

УДК 338.246.2

DOI 10.52452/18115942_2022_3_38

УНИФИКАЦИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

© 2022 г.

П.С. Салмин, Н.А. Салмина

Салмин Павел Сергеевич, к.э.н.; доц.; доцент кафедры информационных технологий
и инструментальных методов в экономике

Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского
salmin@bk.ru

Салмина Наталья Александровна, к.э.н.; доц.; доцент кафедры менеджмента
и государственного управления

Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского
salmina_nataly@mail.ru

Статья поступила в редакцию 29.06.2022

Статья принята к публикации 28.07.2022

Целью работы является новый подход к формированию аналитического баланса и расчет коэффициентов ликвидности на основе анализа деятельности ряда российских компаний реального сектора экономики. Экономико-математические методы, предложенные в статье, позволяют анализировать активы и пассивы, используемые при расчете коэффициентов платежеспособности, классифицировать их в зависимости от скорости превращения в наиболее ликвидные активы и от сроков погашения текущих обязательств без привязки к статьям бухгалтерского баланса. Традиционный подход предполагает жесткую привязку активов к внеоборотным или оборотным активам, а привязку пассивов – к краткосрочным или долгосрочным. Такой подход к группировке активов и пассивов в определенном смысле унифицирует данные для всех организаций, но при этом не отражает реального положения вещей. Это связано со спецификой осуществления хозяйственной деятельности каждой отдельно взятой организации. Поэтому для целей управления стандартный подход зачастую бесполезен. Результатом исследования является индивидуальный подход к анализу стоимости и ликвидности каждого актива и каждого обязательства в зависимости от фактора времени для принятия эффективных управленческих решений.

Ключевые слова: платежеспособность, ликвидность, трансформация баланса, текущие активы, текущие обязательства.

Введение

Важнейшим фактором при принятии управленческих решений в компании при привлечении финансовых ресурсов, бесспорно, является показатель платежеспособности. Актуальность исследования по этой тематике обуславливается тем, что существующие методики анализа ликвидности и/или платежеспособности зачастую необоснованно формализованы, например стандартами бухгалтерского учета или другими причинами, и не отвечают на ряд существенных вопросов, связанных с соотношением обязательств и активов компании как для целей оценки, так и для управленческих воздействий. В опубликованных ранее статьях [1, 2] авторами была изложена концепция определения ликвидности компании не по общепринятым стандартам, которые базируются на формальном подходе к определению активов и пассивов. В изложенной концепции в первую очередь в качестве ключевого фактора определялись сроки погашения пассивов (как долгосрочных,

так и краткосрочных) и соотносимые с ними сроки превращения в деньги тех или иных активов.

Методология

На основе апробации предложенных ранее методов в организациях, в основном занимающихся производственной деятельностью, таких как, например, ПАО «ГАЗ» [3], Павловский автобусный завод, смежные производства, предприятия судостроительной отрасли, а также ряде средних и малых предприятий реального сектора экономики различных форм собственности авторы выявили тенденции, позволяющие модифицировать стандартные методики оценки ликвидности и трансформации управленческой отчетности для целей такой оценки. Рассмотренные ниже примеры содержат среднестатистические пропорции физического и финансового капитала, присущего таким организациям.

Например, компания располагает высоколиквидным дорогостоящим оборудованием, она

Таблица 1

График амортизации кредита (фрагмент), руб.

№	Дата платежа, не позднее	Платеж	Остаток долга	Проценты	Выплата основного долга
0	20.11.2021	0	1 000 000.00	–	–
1	20.12.2021	23 789.93	1 000 000.00	12 500.00	11 289.93
2	20.01.2022	23 789.93	988 710.07	12 358.88	11 431.05
3	20.02.2022	23 789.93	977 279.02	12 215.99	11 573.94
4

Таблица 2

Пример трансформации пассива баланса, тыс. руб.

