

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

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

**Аннотация:** настоящая статья посвящена вопросам, связанным с рассмотрением платежеспособности и ликвидности предприятия. В статье на основе разных авторов были рассмотрены вышеназванные дефиниции, их значимость и применимость в целях финансового анализа деятельности компании и делаются собственные выводы.

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

**Abstract:** this article is devoted to issues related to the consideration of the solvency and liquidity of the enterprise. In the article, on the basis of different authors, the above definitions, their significance and applicability for the purposes of financial analysis of the company's activities were considered and its own conclusions are drawn.

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

Важная часть финансовой деятельности в компаниях направлена на регулирование потока платежей, поддержание необходимого уровня ликвидности активов и эффективного использования временно свободных денежных средств. Профессиональное управление платежеспособностью

компания поддерживает обеспеченность краткосрочными и долгосрочными пропорциями между активами и обязательствами, оптимизацию структуры капитала, предотвращает реальную угрозу банкротства. В связи с чем, благополучное функционирование организации, особенно в кризисных условиях, во многом зависит от надежности и гибкости управления платежеспособностью.

В рыночной экономике повышается значение анализа ликвидности и платежеспособности предприятия. Несмотря на обилие публикаций по оценке ликвидности и платежеспособности, отсутствует четкое разделение между этими дефинициями, парадигмы содержания методик анализа не отвечают требованию оптимальности, вопросы мер поддержания и увеличения ликвидности и платежеспособности не отвечают современным требованиям. Указанные моменты обуславливают актуальность исследований в данной сфере, как в теоретическом, так и в прикладном аспектах.

Стабильность положения хозяйствующего субъекта определяется его ликвидностью и платежеспособностью. Анализ ликвидности и платежеспособности является частью анализа финансового состояния предприятия.

В настоящее время в экономической среде нет сложившегося мнения на определение дефиниций «ликвидность» и «платежеспособность». Ученые неоднозначно формулируют их сущность, при этом не наблюдается каких-то серьезных противоречий в трактовании этих категорий – исследователи скорее отражают приоритетные, с точки зрения авторов, особенности в сущности и алгоритме оценки этих экономических категорий.

Одним из основных показателей оценки финансового состояния организации называют платежеспособность. В учебной литературе этот критерий формулируется по-разному: платежеспособность – это способность компенсировать кредиторскую задолженность при наступлении сроков платежа текущими поступлениями денежных средств, готовность своевременно и полно осуществить расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами.

Чаще всего, экономистами применяется характеристика платежеспособности как возможности компании вовремя оплачивать свои долги. [1, 5, 17, 18].

Именно этот показатель является основным критерием стабильности финансового состояния организации. Иногда вместо дефиниции "платежеспособность" применяют (и это в целом правильно) термин «ликвидность», т. е. разговор идет о возможности тех или иных объектов, формирующих актив баланса, быть реализованными.

Платежеспособность и финансовая устойчивость являются важнейшими характеристиками финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, т.к. выплачивает своевременно налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату – рабочим и служащим, дивиденды – акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним.

Рассмотрим мнения конкретных авторов более подробно.

По мнению Хвалевой А.Г., платежеспособность компании является критериальным показателем, который отражает ее финансовое положение. Под платежеспособностью этот автор понимает способность организации своевременно погашать платежные требования поставщиков (в соответствии с хозяйственными договорами), осуществлять своевременный возврат кредитов, совершать оплату труда собственного персонала, производить отчисления в бюджеты и во внебюджетные фонды [19].

Другой автор [11] полагает, что платежеспособность выражается в способности организации производить своевременные расчеты по своим долгосрочным обязательствам. Исходя из этого утверждения предприятие является платежеспособным, если его активы больше внешних обязательств.

Ковалев В.В., формулируя определение платежеспособности, акцентирует внимание на способности предприятия возмещать кредиторам задолженность в установленные сроки платежа путем возмещения их текущими поступлениями денежных средств [10].

Другой автор предполагает, что платежеспособность предприятия выражается в возможности своевременно и в полном объеме осуществить рассчитаться перед контрагентами по краткосрочным обязательствам [3].

Ухов И.Н., не акцентируя внимание на срочности ресурсов, определяет платежеспособность как возможность организации своевременно выполнять денежные обязательства, которые регулируются законом или договором, за счёт существующих денежных ресурсов [14, 15].

