрочных активов, т.е. в первом разделе баланса, иначе намного завышается величина оборотного капитала, а следовательно, и производные от него показатели;
- неполный учет финансовых обязательств субъекта хозяйствования, способных повлечь значительный отток денежных средств в будущем. Так, обязательства перед подрядчиками возникают формально при подписании актов на сдачу-приемку выполненных капитальных работ, тогда как фактически обязательства перед ними возникают значительно раньше; проценты за полученные кредиты и займы могут быть начислены банком после составления бухгалтерского баланса, и др.;
- размер краткосрочных обязательств намного занижается также из-за того, что действующем балансе не отражается размер текущих обязательств по долгосрочным кредитам, займам и лизингу, которые должны быть погашены в течение ближайших 12 месяцев после отчетной даты, что приводит к завышению показателей ликвидности;
- в некоторых случаях краткосрочные обязательства значительно завышаются за счет отнесения к ним задолженности дочерних и зависимых обществ перед головной организацией по переданному им имуществу (стр. 650), которая по своей сущности является долгосрочной;
- не учитывается резерв «кредитоемкости» субъекта хозяйствования. Недостаток денежных средств или других ликвидных активов может не иметь значения, если у организации есть возможность быстро взять деньги в кредит, или у нее есть постоянная гарантированная кредитная линия, которая позволяет ей брать в долг в любой момент времени.
- не принимается во внимание рефинансирование оборотных активов и текущих обязательств.

Следовательно, сфера применения, а главное аналитические возможности коэффициента текущей ликвидности значительно меньше, чем принято считать. Поэтому основываться только на его величине при прогнозировании вероятности банкротства было бы ошибкой. «При этом следует помнить, что данный коэффициент пригоден в случае ликвидации организации, а при нормальной ситуации текущие активы и текущие пассивы обрастаемы. Рассматривая дебиторскую задолженность как источник денежных средств необходимо учитывать возобновляемый характер этого актива (инкассированная дебиторская задолженность заменяется вновь созданной). Текущие обязательства, за исключением случаев ликвидации, также постоянно реинвестируются (погашение одних обязательств осуществляется за счет возникновения других). [Бернштейн, с. 405].

Учитывая недостатки действующей бухгалтерской отчетности, при расчете коэффициента текущей ликвидности из оборотных активов следует исключить долгосрочные финансовые вложения, долгосрочную дебиторскую задолженность, задолженность учредителей по взносам в уставный фонд, долгосрочные обязательства дочерних и зависимых обществ, а к краткосрочным обязательствам необходимо прибавить текущие обязательства по погашению долгосрочных кредитов, займов, задолженности по лизинговым сделкам и векселям и исключить долгосрочные обязательства дочерних и зависимых обществ перед материнской компанией.

Алгоритм его расчета должен выглядеть следующим образом:

$$K_{т.л} = \frac{\text{разд. II} - ДФВ - ДДЗ - ЗУ - ОА_{np}}{\text{разд. V} + TP_{до} - КО_{np}} \quad (2)$$

где ДФВ – долгосрочные финансовые вложения (стр. 080 + стр. 091 + стр. 101 + стр. 102 + стр. 111 ф. 5); ДДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность, сроки погашения которой наступят более чем через 12 месяцев после отчетной даты (стр. 230 ф. 1); ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал (стр. 251 ф. 1); ОА_{пр} – прочие оборотные активы, куда входит стоимость переданного имущества дочерним и зависимым обществам (стр. 280 ф. 1); ТР_{дс} – текущие обязательства по погашению долгосрочных кредитов, займов, задолженности по лизинговым сделкам и векселям; КО_{пр} – прочие краткосрочные обязательства, где отражаются долгосрочные обязательства дочерних и зависимых обществ перед материнской компанией.

Зная значение коэффициента текущей ликвидности, можно определить долю чистых оборотных активов в общей сумме оборотных активов (Д_{чОА}).

$$Д_{чОА} = 1 - \frac{1}{K_{Т.Л}} \quad (3)$$

Чистые оборотные активы – это часть оборотного капитала, которая остается в распоряжении организации после исполнения краткосрочных обязательств. Данный показатель приближенно отражает потенциальный резерв платежных средств организации. Чем больше его размер и доля в общей сумме оборотных активов, тем выше гарантия погашения краткосрочных обязательств.

Значение, равное 2, традиционно считается приемлемым нормативом для коэффициента текущей ликвидности на случай ликвидации предприятия. Такой подход базируется на эмпирическом правиле, согласно которому продажная цена оборотных активов при быстрой распродаже в случае ликвидации предприятия составляет примерно половину рыночной их стоимости.

В действительности 50%-е эмпирическое правило может оказаться либо недостаточным, либо завышенным. Реальная ликвидационная стоимость зависит от характера отрасли и состояния оборотных активов. Поэтому нормативы по данному коэффициенту для оценки риска кредиторов могут разрабатываться по отраслям.

