

Балашев Н.Б., Протопопова М.Н.

**К ВОПРОСУ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ АКТИВОВ
ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Тулский филиал Финансового университета при Правительстве РФ, г. Тула,
ул. Оружейная, 1а, 300012*

Balashov N.B., Protopopova M. N.

**TO THE QUESTION OF LIQUIDITY MANAGEMENT OF
ENTERPRISE ASSETS**

*Tula branch of the Finance Academy under the Government of the Russian
Federation, Tula, Orugeynaja, 1A, 300012*

Аннотация. В данной работе рассматриваются особенности изменения оборотных активов и краткосрочных обязательств в течение отчетного периода, оказывающее существенное влияние на величину показателей ликвидности финансов предприятия. Показана необходимость учета этого влияния при оценке платежеспособности, кредитоспособности и финансовой устойчивости предприятий.

Ключевые слова: дебиторская задолженность, ликвидность, краткосрочные обязательства, платежный календарь.

Abstract. The article considers the features of change of current assets and short term liabilities within the reporting period that have a significant effect on the amount of liquidity enterprise Finance. The necessity of accounting for this effect in estimation of creditworthiness, solvency and financial stability of enterprises. Key words: accounts receivable, liquidity, short-term liabilities, payment calendar.

Ликвидность активов предприятия характеризует возможность и своевременность предприятия погашать свои обязательства перед

контрагентами и государством Ликвидность оценивается абсолютными и относительными показателями, которые обычно рассчитываются по данным бухгалтерской отчетности на последнее число месяца отчетного периода.

Как правило, это не самый лучший день для получения реальной картины финансового положения на предприятии, так как именно в последний день месяца формируется кредиторская задолженность по заработной плате работникам предприятия и начислениям во внебюджетные фонды.

Для предприятий осуществляющих формирование счетов на оплату выполненных работ или оказанных услуг последним числом месяца эта кредиторская задолженность компенсируется сформированной дебиторской задолженностью (рис. 1), в противном случае, она оказывает существенное влияние на показатели ликвидности в этот день, существенно уменьшая их.

Значения финансовых показателей, входящих в формулы для определения коэффициентов ликвидности, а именно остатки денежных средств, дебиторской и кредиторской задолженностей, запасов и иных краткосрочных обязательств, меняются ежедневно и зачастую в очень широких пределах.

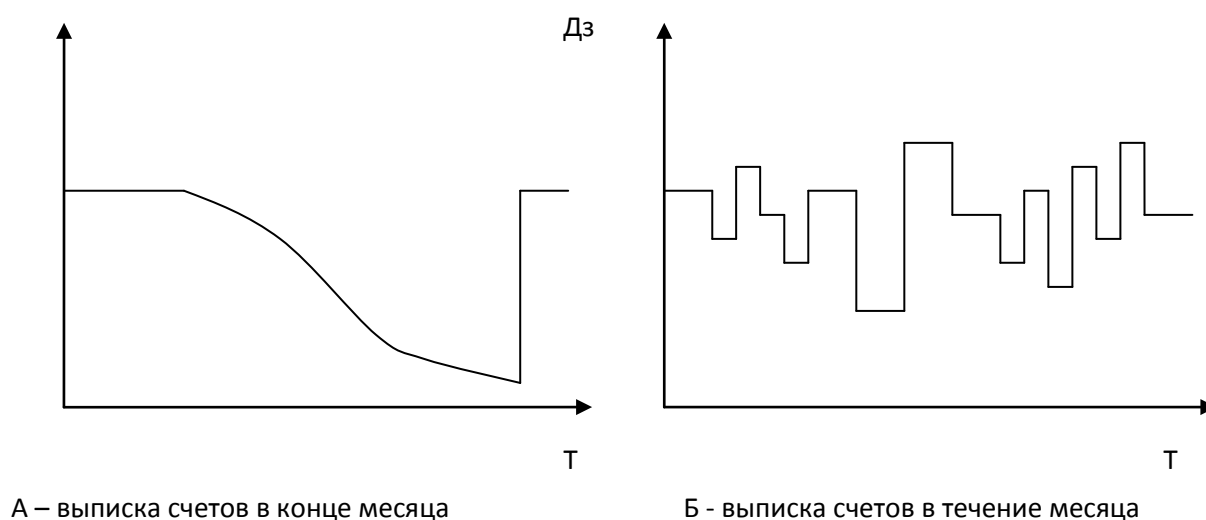


Рис.1. Ситуации по выставлению счетов [1]

Ежедневную или мгновенную ликвидность характеризует коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{ал} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Кредиторская задолженность}}$$

Нормативное значение $K_{ал} > 0,2$ и зависит от условий бизнеса и отраслевой принадлежности предприятия.

Ликвидность финансов предприятия с учетом предстоящих поступлений от дебиторов характеризует коэффициент промежуточного покрытия, называемый также коэффициентом быстрой, срочной или критической ликвидности:

$$K_{бл} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

В зависимости от специфики предприятия в числитель данной формулы может добавляться сумма по статье «Товары отгруженные».

Нормативное значение $K_{бл} > 1,0$ означает, что денежные средства в совокупности с возвращенными краткосрочными финансовыми вложениями и ожидаемыми поступлениями от дебиторов должны покрыть задолженность предприятия по краткосрочным обязательствам.

В тоже время, в экономической литературе довольно часто встречается рекомендованное значение $K_{бл} > 0,7$, что означает, что за счет наиболее ликвидных активов предприятие должно покрыть хотя бы 70% краткосрочных обязательств. На практике это означает, что период погашения дебиторской задолженности должен быть меньше периода погашения краткосрочных обязательств как минимум на 30%.

