

Воскресенская Ольга Викторовна, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна», г. Санкт-Петербург

МЕТОДЫ ПОДДЕРЖАНИЯ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Аннотация: настоящая статья посвящена вопросам, связанным с анализом платежеспособности и ликвидности, а также методам их поддержания и увеличения. Рассмотрены факторы, влияющие на эти показатели и меры по нивелированию нежелательных тенденций.

Ключевые слова: ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость, эффективность, финансово-экономическая деятельность предприятия.

Abstract: this article is devoted to issues related to the analysis of solvency and liquidity, as well as methods for maintaining and increasing them. The factors influencing these indicators and measures to level undesirable trends are considered.

Keywords: liquidity, solvency, financial stability efficiency, financial and economic activity of the enterprise.

Существует устоявшееся мнение ученых, связанное с зависимостью между величиной платежеспособности и устойчивостью предприятия к изменениям рыночных факторов: чем выше платежеспособность, тем выше устойчивость предприятия к изменениям внешней конъюнктуры рынка.

Итоги финансового анализа помогают обнаружить уязвимые места, которые требуют особого внимания и разработать меры по их минимизации или ликвидации.

Необходимость проведения анализа платежеспособности организации объясняется не только для оценки и прогноза финансовой деятельности руководством компании, но и в целях информирования внешних инвесторов, партнеров, банковских структур.

Необходимый уровень платежеспособности положительно влияет на способность компании выполнять производственные планы и обеспечивать производство необходимыми ресурсами; направлен на реализацию планомерности поставок сырья, материалов, денежных ресурсов, эффективного использования собственного и заемного капитала и их соотношений.

Основной целью анализа платежеспособности является выявление и устранение проблем финансовой деятельности, нахождение узких мест и применение резервов возможностей финансовой деятельности компании.

Анализ платежеспособности решает ряд задач:

- на базе исследований причинно-следственных взаимосвязей различных показателей деятельности предприятия (производственных, коммерческих, финансовых) осуществить оценку реализации плана поступления и применения финансов [5];

- формирование прогноза финансовых результатов, рентабельности на основе фактически осуществляемой деятельности и наличия ресурсных возможностей (собственных и заемных);

- формулирование конкретных мер по улучшению использования финансовых ресурсов организации.

Анализ платежеспособности может проводиться как собственными работниками (специальными подразделениями, специалистами, руководителями) для внутреннего использования его результатов, так и внешними заинтересованными структурами (инвесторами, акционерами, кредиторами) для исследования возможностей для кредитования, определения степени риска вложений, выполнения плана по поступлению налогов в бюджет.

В таблице 1 представлены цели различных групп заинтересованных лиц в проведении анализа ликвидности и платежеспособности организации.

Таблица 1 – Цели различных групп заинтересованных лиц в проведении анализа ликвидности и платежеспособности организации [3]

Группа лиц	Цель (анализируемые показатели)
Менеджеры разных уровней организации	<ul style="list-style-type: none"> - Анализ производственной деятельности (коэффициенты прибыльности; анализ издержек; операционный рычаг; анализ налоговых платежей); - Управление ресурсами (оборачиваемость активов, запасов, дебиторской задолженности; управление оборотным капиталом; характеристики кредиторской задолженности); - Доходность (активов; маржа прибыли; стоимость капитала).
Владельцы	<ul style="list-style-type: none"> - Прибыльность (доходность собственного капитала; прибыль на акцию; курс, доходность акций; стоимость бизнеса); - Распределение прибыли (дивиденды на акцию; текущая доходность акций; коэффициент выплаты и покрытия дивидендов); - Рыночные показатели (коэффициент P/E; соотношение рыночной и балансовой стоимости, динамики акций).
Кредиторы	<ul style="list-style-type: none"> - Ликвидность (коэффициент текущей ликвидности; ликвидационная стоимость; денежные потоки); - Финансовый риск (доля долга в активах; собственный оборотный капитал); - Обслуживание долга (просроченная задолженность; коэффициент покрытия долговых обязательств, покрытия процентных выплат).

Исходя из целей анализа платежеспособности, он делится на внутренний и внешний.

Внутренний анализ проводится с целью установления планомерности поступлений финансовых средств, а также их размещения для обеспечения максимальной прибыльности, снижения риска банкротства, обеспечения стабильного функционирования компании.

Внешний анализ платежеспособности направлен на выявление возможности прибыльного вложения активов при низком риске потери и максимизации прибыли.