Пассив	на 30.11.2021		на 31.12.2021	
	Традиционный формат	Пример трансформации	Традиционный формат	Пример трансформации
Уставный капитал	2 500.00	2 500.00	2 500.00	2 500.00
Нераспределенная прибыль	2 500.00	2 500.00 – 12.50 = = 2 487.50	2 500.00 – 12.50 = = 2 487.50	2 487.5 – 12.36 = = 2 475.14
Долгосрочные заемные средства	1 000.00	1 000.00 – 11.290 = = 988.71	1 000.00 – 11.290 = = 988.71	988.71 – 11.43 = = 977.28
Краткосрочные заемные средства	–	12.50 + 11.29 = = 23.79	–	12.36 + 11.43 = = 23.79
Кредиторская задолженность	1 000.00	1 000.00	1 000.00	1 000.00
Баланс	7 000.00	7 000.00	6 976.21	6 976.21

сможет реализовать его по рыночной цене достаточно быстро (моментально) и погасить любые текущие обязательства. Конечно, данный подход требует дополнительного анализа возможностей такого предприятия обходиться без указанного оборудования, однако современная практика производственного менеджмента показывает, что зачастую многие производственные процессы могут быть переложены на аутсорсинг и с этим никаких проблем не возникает.

В классической оценке производственных активов оно (производственное оборудование) будет относиться к категории низколиквидных активов, хотя бы потому, что раньше отсутствие производственных мощностей приравнивалось к фактической ликвидации предприятия.

Множество современных инструментов производственного менеджмента и глобализации рынков говорит нам о том, что к каждому активу, независимо от срока его полезного использования, нужно подходить индивидуально, как в его базовой оценке в качестве сырья, так и стоимости как технологического оборудования.

Наиболее ярким примером соотношения качества и погашения обязательств является банковский кредит.

Приведем простой пример.

20.11.2021 организация получила долгосрочный кредит 1 000.00 тыс. руб. на 5 лет. Погашение кредита осуществляется аннуитетными платежами по ставке $APR^1 = 15\%$ годовых.

Ежемесячный платеж по кредиту составит:

$$a = \frac{PV_0 \cdot \frac{APR}{m}}{1 - \left(1 + \frac{APR}{m}\right)^{(-m \cdot n)}} = \frac{1000000 \cdot 0.15/12}{1 - (1 + 0.15/12)^{(-12 \cdot 5)}} = 23\,789.93 \text{ руб.}$$

График амортизации кредита представим в табл. 1.

Согласно условию задачи, начисление, выплата процентов и суммы основного долга будет осуществляться 20-го числа каждого месяца до полного погашения.

Тогда на 31.12.2021 в бухгалтерском балансе остаток долга по долгосрочному кредиту составит 988.710 тыс. руб.

Согласно [4–6] при расчете коэффициентов ликвидности в знаменателе отражают кредиторскую задолженность и краткосрочные заемные средства. Долгосрочные обязательства в расчете не участвуют. Между тем организация должна ежемесячно в течение пяти лет погашать задолженность по долгосрочному кредиту в размере 23.789 тыс. руб. Поэтому для расчета коэффициентов ликвидности необходимо учитывать и эту сумму.

Помимо задолженности по кредитам и займам (как долгосрочным, так и краткосрочным) организация ежемесячно погашает (как правило, краткосрочную) задолженность работникам по оплате труда, бюджету по налогам, поставщикам и подрядчикам и т.д.

Приведем пример трансформации пассива бухгалтерского баланса для целей анализа ликвидности (табл. 2).

Таблица 3

Баланс фирмы «Альфа» на 30.11.2021, тыс. руб.