Но учитывая, что при ликвидации предприятия приходится сразу погашать как краткосрочные, так и долгосрочные обязательства, то лучшим показателем является общий коэффициент покрытия долгов, как отношение всех активов к общей сумме обязательств.

Ликвидность в нормальном режиме функционирования субъекта хозяйствования характеризуется скоростью трансформирования активов в денежную наличность и сроками погашения краткосрочных обязательств. Поэтому для оценки текущей платежеспособности организации целесообразнее использовать коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам, которые показывают, в какой мере текущие обязательства покрываются потоком средств от операционной деятельности, что имеет первостепенное значение для кредиторов и для финансового благополучия организации.

Коэффициент быстрой ликвидности (именуемый также коэффициентом «лакусовой бумажки», в России в последних нормативных документах – коэффициентом текущей ликвидности) – отношение быстроликвидных активов (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность краткосрочного характера) к краткосрочным обязательствам, скорректированным на сумму текущих обязательств по долгосрочным кредитам, займам, лизинговым операциям и выданным векселям. Характеризует степень обеспеченности краткосрочных обязательств быстроликвидными активами. Рассчитывается следующим образом:

$$K_{б.л} = \frac{(\text{стр.220} + \text{стр.240} - \text{стр.242} + \text{стр.260})\text{ф.1} + (\text{стр.092} + \text{стр.103} + \text{стр.112})\text{ф.5}}{\text{разд.V} + \text{ТР}_{до} - \text{КО}_{пр}} \quad (4)$$

где ТР_{дс} – текущие обязательства по погашению долгосрочных кредитов, займов, задолженности по лизинговым сделкам и векселям; КО_{пр} – прочие краткосрочные обязательства, где в основном отражаются долгосрочные обязательства дочерних и зависимых обществ перед материнской компанией.

Это более строгий показатель по сравнению с коэффициентом текущей ликвидности, поскольку он включает активы, которые организация способна быстро превратить в наличность, чтобы рассчитаться по долговым обязательствам. К ним относится денежная наличность, легкореализуемые ценные бумаги и счета дебиторов. Включение в расчёт НДС по приобретённым ценностям считаем обоснованным, так как при использовании зачетного метода сумма НДС, предъявленная поставщиком к оплате, в следующем отчетном периоде уменьшит сумму начисленного НДС (который будет отражаться в составе кредиторской задолженности перед бюджетом по налогам и сборам). Значение коэффициента быстрой ликвидности, равное 1, традиционно считается хорошим показателем ликвидности. Но это явно завышенный норматив, поскольку не все краткосрочные обязательства подлежат погашению в течение месяца. Сумму быстроликвидных активов целесообразно сравнивать с суммой срочных обязательств, которые нужно исполнить в течение месяца. При определении среднемесячной суммы обязательств в расчет следует принимать всю кредиторскую задолженность, которая, как правило, погашается

в течение месяца, и 1/12 текущей задолженности по кредитам банка, займам и лизинговым операциям. Тогда алгоритм его расчета будет выглядеть следующим образом:

$$K_{б.л} = \frac{\text{Быстроликвидные активы}}{\text{Среднемесячная сумма текущих обязательств}} =$$

$$= \frac{(\text{стр.220} + \text{стр.240} - \text{стр.242} + \text{стр.260})\text{ф.№1} + (\text{стр.092} + \text{стр.103} + \text{стр.112})\text{ф.№5}}{(\text{стр.620} + \text{стр.630} + 1/12\text{стр.610})\text{ф.№1}} \quad (5)$$

Дополняет данный показатель **коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам** (отношение среднемесячной выручки к среднемесячной сумме обязательств), который характеризует степень покрытия долгов внутренними ресурсами организации в ближайшей перспективе:

$$K_{пл.} = \frac{\text{Среднемесячная выручка}}{\text{Среднемесячная сумма текущих обязательств}} =$$

$$= \frac{\text{стр.010 ф.№ 2} / n}{(\text{стр.620} + \text{стр.630} + 1/12\text{стр.610})\text{ф.№1}} \quad (6)$$

где n – число месяцев в отчетном периоде.

Аргументировать данный показатель можно тем, что размер оборотных активов и размер закупок зависят в основном от объема производства и реализации продукции (услуг), то они должны изменяться примерно в одинаковой пропорции. Поэтому важно сбалансировать приток и отток денежных средств по объемам и срокам, т.е. среднемесячную выручку и среднемесячную сумму обязательств к погашению. Если организация работает ритмично и не изменяет масштабов своей деятельности, то можно предположить, что ее среднемесячная выручка не будет резко меняться в течение ближайшего периода.

Отношение среднемесячной выручки к среднемесячной сумме долговых обязательств покажет возможность организации погашать свои текущие долги за счет собственных ресурсов, не прибегая к привлечению дополнительных источников финансирования.

