

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ СФЕРЫ УСЛУГ

© 2013 Е.С. Смолина*

Ключевые слова: ликвидность, платежеспособность, денежный поток, оборачиваемость активов.

Рассматриваются особенности анализа и интерпретации результатов расчета показателей ликвидности и платежеспособности в отраслях с высокой скоростью оборачиваемости активов, и устанавливается связь между показателями ликвидности, платежеспособности и оборачиваемости активов.

Мировой финансовый кризис в значительной мере способствует снижению показателей ликвидности и платежеспособности многих фирм различных размеров и видов деятельности, работающих в разных отраслях экономики. Принято считать, что наличие значительных денежных средств на счетах или в кассе организации, а также в краткосрочных финансовых вложениях является главным признаком платежеспособности.

Соотнесение во времени входящих и исходящих денежных потоков обеспечивает высокие конечные результаты хозяйственной деятельности предприятия. В то же время пребывание финансовых ресурсов компании в форме денежных средств способствует поддержанию ликвидности компании в соответствии с традиционной критериальной оценкой, но при этом, не будучи вовлеченными в хозяйственный цикл, эти активы не только не могут приносить доход, но еще и обесцениваются под влиянием инфляции. В данной связи перед компаниями реального сектора экономики всегда встает проблема управления ликвидностью и платежеспособностью фирмы при необходимости поддержания такого размера запасов, затрат и внеоборотных активов, которые обеспечили бы бесперебойность ее хозяйственной деятельности.

Первое, что следует решить при диагностике достаточности денежных средств компании для погашения ее обязательств, - это вопрос тождественности понятий платежеспособности и ликвидности. Многие экономисты объединяют их в одну группу, но это представляется справедливым только для фирм, проходящих процесс лик-

видации или банкротства. Для действующих же предприятий такое объединение будет необоснованным и несоответствующим экономической природе рассматриваемых категорий.

Ликвидность характеризует способность организации оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства, необходимые для нормальной финансово-хозяйственной деятельности и погашения ее текущих обязательств¹, быстро и без потерь обратить активы в денежную форму для возмещения обязательств организации². То есть это понятие несколько гипотетическое, поскольку для действующей организации, не находящейся в стадии банкротства или ликвидации, на практике в нормальных макроэкономических условиях не возникает ситуация, когда все кредиторы, чьи обязательства должны быть погашены в течение финансового года, разом требуют оплатить причитающуюся им задолженность, невзирая на сроки, установленные контрактными обязательствами.

Платежеспособность характеризует способность и возможность погашения не только текущих обязательств, но и всех долгов организации³. Платежеспособность, таким образом, с точки зрения практического управления финансами фирмы более важное понятие, которое означает способность организации так соотносить во времени входящие и исходящие денежные потоки, чтобы обеспечить своевременное погашение как имеющихся, так и возникающих в ходе деятельности и подходящих по срокам платежей.

Для предприятий сферы услуг, помимо собственно показателей ликвидности и пла-

* Смолина Екатерина Станиславовна, кандидат экономических наук, ст. преподаватель Самарского государственного экономического университета. E-mail: vestnik_sgeu@mail.ru.

тежеспособности, очень важно проанализировать периоды обращения как всех оборотных активов предприятия, так и отдельных их видов. Сокращение периода оборачиваемости запасов, длительности оборота задолженности покупателей и увеличение разницы между периодами оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности создают основу для образования положительного сальдо по денежному потоку по текущей деятельности, т.е. позволяют высвободить из хозяйственного оборота денежные средства без риска снижения деловой активности компании.

Поскольку одновременно с этим снижается потребность в дополнительном финансировании оборотных активов, задействованных непосредственно в хозяйственном процессе (запасы и затраты), у фирмы возникает возможность либо расширять и наращивать масштабы деятельности, либо произвести краткосрочные финансовые вложения или поместить средства на депозит для получения дополнительного дохода одновременно с поддержанием ликвидности и платежеспособности компании.

Таким образом, положительное сальдо по денежному потоку должно быть сформировано на таком уровне, чтобы имелась возможность использования денежных средств по трем направлениям:

- 1) формирование неснижаемого остатка денежных средств⁴;
- 2) формирование краткосрочных финансовых вложений в виде депозита для оплаты счетов приоритетных кредиторов, в роли которых выступают бюджетные и внебюджетные фонды и сотрудники предприятия, которым на постоянной основе начисляется заработная плата;
- 3) формирование краткосрочных финансовых вложений в виде портфеля ценных бумаг с целью получения дополнительного дохода⁵.

Современные методики анализа ликвидности и платежеспособности изначально были разработаны для производственных промышленных предприятий с достаточно длительным, но не превышающим одного года производственным циклом, и даже на сегодняшний день они крайне слабо адаптированы для компаний других отраслей экономики и для фирм с коротким или превышающим один финансовый год хозяйственным циклом.