Актив	Традиционный пассив	Трансформированный пассив
Основные средства – 5 000.00	Уставный капитал – 2 500.00	Уставный капитал – 2 500.00
Запасы (A ₁) – 400.00	Нераспределенная прибыль – 2 500.00	Нераспределенная прибыль – 2 487.50
Дебиторская задолженность (A ₂) – 1 500.00	Долгосрочные заемные средства – 1 000.00	Долгосрочные заемные средства – 988.71
Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения (A ₃) – 100.00	Краткосрочные заемные средства (П ₁) – 0.00	Краткосрочные заемные средства – 23.79
	Кредиторская задолженность (П ₂) – 1 000.00	Кредиторская задолженность – 1 000.00
БАЛАНС 7 000.00	БАЛАНС 7 000.00	БАЛАНС 7 000.00

Таблица 4

Баланс фирмы «Альфа» на 31.12.2021, тыс. руб.

Актив	Пассив (традиционный формат)
Основные средства – 5 000.00	Уставный капитал – 2 500.00
Запасы (A ₁) 400.00 – 40.00 = 360.00	Нераспределенная прибыль – 2 500.00 + 8.00 – 12.50 = 2 495.50
Дебиторская задолженность (A ₂) 1 500.00 – 150.00 + 48.00 = 1 398.00	Долгосрочные заемные средства – 1 000 – 11.29 = 988.71
Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения (A ₃) 100.00 – 100.00 + 150.00 – 23.79 = 126.21	Краткосрочные заемные средства (П ₁) – 0.00
	Кредиторская задолженность (П ₂) – 1 000.00 – 100.00 = 900.00
БАЛАНС 6 884.21	БАЛАНС 6 884.21

Пояснения к табл. 2:

1. Сумма процентов по кредиту уменьшает нераспределенную прибыль;

2. Отражаем уменьшение суммы долгосрочного кредита в части погашения основного долга;

3. Трансформируем в текущую задолженность ежемесячный платеж по долгосрочному кредиту вместе с суммой процентов.

В основе данного подхода к расчету ликвидности лежит срочность погашения всех обязательств компании, как краткосрочных, так и долгосрочных. То есть если интервал расчета коэффициента ликвидности, допустим, два месяца, то обязательства, которые участвуют в расчетах, должны также браться за два месяца.

Составим гипотетический баланс фирмы «Альфа» на 30.11.2021 (табл. 3).

Расширим условия задачи.

Предположим, что в декабре планируется:

1. Погасить кредиторскую задолженность в размере 10%, что приведет к снижению суммы средств на счетах и в кассе 100.00 тыс. руб.:

$$1\,000.00 \cdot 10\% = 100.00 \text{ тыс. руб.};$$

2. Получить 10% дебиторской задолженности, что увеличит максимально ликвидные активы на счетах и в кассе на 150.00 тыс. руб.:

$$1\,500.00 \text{ тыс. руб.} \cdot 10\% = 150.00 \text{ тыс. руб.};$$

3. Реализовать 10% товаров:

$$400.00 \text{ тыс. руб.} \cdot 10\% = 40.00 \text{ тыс. руб.}$$

себестоимость проданных товаров. Величина отгруженных товаров трансформируется в балансе в дебиторскую задолженность. И если предположить, что товары будут проданы с

наценкой 20%, дебиторская задолженность увеличится и составит $40.00 \cdot 1.2 = 48.00$ тыс. руб. (задолженность планируется к погашению в феврале). Счета к получению составят: $1350.00 + 48.00 = 1\,398.20$ тыс. руб. А в пассиве увеличится нераспределенная прибыль на $48.00 - 40.00 = 8.00$ тыс. руб.

По условию примера организация имеет долгосрочный кредит в размере 1000.00 тыс. руб. На 20.12.2021 выплата по кредиту составит 23.79 тыс. руб. Погашение кредита приведет к снижению денег на счетах и в кассе на 23.79 тыс. руб. в активе. Сумма основного долга (11.29 тыс. руб.) уменьшит величину долгосрочных заемных средств в пассиве, а сумма процентов (12.50 тыс. руб.) – нераспределенную прибыль, т.к. проценты банку являются прочими расходами и уменьшают налогооблагаемую прибыль [7, 8].

Составим бухгалтерский баланс на 31.12.2021 (табл. 4).