Источниками информации при проведении анализа платежеспособности становится первичная бухгалтерская отчетность организации (бухгалтерский баланс и приложения к нему, отчет о финансовых результатах), аналитическая и статистическая отчетность [1,2].

Общая обеспеченность оборотными средствами организации характеризуется коэффициентом текущей ликвидности ($K_{\text{тл}}$). Нормативное значение этого коэффициента – 1,0–2,0.

Расчет коэффициента текущей ликвидности (1):

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{ЛА}}{\text{ТО}}, \quad (1)$$

Где ЛА – ликвидные активы;

ТО – текущие обязательства.

Коэффициент быстрой ликвидности (строгой ликвидности) считается промежуточным показателем покрытия и демонстрирует, какая часть текущих активов (за минусом запасов и дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) покрывается текущими обязательствами. $K_{\text{бл}}$ рассчитывается по формуле 2:

$$K_{\text{бл}} = \frac{(A_1 + A_2)}{(П_1 + П_2)} \quad (2)$$

Данный показатель дает возможность оценки вероятности погашения краткосрочных обязательств в кризисный период и при невозможности реализовать запасы. Рекомендуемое значение – 0,8–1,0. Значительное увеличение показателя может свидетельствовать о серьезном росте дебиторской задолженности.

Для определения обеспеченности собственными средствами применяют коэффициенты устойчивости (коэффициент абсолютной ликвидности).

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{\text{абсл}}$) рассчитывается через отношение наиболее ликвидных активов и текущих обязательств (формула 3):

$$K_{\text{абсл}} = \frac{A_1}{(П_1 + П_2)} \quad (3)$$

$K_{\text{абсл}}$ – наиболее жесткий критерий платежеспособности, демонстрирует ту часть краткосрочной задолженности, которую компания может погасить в ближайшее время. Значение этого показателя не должно быть ниже 0,2.

Коэффициент автономии (K_A) определяет степень независимости финансового состояния компании от заемного капитала. Этот показатель показывает долю собственных средств в общей стоимости капитала компании. Оптимальное значение коэффициента – 0,5, при увеличении показателя возможность покрытия всех долгов собственными средствами у компании возрастает.

$$K_a = \frac{СК}{ВБ} = \frac{\text{Баланс (стр.1300+ стр.1530 ф.1+ стр.1540)}}{\text{Баланс (стр.1600 или стр.1700)}} \quad (4)$$

Где СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг). Значение показателя демонстрирует следующую зависимость: чем больше значение показателя от 1,0, тем выше зависимость предприятия от заемных средств.

$$\Phi P = \frac{ДП+КП_{\text{скор}}}{СК} = \frac{\text{Баланс (стр.1400)+Баланс (стр.1500 - стр.1530 - стр.1540))}}{\text{Баланс (стр.1300 + стр.1530 ф.1 + стр.1540)}} \quad (5)$$

Где ДП – Долгосрочные пассивы (обязательства).

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств рассчитывается через соотношение мобильных средств к иммобилизованным средствам. Нормативное значение коэффициента зависит от отрасли компании, но рост коэффициента – это положительная тенденция.

$$K_{\text{м/и}} = \frac{ОА}{ВА} = \frac{\text{Баланс (стр.1200)}}{\text{Баланс (стр.1100)}} \quad (6)$$

Где ОА – оборотные активы;

ВА – внеоборотные активы.

Коэффициент отношения собственных и заемных средств – показатель обратный коэффициенту соотношения заемных и собственных средств.

$$K_{\text{с/з}} = \frac{СК}{ДП+КП_{\text{скор}}} = \frac{\text{Баланс (стр.1300+ стр.1530 ф.1+ стр.1540)}}{\text{(Баланс (стр.1400)+Баланс (стр.1500 - стр.1530 - стр.1540))}} \quad (7)$$

Коэффициент маневренности отображает часть источников собственных средств, которые находятся в мобильной форме. Это показатель рассчитывается через отношение разности между суммой всех собственных средств и стоимости внеоборотных активов к сумме собственных средств и долгосрочных кредитов, и займов. Оптимальное значение коэффициента равно 0,5 и выше.

$$K_m = \frac{(СК-ВА)}{(СК-ДП)} = \frac{(\text{Баланс (стр.1300 + стр.1530 + стр.1540)} - \text{Баланс (стр.1100)})}{(\text{Баланс (стр.1300 + стр.1530 + стр.1540)} - \text{Баланс (стр.1400)})} \quad (8)$$

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами – отношение разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и НДС по приобретенным ценностям. При этом оптимальное значение показателя равно 0,6–0,8.

$$K_{cc} = \frac{(\text{СК} + \text{ДП} - \text{ВА})}{\text{ЗиЗ}} = \frac{(\text{Баланс (стр.1300} + \text{стр.1530} + \text{стр.1540)} + \text{Баланс (стр.1400)} - \text{Баланс (стр.1100)})}{\text{Баланс (стр.1210} + \text{стр.1220)}} \quad (9)$$

Где ЗиЗ – Запасы с учетом НДС по приобретенным ценностям.