Анализ ликвидности баланса традиционно строится на основе группировки активов по

степени убывания их ликвидности и сопоставления их с обязательствами, сгруппированными по степени снижения срочности их погашения. Количество выделяемых групп различается у экономистов, занятых изучением этого вопроса, и составляет от трех до десяти. При определении числа выделяемых групп активов и пассивов необходимо ориентироваться на состав активов фирмы и ее масштабы деятельности. Чем крупнее фирма, тем разнообразнее ее активы, следовательно, все они имеют разные сроки оборачиваемости, от которых и зависит напрямую скорость их обращения в денежные средства. Для таких компаний необходимо выделять максимально возможное число групп активов и обязательств, при этом особенно тщательно следует структурировать оборотные активы. Небольшие компании с коротким производственным циклом и высокой скоростью обращения оборотных активов могут ограничиться выделением 3-4 групп активов и обязательств.

Коэффициентный анализ платежеспособности и ликвидности организации также базируется на соотношении различных групп активов и пассивов компании, но при этом не дает необходимой информации для планирования погашения обязательств в срок и в полном объеме при условии сохранения непрерывности деятельности организации, поскольку применяемые в ходе такого анализа коэффициенты рассчитываются, во-первых, на основе моментных данных бухгалтерского баланса, а во-вторых, носят ретроспективный характер.

Сказанное выше позволяет сделать вывод о необходимости дальнейшей разработки теоретических аспектов и методического обеспечения анализа ликвидности и платежеспособности организаций отраслей с высокой скоростью оборота капитала, таких, как розничная торговля, общественное питание, сфера услуг, которые зачастую без дополнительных расшифровок своих отчетных показателей оказываются лишены доступа к кредитным банковским ресурсам. Особенности работы предприятий в данных отраслях обуславливают и повышенные требования к уровню знаний банковских работников⁶.

Сегодня взаимосвязь показателей ликвидности и оборачиваемости рассматривается многими отечественными учеными: М.И. Бакановым, И.А. Бланк, О.В. Ефимовой, В.В. Ковале-

вым, Е.С. Стояновой, А.Д. Шерметом, Р.С. Сайфулиным и др.

Как было сказано выше, коэффициенты ликвидности характеризуют соотношение оборотных активов с краткосрочными обязательствами на определенную дату, а показатели оборачиваемости за период времени позволяют уточнить интервалы расхождений ликвидности активов со сроками погашения обязательств⁷.

Следует отметить, что выделяемые экономистами группы активов и пассивов для анализа ликвидности и платежеспособности четко определены и не предполагают трансформации активов и обязательств с точки зрения смены их формы и перехода из одной категории в другую. В то же время в этом заключена некая условность, поскольку скорость обращения активов в деньги и сроки погашения отдельных обязательств могут меняться в зависимости от конкретной хозяйственной ситуации и просто с течением времени (например, наступает год погашения обязательств, ранее относившихся к долгосрочной задолженности, дебиторской или кредиторской).

Распространенность методик анализа ликвидности и платежеспособности при помощи коэффициентов объясняется простотой расчетов, наглядностью результатов и доступностью информационной базы анализа⁸. В то же время доверие руководителей компаний к традиционным формам анализа ликвидности и платежеспособности снижается. Этому есть ряд объективных причин: статичность информационной базы и рассчитываемых коэффициентов; отсутствие учета того, что различные активы, сгруппированные для расчета одного коэффициента, обладают разной степенью ликвидности; расчет традиционных коэффициентов, не позволяющий учесть разницу в сроках обращения сопоставляемых активов и обязательств; при определении коэффициентов ликвидности делается допущение одновременного предъявления кредиторами всех краткосрочных требований (срок погашения которых составляет финансовый год), что соответствует условиям банкротства или ликвидации фирмы; анализ ликвидности и платежеспособности, основанный только на данных бухгалтерской финансовой отчетности, не всегда позволяющий выделить и исключить из расчета сомнительную и безнадежную дебиторскую задолженность, неликвидные запасы и прочие активы, которые невозможно об-

ратить в денежную форму (например, НДС по приобретенным ценностям, отложенные налоговые активы и т.п.).

Исследовав существующие сегодня точки зрения о связи показателей оборачиваемости и ликвидности, можно сделать вывод, что для определения степени ликвидности активов организаций, работающих в отраслях с высокой скоростью оборачиваемости капитала, следует опираться на формулу подвижности счета, разработанную И.Ф. Шерром, которая лежит в основе расчета современных показателей оборачиваемости активов.

Преимуществом данной формулы является более высокая точность расчетов, учитывающая длительность прохождения активов по стадиям хозяйственного кругооборота: как долго актив учитывается на счете, т.е. время его нахождения в той или иной материально-вещественной или иной форме активов. Кредитовый оборот отражает суммы расхода актива в результате выбытия или смены формы. При этом формулу И.Ф. Шерра предлагается уточнить. Обороты по счетам, не приводящие к поступлению денежных средств в организацию, предлагается исключить, например, неисправимый брак, внутренние обороты и т.д. Кроме того, исключаются обороты, связанные с продажей активов, так как они учитываются при внециклической оборачиваемости. Расчет циклического периода оборота активов может осуществляться по формуле⁹

$$T = \frac{\overline{CO}}{O - o} \cdot t,$$

где \overline{CO} - средний остаток по счету за период t ; t (дни) - период времени, за который рассчитан CO ; O - сумма кредитового оборота по счету учета активов за период t ; o - сумма кредитового оборота по счету учета активов за период t в корреспонденции со счетами, обороты с которыми не приводят к поступлению денежных средств в организацию или связаны с внециклической оборачиваемостью.