В реальности не всегда удается получить 100% ожидаемой дебиторской задолженности за счет просрочки платежей дебиторами или отказа от платежа (безнадежные долги), а также продажи долга со скидкой факторинговым компаниям. Поэтому реальное значение $K_{бл}$ должно быть несколько больше 1 в

зависимости от отраслевой принадлежности и окружающей внешней среды [2 с. 159].

Добавление в состав ликвидных активов суммы по статье «Запасы» позволяет рассчитать финансовый коэффициент, обозначенный в экономической литературе коэффициентом текущей ликвидности или коэффициентом общей ликвидности или коэффициентом общего покрытия.

В большинстве случаев в общем виде этот коэффициент рассчитывается как отношение «Оборотных активов» (раздел II баланса) к «Краткосрочным обязательствам» (раздел V баланса):

$$K_{тл} = \text{Оборотные активы} / \text{Краткосрочные обязательства}$$

Этот коэффициент характеризует в целом платежные возможности предприятия и его значение теоретически считается нормальным, если $K_{тл} > 2$, т.е. реализовав остатки своих оборотных активов всего за половину их стоимости предприятие сможет полностью расплатиться по своим краткосрочным обязательствам.

Конечно, на оптимальную величину коэффициента текущей ликвидности оказывает значительное влияние доля денежных средств на расчетном счете, структура дебиторской задолженности, спрос на продукцию и ликвидность запасов предприятия.

Уменьшение дебиторской задолженности приводит к увеличению остатков денежных средств и значительно увеличивает коэффициент абсолютной ликвидности в этот день, но не сказывается на изменении коэффициентов быстрой и текущей ликвидности.

Однако последующее уменьшение кредиторской задолженности (например, на следующий день после оплаты предприятием поставок материалов) одновременно с уменьшением денежных средств, обычно приводит к уменьшению коэффициента абсолютной ликвидности, по сравнению с предыдущим днем, и увеличению коэффициентов быстрой и текущей ликвидности, так как уменьшение знаменателя (т.е. кредиторской

задолженности) в большей степени влияет на величину дроби, чем уменьшение числителя (т.е. дебиторской задолженности) на ту же величину.

В общей сложности уменьшение дебиторской задолженности за счет оплаты клиентами предприятия своих долгов и, соответственно, погашение предприятием своей кредиторской задолженности на ту же сумму, без изменения остатков денежных средств на расчетном счете, приводит к увеличению всех коэффициентов ликвидности.

Разумеется, проводить ежедневный расчет коэффициентов ликвидности для постоянного поддержания их в оптимальном состоянии не разумно. Управление ликвидностью на предприятии сводится в основном к обеспечению остатков денежных средств, достаточных для выполнения всех необходимых предприятию платежей.

Главным инструментом для обеспечения этой задачи выступает платежный календарь или план движения денежных средств, который формируется на год в укрупненном виде (помесячно общими суммами по статьям доходов и платежей) и на месяц (подекадно или понедельно) с ежедневной детализацией.

Основная цель формирования платежного календаря – поддержание остатка денежных средств, достаточного для обеспечения всех платежных обязательств предприятия. При нехватке денежных средств применяется либо дополнительное финансирование (кредиты, займы), либо перенос или отсрочка платежа, если это возможно. Например, при нехватке денежных средств для выплаты заработной платы 5-7 числа месяца возможно перенесение сроков выплаты вплоть до 15 числа месяца, что не противоречит Трудовому Кодексу.

Естественно, что при таком управлении остаток денежных средств может меняться в широких пределах и, соответственно, в широких пределах будут изменяться коэффициенты ликвидности, особенно коэффициент абсолютной ликвидности. При этом нельзя забывать об эффективности использования денежных средств и нецелесообразности их больших остатков на расчетных счетах. В этом случае возможно краткосрочное финансовое вложение в

ликвидные ценные бумаги части свободных денежных средств, что не приводит к снижению коэффициентов ликвидности.

Таким образом, анализ ликвидности по данным бухгалтерского баланса дает весьма далекое представление о действительном финансовом состоянии предприятия. Более точное соответствие финансовых коэффициентов реальному положению дел на предприятии может быть получено при использовании средних значений за период показателей, входящих в расчетные формулы для определения коэффициентов ликвидности.

Однако это достаточно сложная задача и ее решение возможно только при условии ежедневного ввода первичных документов в автоматизированную программу бухгалтерского учета и формирования автоматизированного расчета ежедневных и средних значений показателей, входящих в расчетные формулы.

Литература:

1. Балашев Н.Б. К вопросу управления дебиторской задолженностью.// Сборник научных трудов SWorld. Выпуск 3. Том 35. – Одесса: КУПРИЕНКО. 2013. – ЦИТ: 313-0266 – С. 53-58.

2. Антикризисное управление : учеб. для студентов вузов, обучающихся по специальности «Антикризис. упр.» и другим эконом. специальностям / Е.П. Жарковская, Б.Е. Бродский, И.Б. Бродский. – 7-е изд., испр. и доп. – М. : Издательство «Омега-Л», 2011. – 467 с. : ил., табл. – (Высшая школа менеджмента).

3. Никитина Е.А. Источники финансирования деятельности Российских организаций: особенности формирования и использования.//Сборник научных трудов SWorld. – Выпуск 2. Том 28. – Одесса: КУПРИЕНКО. 2013. – ЦИТ: 213-525 – С. 31-35.

4. Коршунова Г.В. Формирование стратегии фирмы в условиях контрактного подхода.// «Региональная экономика: теория и практика», 2010. - №39. – С.44-51

Статья отправлена: 06.03.2014г.

© Балашев Н.Б., Протопопова М.Н.