Методикой анализа платежеспособности является процесс соизмерения фактического наличия и поступления средств и платежей первой необходимости. Платежеспособность делится на текущую (на дату составления баланса) и ожидаемую (перспективную). Компания признается платежеспособной если у нее нет просроченной задолженности перед поставщиками и кредиторами. Перспективная платежеспособность оценивается путем сравнения сумм платежных средств на конкретную дату и срочных обязательств на эту же дату [4].

Для определения текущей платежеспособности, нужно ликвидные средства первой группы соотнести с платежными обязательствами этой же группы. Оптимальным значением показателя является единица.

Для определения ожидаемой платежеспособности осуществляют расчет показателей ликвидности (абсолютной, промежуточной, общей).

Показатель абсолютной ликвидности рассчитывается через отношение ликвидных средств первой группы ко всей сумме краткосрочных долгов

предприятия (V раздел баланса). Оптимальное значение этого показателя – 0,25–0,30. Это означает, что компания на момент оценки имеет возможность погасить 25-30% своих долгов (платежеспособность считается нормальной).

Промежуточный коэффициент ликвидности находится путем соотношения ликвидных средств первых двух групп к общей сумме краткосрочных долгов компании. Нормой является значение показателя 1,0.

Общий коэффициент ликвидности находится через отношение всей суммы текущих активов и общей суммы краткосрочных обязательств (нормативное значение –1,5– 2,0).

Существуют и другие показатели, применяемые в реальной практике оценки платежеспособности, которые используются для детальной и углубленной оценки перспективной платежеспособности организации: коэффициенты достаточности и капитализации денежных средств.

Кдс (коэффициент достаточности денежных средств) характеризует способность компании формировать денежные потоки для осуществления капитальных расходов, оборотных средств, дивидендных выплат. Для повышения достоверности расчетов используют данные не менее, чем за пятилетний период. Находится через отношение денежных средств к текущим пассивам. Если коэффициент равен единице, то предприятие может работать без привлечения внешних источников финансирования, если ниже – то организация не способна выплатить дивиденды за счет результатов своей деятельности.

Ккн (коэффициент капитализации денежных средств) применяется для определения уровня инвестирования в активы предприятия и находится по формуле 10:

$$K_{\text{кн}} = \frac{\text{Обязательства}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{(\text{стр.1400} + \text{стр.1500})}{\text{стр.1300}} \quad (10)$$

Нормативным значением $K_{\text{кн}}$ принята 1.

Разные коэффициенты ликвидности дают не только разностороннюю оценку устойчивости финансового положения организации при разной степени учета ликвидных средств, но и способствуют получению информации внешними пользователями аналитической информации. В частности, поставщикам сырья и

материалов более интересен коэффициент абсолютной ликвидности, а для банков, кредитующих компанию, более важен промежуточный коэффициент ликвидности, покупателям и владельцам акций и облигаций организации более существенным станет коэффициент текущей ликвидности.

Нужно отметить, что для некоторых организаций свойственно соединение низких коэффициентов промежуточной ликвидности и высоких показателей общего покрытия, что связано с наличием на предприятии излишних запасов сырья, материалов, комплектующих, готовой продукции, незавершенного производства.

Исследование показало, что проведение анализа ликвидности и платежеспособности является важным фактором финансового управления в любой компании. Сложность с ликвидностью может стать причиной тяжелых последствий для организации, включая банкротство. В целях повышения ликвидности и платежеспособности компании, нужно своевременно осуществлять анализ финансовой деятельности организации.

Меры по повышению и поддержанию ликвидности и платежеспособности организации будут рассмотрены далее.