В Российской Федерации степень платежеспособности по текущим обязательствам определяют отношением текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки. Если степень платежеспособности по текущим обязательствам меньше или равна 6-и месяцам и коэффициент быстрой ликвидности больше или равен 1, то данное предприятие относится к первой группе. Считается, что субъекты предпринимательской деятельности данной группы имеют возможность в установленный срок и в полном объеме рассчитаться по своим текущим обязательствам за счет текущей хозяйственной деятельности или за счет своего ликвидного имущества [2].

Однако методика расчета данного показателя, принятая в РФ, не лишена недостатков, так как не учитывает структуры обязательств, имеющих разную скорость погашения. Кредиторская задолженность поставщикам, персоналу по оплате труда, бюджету по налогам и сборам погашается в течение месяца, а текущая задолженность по кредитам банка – в течение года. Следовательно, от соотношения этих групп обязательств во многом зависит платежеспособность предприятия. Рассмотрим это на следующем примере.

Показатель	Предприятие 1	Предприятие 2
1. Месячная выручка	10 000	10 000
2. Краткосрочные обязательства	32 000	32 000
В том числе:		
2.1. Текущая задолженность по кредитам, займам и лизингу	24 000	8 000
2.2. Кредиторская задолженность	8 000	24 000
3. Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам (п.2 / п.1)	3,2	3,2
4. Месячная сумма платежа (п.2,2 + 1/12п.2.1)	10 000	24 666
5. Уточненный коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам с учетом структуры обязательств (п.4 / п.1)	1,0	2,47

Как видим, при одинаковом уровне коэффициента платежеспособности по текущим обязательствам финансовая ситуация у данных предприятий разная. Первому предприятию для погашения кредиторской задолженности и 1/12 части кредитов достаточно месячной выручки. Второму предприятию ее явно недостает – за счет месячной выручки погашается только 40 % срочных обязательств. Этот пример наглядно показывает недостатки алгоритма расчета данного коэффициента, используемого в РФ, его малую информационную емкость, так как при таком подходе не учитывается структура обязательств и скорость созревания их к погашению, в результате чего получаются не совсем объективные показатели и достаточно грубые погрешности при оценке платежеспособности субъектов хозяйствования. Предлагаемый нами алгоритм расчета данного показателя (6) позволит избежать этой ошибки.

В нормативных и литературных источниках незаслуженно большое значение при оценке платежеспособности придается и коэффициенту абсолютной ликвидности (норма денежных резервов), который определяется отношением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ко всей сумме краткосрочных обязательств организации:

$$K_{абс.л} = \frac{ДС + КФВ}{КФО}. \quad (7)$$

Его уровень показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющихся денежных средств и их эквивалентов. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов. Вместе с тем, как показывает практический опыт отечественных и зарубежных компаний, и при небольшом его значении предприятие может быть платежеспособным, если сумеет сбалансировать и синхронизировать приток и отток денежных средств по объему и срокам. Некоторые организации используют заменители денег – открытые кредитные линии, средства которых вообще не включаются в расчет коэффициентов ликвидности. Поэтому каких-либо общих нормативов и рекомендаций по уровню данного показателя не может быть. Установленный норматив по уровню данного коэффициента в РБ, обязывающий организации иметь резерв денежной наличности в размере не менее 20 % от суммы краткосрочных обязательств, несомненно, завышен. Здесь просматривается явное лоббирование банками своих интересов, поскольку иметь в запасе такой остаток денежных средств на счетах в банке для предприятий не выгодно.

Следует также учитывать, что величина денежных средств быстро меняется, а поэтому показатель абсолютной ликвидности порой отображает давно устаревшие данные. Кроме того, к дате отчетного периода предприятия иногда искусственно накапливают значительную сумму денежных средств, чтобы по уровню коэффициента абсолютной ликвидности выглядеть прилично. Например, предприятия торговли после рождественского бума на 1 января могут иметь больше денежных средств и меньше краткосрочных обязательств, чем в другие периоды деятельности. Поэтому данный показатель при оценке платежеспособности организаций обладает малой информационной емкостью.

Заключение

Таким образом, показатели ликвидности, используемые для оценки платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности, и алгоритмы их расчета требуют коренного пересмотра.

Не может быть единых нормативов по уровню рассмотренных коэффициентов исходя из того, что в разных сферах деятельности и отраслях экономики не одинаковая структура активов и разная скорость трансформации оборотных активов в денежную наличность.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности: утв. М-вом финансов Респ. Беларусь, М-вом экономики Респ. Беларусь, М-вом статистики и анализа Респ. Беларусь 14.05.04 : текст по состоянию на 10 окт. 2008 г. // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2008.
2. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. М.: Финансы и статистика, 1996.
3. Приказ от 21 апреля 2006 г. № 104 Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации «Об утверждении методики проведения федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций».
4. Постановление правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
5. Савицкая Г.В. Сущность и методика расчета собственного оборотного капитала и чистых оборотных активов. Журнал «Бухгалтерский учет и анализ». – 2010. – № 8.