Карамзина В. И. [9]. утверждает, что платежеспособность обозначает присутствие у предприятия денежных активов (и их эквивалентов), которые достаточны для произведения расчетов по задолженности кредиторам, требующих немедленного погашения. Данные авторы определяют основные признаки платежеспособности: присутствие достаточного объема средств на расчетном счете; отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Обобщая рассмотренные формулировки можно сделать вывод о том, что платежеспособной следует считать организацию, которая в состоянии выполнять график погашения задолженности перед своими кредиторами, не нарушая договорных условий. Выделяют текущую и ожидаемую платежеспособность

Текущая платежеспособность рассчитывается на дату составления бухгалтерского документа (баланса). При этом, предприятие признается платежеспособным, только при отсутствии просроченной задолженности по банковским и другим расчетам.

Ожидаемая платежеспособность рассчитывается на перспективную дату путем сопоставления платежных средств и первоочередных обязательств в данный период.

При рассмотрении категории ликвидность предприятия, ученые также сформулировали свои взгляды на эту дефиницию.

Термин “ликвидность” берет свое начало от латинского слова “liquidus” – текучий, жидкий, легко перемещаемый. Именно это понятие является основой характеристики ликвидности, которая приносит тому или иному объекту свойство легкости движения, перемещения, трансформации.

Практика современного применения дефиниции “ликвидность” обладает широким спектром применения и определяет совершенно разные экономические объекты. Кроме ранее представленных определений этот термин применяется в соединениях с иными понятиями, которые касаются конкретных объектов экономики (товар, ценная бумага), субъектов экономических субъектов (банки, предприятия, рынки) и для установления специфических характеристик экономических субъектов (бухгалтерский баланс, баланс банка и пр.).

Так, авторы предполагают, что предприятие, способное погасить краткосрочные обязательства, путем реализации текущих активов, может считаться ликвидным [13].

По мнению Булековой А. С. под ликвидностью следует называть способность компании исполнять свои финансовые обязательства, иногда путем быстрой реализации своих средств [2].

Ефимова О. Е. подразумевает под ликвидностью способность обеспечения организацией выполнении своих долговых обязательств [6]. Этой же точки зрения придерживается и И.Н. Ухов, который описывает ликвидность как мобильность активов предприятий, фирм, банков, которая обеспечивает своевременную оплату обязательств этих экономических субъектов [14].

Схожей позиции придерживается и другие авторы, [4,10], акцентируя внимание на ликвидности как свойстве активов экономического субъекта, обеспечивающем мобильность, подвижность, способность трансформироваться в деньги. Остроумова А.Н утверждает, что ликвидность, предполагает свойство активов быть быстро реализованными по цене, адекватной рыночной [12].

Другими словами, можно говорить о том, что дефиниция «ликвидность» может быть отнесена лишь к активам предприятия, так, как только эти ресурсы могут трансформироваться в наличные денежные средства, а вот пассивы такой возможности не имеют.

Таким образом, ликвидность связана, во-первых, со способностью орудий обращения выполнять свои основные функции, во-вторых, с достаточностью денег, и, в-третьих, с надежностью выполнения долговых обязательств в обществе. Это означает, что ликвидность возможно трактовать как общественные отношения, которые складываются в связи со своевременной и адекватной реализацией собственности. Всегда, когда осуществляется оборот стоимости (оборот товаров, денег) на завершающей стадии появляется проблема ликвидности.

Ликвидностью можно считать качественную характеристику объекта, отражающую способность возвращения стоимости через определенное время и чем период времени меньше, тем выше ликвидность. Следовательно, ликвидность проявляет общественную связь, складывающуюся перманентно при необходимости своевременно реализовать стоимость.

Между тем, ряд авторов, определяют следующие виды ликвидности [2,7,8,16]:

А) Ликвидность активов предприятия, которая представляет собой комплексную аналитическую категорию, определяющая способность любого конкретного актива модифицироваться в денежные средства. Тогда степень ликвидности оценивается двумя факторами: скоростью перевода и потерями владельца от уменьшения стоимости актива из-за срочной реализации;

Б) Ликвидность баланса – это потенциал предприятия перевести активы в наличность, погасить свои обязательства. Кроме того, это характеристика степени покрытия обязательств активами разных платежных горизонтов;

В) Ликвидность предприятия – это способность организации удовлетворять требования контрагентов за счет собственных средств или путем привлечения средств.

Другими словами, под ликвидностью любого актива предполагают его способность видоизмениться в денежные средства в период ведения финансово-хозяйственной деятельности. При этом, степень ликвидности актива устанавливается через определение продолжительности временного периода этой возможной трансформации. Чем непродолжительнее период, тем выше ликвидность этого актива. В учебной и методической литературе чаще всего, под ликвидными понимают активы, которые используются в течение одного производственного цикла (года).