Рассмотрим факторы, которые влияют на ликвидность предприятия:

1) прибыльность деятельности (величина собственного капитала). Влияние данного фактора объясняется тем, что оптимизация текущей ликвидности может быть обеспечена за счет роста прибыльности и повышения доли прибыли, которая остается в распоряжении предприятия (сокращения доли прибыли, направляемой на непроизводственные цели, выплаты дивидендов);

2) инвестиционные вложения (величина внеоборотных активов). Этот фактор, включающий строительство, реконструкцию, приобретение оборудования. В этом случае повышение текущей платежеспособности осуществляется за счет сокращения инвестиционных проектов, которые финансируются за счет заемного капитала (особенно краткосрочного);

3) финансовая политика. Чаще всего причиной уменьшения ликвидности становится финансирование инвестиционных проектов за счет коротких

способов кредитования. Именно это приводит к дополнительной нагрузке по обслуживанию долга, ведь используя краткосрочные кредитные средства, предприятие полагает, что в пределах текущего года появится возможность ликвидации этого кредита, но это не свойственно масштабным инвестиционным вложениям, срок окупаемости которых превышает год. Значит, лучшим способом поддержания текущей платежеспособности является привлечение долгосрочных обязательств для пополнения внеоборотных активов, а вот краткосрочные кредиты нужно направлять на пополнение оборотных средств.

Если у организации есть займы в виде краткосрочных кредитов для инвестиционных целей и его финансовое положение достаточно затруднительно, то для погашения долга нужно постараться заменить краткосрочный кредит долгосрочным с отсрочкой погашения долга, т.к. это дает возможности компании для увеличения ликвидности предприятия.

4) эффективность управления оборотным капиталом (оборотные активы / краткосрочные обязательства). Алгоритм управления оборотным капиталом влияет на уменьшение ликвидности, тогда, когда повышение оборотных активов полностью профинансировано за счет краткосрочных обязательств. Рост эффективности управления оборотным капиталом приводит к повышению или сохранению ликвидности [6].

Для повышения уровня текущей ликвидности необходимо выполнение следующих условий:

- обеспечение прибыльности деятельности компании и ее роста;
- соблюдение финансового правила: финансирование инвестиционных проектов (вложений во внеоборотные активы) производить только за счет долгосрочных, а не краткосрочных кредитов;
- проводить инвестиционные вливания с учетом имеющейся прибыли и привлекаемых долгосрочных инвестиций (состояния чистого оборотного капитала);
- минимизация (оптимизация) запасов незавершенного производства.

Оценка рентабельности служит в целях оценки эффективности деятельности компании. Рентабельность капитала описывает вложения в активы, рентабельность продаж (прибыльность) – характеризует вложения в текущую деятельность. Имея высокие значения показателей прибыльности, предприятие может иметь низкие показатели рентабельности капитала, т.е. полученная прибыль может быть достаточной в сравнении с затратами на производство продукции, но мала по отношению к масштабу компании.

Рентабельность собственного капитала санкционирует определение эффективности использования капитала, который инвестирован собственниками. При этом нужно сравнивать значение этого коэффициента с нормой доходности альтернативных вложений. Рентабельность продаж определяет эффективность производства, реализации и финансовой деятельности компании [7].

Для того чтобы выбрать методы оптимизации рентабельности, необходимо обнаружить факторы, влияющие на данный коэффициент. Следовательно, причинами уменьшения рентабельности капитала могут являться: уменьшение рентабельности (прибыльности) продаж; снижение оборачиваемости капитала.

Причинами уменьшения рентабельности продаж могут стать: увеличение стоимости продукции; уменьшение объемов продаж; потери в прочих видах деятельности и т.д.

Причинами понижения оборачиваемости активов могут стать: снижение объемов продаж; рост величины активов; повышение затратного цикла.

Для уменьшения величины активов необходимо снизить либо величину оборотных средств, либо величину постоянных активов. Это возможно осуществить путем: продажи или списания неиспользуемого, или малоиспользуемого оборудования (внеоборотных активов); уменьшения запасов сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции; снижения дебиторской задолженности.

Процесс управления оборотным капиталом подразумевает проведение обязательного учета ограничений по ликвидности: нужно находить золотую

середину между снижением оборотных средств, которое положительно влияет на рентабельность капитала и уменьшением общей ликвидности, которая способна привести к неплатежеспособности фирмы.

Для реализации этих мер применяют рациональные методы управления оборотными средствами компании.

Часто в финансовом анализе применяется трансформированный показатель рентабельности собственного капитала (формула Дюпона), который характеризует взаимозависимость трех финансовых показателей, отражающих все стороны финансовой и хозяйственной деятельности компании (формула 11).

В результате преобразований получена формула, которая устанавливает зависимость рентабельности собственного капитала и рентабельностью продаж, оборачиваемости активов и структуры источников финансирования.