Для различных групп активов необходимо проводить соответствующие уточнения расчета общей величины оборота. Расчет циклического периода оборота сырья и материалов, учитываемых на счете 10 "Материалы", может осуществляться по формуле

$$T_m = \frac{\overline{CO}}{O - o} \cdot t,$$

где \overline{CO} - средний остаток по счету 10 "Материалы" за период t ; t (дни) - период времени, за который рассчитан \overline{CO} ; O - сумма кредитового оборота по счету 10 "Материалы" за период t ; o - сумма кредитового оборота по счету 10 "Материалы" за период t в корреспонденции со счетами: 29 "Обслуживающие производства и хозяйства", 79 "Внутрихозяйственные расчеты", 91 "Прочие доходы и расходы" (сумма внециклического оборота), 94 "Недостачи и потери от порчи ценностей" (если не установлено виновное лицо), 99 "Прибыли и убытки" и т.д.

Расчет циклического периода оборота других активов осуществляется аналогично.

Время t , означающее срок в днях, необходимый для обращения актива в денежную форму, позволяет обоснованно ранжировать активы по степени их ликвидности, сравнивать ликвидность активов и затрат и сопоставлять полученные результаты с обязательствами, также ранжированными по срочности погашения, которую целесообразно измерять в днях, оставшихся до конца срока.

Поскольку вне хозяйственного цикла кругооборот активов может быть прерван на любой стадии, при кризисной нехватке денежных средств низколиквидные активы могут быть проданы с некоторым дисконтом относительно тех средств, которые могли бы быть за них получены в результате совершения ими полного цикла.

Предприятия сферы услуг, как правило, характеризуются высокой скоростью оборота вложенного капитала, для некоторых видов услуг время ее оказания составляет менее одного дня, в то время как срок оплаты самых "коротких" обязательств - задолженности по заработной плате, в бюджет и внебюджетные фонды и прочих текущих пассивов - составляет не менее 15 дн. Если же говорить о срочности кредитных обязательств, погашаемых равными долями в течение финансового года, то здесь минимальный период ожидания требования долга составляет месяц - это время, за которое происходит несколько хозяйственных циклов. Конечно, отдельные виды активов, например, запасы, могут расходоваться, трансформируясь в денежные средства по частям, в течение более дли-

тельного срока, но при этом в сфере услуг, особенно при работе с населением, в балансе совсем небольшой удельный вес занимает дебиторская задолженность, а для производственных предприятий это одна из наиболее проблемных статей баланса с точки зрения оценки ее реальной ликвидности и стоимости.

Основной недостаток традиционно используемых показателей ликвидности и платежеспособности, не связанных длительностью хозяйственного цикла предприятия, заключается в том, что для сохранения ликвидности и платежеспособности в границах, рекомендованных при расчете этих показателей, фирмам требуется хранить на расчетных или депозитных счетах определенный запас денежных средств, что совершенно невыгодно делать при значительно более короткой по сравнению со сроком обязательств длительностью хозяйственного цикла. Поэтому зачастую банки при оценке таких заемщиков признают их заемщиками с низкой кредитоспособностью и отказывают в крупных ссудах, а финансовую политику таких компаний по формальным признакам можно назвать агрессивной. Увязка показателей ликвидности и платежеспособности с длительностью хозяйственного оборота предприятия позволила бы более объективно и достоверно оценивать финансовое положение компаний с разной скоростью обращения капитала и ресурсов.

¹ Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие. Минск, 2001. С. 618.

² Экономический анализ в торговле: учеб. пособие / под ред. М.И. Баканова. М., 2004. С. 108.

³ Савицкая Г.В. Указ. соч.; Ашмарина С.И., Погорелова Е.В. Формирование системы целей управления знаниями на объектах микроэкономики // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2012. № 8 (94). С. 15-21.

⁴ Бланк И.А. Финансовый менеджмент. Киев, 2004. С. 235.

⁵ Гордеев М.А. Теоретические аспекты модели управления высоколиквидными активами // Финансы, денежное обращение, кредит. 2011. № 4.

⁶ Зотова А.С., Маценко Ю.В. Актуальность формирования системы управления знаниями в кредитной организации // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. № 6. С. 48.

⁷ Сорокина Е.М., Макаренко С.А. Анализ платежеспособности организации. 2009. С. 152.

⁸ Там же. С. 158.

⁹ Там же. С. 130.

Поступила в редакцию 29.08.2013 г.