Ликвидность предприятия, предполагает обязательное наличие у него оборотных средств, в таком размере, который является теоретически достаточным для погашения краткосрочных обязательств (возможно даже с нарушением контрактных сроков погашения).

В деятельности реальных предприятий различают следующие уровни ликвидности предприятия: нормальная, ограниченная и низкая.

Ограниченная ликвидность, обозначает, что организация не может пользоваться преимуществами скидок, выгодными коммерческими возможностями, нет свободы выбора, свободы действий руководства, снижение доходности, потери вложения в капитал и пр. Результат – скорая реализация долгосрочных вложений и активов, в худшем случае – неплатежеспособность, банкротство.

Степень ликвидности активов организации влияет на их формирование в группы:

A1 – это самые ликвидные активы (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);

A2 – к ним относят быстрореализуемые активы (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются не позднее 12 месяцев после отчетной даты);

A3 – медленно реализуемые активы (запасы, НДС, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты и др. оборотные активы);

А4 – трудно реализуемые активы (раздел I баланса организации).

А вот пассивы баланса сгруппированы в зависимости от степени срочности оплаты:

П1 – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность);

П2 – краткосрочные пассивы (краткосрочные заемные средства);

П3 – долгосрочные пассивы (V, VI раздел баланса);

П4 – постоянные пассивы (статьи IV раздела баланса минус убытки)

[12,18].

Платежные обязательства организации делятся на группы задолженности:

- сроки оплаты уже наступили;
- следует погасить в ближайшее время;
- долгосрочная задолженность.

Ликвидность баланса является основой платежеспособности и ликвидности компании. Другими словами, именно ликвидность служит способом поддержания платежеспособности. Организации с высоким имиджем и платежеспособностью проще поддерживать свою ликвидность.

### **Библиографический список:**

1. Аджиева А. И. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА: УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ // Основные тенденции развития экономики и управления в современной России. – 2019. – С. 194-197.

2. Булекова А. С. Анализ ликвидности предприятия. // Библиотека финансового менеджера. – 2016. – № 4. – С. 6–11.

3. Григорьева Е. С. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью предприятий среднего бизнеса: магистерская диссертация. – 2022.

4. Григорьева П. О. Управление ликвидностью и платежеспособностью с целью улучшения финансового состояния предприятия: магистерская диссертация. – 2022.

5. Дорин А. Д. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ // Экономика и общество: перспективы развития. – 2019. – С. 38-45.

6. Ефимова О. В. Анализ показателей ликвидности / О. В. Ефимова // Бухгалтерский учет. – 2014. – № 6. – С. 54–58.

7. Зимина Л. Ю., Перфильева В. М. Платежеспособность и ликвидность как элементы анализа финансового состояния предприятия // Проблемы экономики и менеджмента. 2016. – № 12 (64) – С. 36–42.

8. Ложкин О. Б. Финансовый анализ эффективности и устойчивости бизнес-процесса // Аудит и финансовый анализ. – 2017. – № 2. – С. 9–14.

9. Кармазина В. И. ПРОБЛЕМА УКЛОНЕНИЯ ОТ УПЛАТЫ НАЛОГОВ // Ответственный редактор. – 2021. – С. 30.

10. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры: учебное пособие / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 260 с.

11. Орлова Е. В. Прогнозная оценка финансового состояния предприятия как основа его развития // Экономика и социум. – 2021. – №. 3-2 (82). – С. 229-251.

12. Остроумова А. Н. Методика оценки абсолютных показателей платежеспособности и ликвидности / А. Н. Остроумова // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 11.– С. 8–15.

13. Полухина М. В., Горбунова С. В., Мирзоева Л. А. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В АНТИКРИЗИСНОМ ФИНАНСОВОМ УПРАВЛЕНИИ // Габрусь Андрей Александрович, кандидат экономических наук. – 2019. – С. 85.

14. Ухов И. Н. Виды платежеспособности и способы ее оценки / И. Н. Ухов // Менеджмент в России и за рубежом. – 2013. – № 3. – С. 8–18.

15. Федосенко Н. В. Платежеспособность как важнейший показатель стабильности организации // Научные разработки: евразийский регион. – 2019. – С. 13.

16. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 208 с.

17. Шеховцов В. В., Бойко И. С. ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ // НАУКА И ОБРАЗОВАНИЕ: ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ. – 2020. – С. 285-289.

18. Шогенов Б. А., Абазова З. К. Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия как элемент его финансовой устойчивости (теоретический аспект) // Научные известия. – 2019. – №. 17. – С. 81-87.

19. Хвалева А. Г. ПОНЯТИЯ И ВЗАИМОСВЯЗЬ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ // Синергия наук. – 2020. – №. 47. – С. 68-74.