Исследование показало, что причинами падения рентабельности собственного капитала могут стать следующие факторы: понижение рентабельность продаж; падение оборачиваемости капитала; изменение структуры финансирования и/или стоимости источников финансирования.

Для анализа эффективности управления структурой источников финансирования компании рассчитывается так называемый эффект рычага. Суть эффекта рычага заключается в следующем:

Компания, используя заемные средства, увеличивает либо уменьшает рентабельность собственного капитала. Снижение или увеличение рентабельности собственного капитала зависит от средней стоимости заемного капитала и размера финансового рычага.

Если рентабельность капитала больше стоимости заемных источников финансирования (стоимости кредитов, кредиторской задолженности), с точки зрения повышения рентабельности собственного капитала целесообразно увеличивать долю заемных средств. Если рентабельность капитала меньше стоимости заемных источников финансирования, с точки зрения повышения рентабельности собственного капитала целесообразно увеличивать долю собственных.

Например, компания с рентабельностью капитала 10% обслуживает обязательства общей стоимостью 8,5%, тогда заемный капитал как более «дешевый» источник финансирования следует увеличивать для повышения рентабельности собственного капитала (но это ухудшает финансовую независимость компании). Если стоимость заемного капитала дорожает, например, до 12%, то увеличение заемного капитала не целесообразно и с точки зрения рентабельности собственного капитала, и с точки зрения финансовой независимости.

В качестве методов роста собственного капитала, следует упомянуть следующие: рост прибыльности продаж; увеличение оборачиваемости активов за счет снижения времени затратного цикла; пополнение финансовых ресурсов для развития компании путем привлечения более дешевых источников финансирования, с учетом контроля за финансовой устойчивостью компании.

Рост рентабельности продаж возможно повысить путем: уменьшения себестоимости производства и продажи; роста объема реализации продукции и услуг; применяя современные методы управления процессом ценообразования; оптимизировав ассортимент, номенклатуру производимой продукции; формируя действенную маркетинговую стратегию; применяя прочие меры, позволяющие увеличить объем продаж, снижение затрат на производство и реализацию.

В качестве мер по нивелированию нежелательных тенденций, связанных со снижением платежеспособности и ликвидности компании можно рекомендовать строгий контроль за:

- убытками, потерями при ведении основной производственной деятельности;
- превышением критического уровня просроченной кредиторской задолженности;
- использованием большой объем краткосрочных заемных средств в целях финансирования долгосрочных вложений;
- перманентная недостаточность оборотных средств;

- несоразмерность собственного и заемного капитала (в сторону заемного капитала);
- неверная политика реинвестирования;
- нарушение сроков погашения возврата ссуд, выплат процентов и дивидендов инвесторам, кредиторам и акционерам;
- большая доля просроченной дебиторской задолженности;
- наличие большого количества запасов сырья и материалов, залежалых товаров;
- необходимость использования источников финансовых ресурсов на относительно невыгодных условиях;
- использование при производстве продукции устаревшего оборудования;
- уход давних клиентов, потеря долгосрочных контрактов;
- негативные изменения структуры портфеля заказов, снижение доли рынка.

Мониторинг этих индикаторов и постоянная оценка, анализ тенденций и динамики изменений показателей ликвидности и платежеспособности позволят избежать предприятию ряда финансовых трудностей.

Библиографический список:

1. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) "Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению" // СПС «КонсультантПлюс».
2. Приказ Минфина России от 06.05.1999 N 32н (ред. от 27.11.2020) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Доходы организации" ПБУ 9/99" (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 N 1791) // СПС «КонсультантПлюс».
3. Аверченко Д. С. Европейская модель управления капиталом / Д. С. Аверченко // Финансы и кредит. 2016.

4. Григорьева Е. А. Финансовое управление реструктуризацией компаний: учебное пособие для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03. 01 Экономика. – 2021.

5. Куропаткина Э. В. Совершенствование организации коммерческой деятельности торгового предприятия: дис. – Сибирский федеральный университет, 2019.

6. Посная Е. А., Черемисинова Д. В., Рябченко Д. С. Анализ политики формирования и использования оборотного капитала винодельческих предприятий с использованием матрицы позиций «Ликвидность-доходность» //Финансовые исследования. – 2019. – №. 4 (65). – С. 196-209.

7. Шершова Е. В. Рентабельность как показатель эффективности работы предприятия //Modern Science. – 2021. – №. 6-1. – С. 173-178.