Произведем расчет коэффициентов ликвидности в традиционном формате на 31.12.2021, результаты расчетов отразим в табл. 5.

Результаты

Рассмотрим полученные результаты. В расчетах использована традиционная методика расчета показателей ликвидности. Текущие активы последовательно покрывают текущие обязательства, к которым отнесена кредиторская задолженность, при этом не учитываются сроки

Таблица 5

Расчет показателей ликвидности на 31.12.2021

Коэффициенты	Формула	Рекомендуемое значение [9]	Расчет
$K_{\text{тл}}$	$\frac{A_1 + A_2 + A_3}{P_1 + P_2}$	Достаточное значение 2	$K_{\text{тл}} = \frac{360.00 + 1\,398.00 + 126.21}{900.00} = 2.094$
$K_{\text{кл}}$	$\frac{A_2 + A_3}{P_1 + P_2}$	Достаточное значение 0.8	$K_{\text{кл}} = \frac{1\,398.00 + 126.21}{900.00} = 1.694$
$K_{\text{абс.л}}$	$\frac{A_3}{P_1 + P_2}$	Достаточное значение 0.2	$K_{\text{абс.л}} = \frac{126.21}{900.00} = 0.14$

ее погашения, остаток долга по долгосрочному кредиту также в расчётах не участвует.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности, рассчитанное по традиционной методике, не соответствуют рекомендуемому значению показателя. В данном случае делается вывод о неспособности организации погасить все свои срочные обязательства на дату составления баланса.

Однако на практике не все так однозначно, то есть не вся кредиторская задолженность требует немедленного ее погашения.

Например, компания получает товарный кредит, согласно которому отсрочка предоставляется на несколько месяцев; понятно, что при расчете коэффициента ликвидности текущего месяца данные платежи должны быть исключены из расчетов.

Соответственно, и не вся дебиторская задолженность будет погашена покупателями и/или заказчиками в анализируемом периоде. То есть срок погашения краткосрочной дебиторской задолженности может быть различен, и, согласно классификации активов по степени ликвидности, не вся краткосрочная дебиторская задолженность является быстрореализуемым активом. То же самое можно сказать и про запасы, которые с точки зрения классификации по степени ликвидности считают медленнореализуемым активом.

Утверждение, что все внеоборотные активы являются труднореализуемыми активами, также не выдерживает критики, так как, например, на балансе организации в анализируемый период может быть основное средство, по которому заключен договор купли-продажи, согласно которому денежные средства ожидаются к получению в текущем месяце. Поэтому данное основное средство нельзя исключить из расчета ликвидности.

То есть при расчете показателя ликвидности необходима дифференциация как оборотных и внеоборотных активов, так и всех обязательств по признаку возможных денежных поступлений.

Далее оценим ликвидность компании для случая, когда время монетизации активов равно сроку погашения обязательств.

Для этого, в продолжение нашего примера, переводим долгосрочную задолженность в размере месячного платежа по кредиту 23.79 тыс. руб. в краткосрочную задолженность. Сумма процентов в размере 12.36 тыс. руб. уменьшает нераспределенную прибыль. Сумма основного долга в размере 11.43 тыс. руб. уменьшает долгосрочную задолженность банку.

Классическая оценка характеристик ликвидности и платежеспособности на базе трех показателей в таком формате становится неактуальной. Для определения покрытия обязательств высоколиквидными активами достаточно одного показателя на любой отдельно взятый момент времени, для которого и поставлены в соответствие необходимые активы и обязательства.

Тогда расчет ликвидности будет выглядеть следующим образом:

$$K_{\text{ликвидности}} = \frac{\text{Сальдо денежных средств на начало+Счета к получению}}{\text{Счета к уплате}}$$

Результат на выбранный момент времени должен быть не меньше единицы:

$$K_{\text{ликвидности}} \geq 1.$$

Для нашего примера рассчитаем коэффициент ликвидности на 30.11.2021:

$$K_{\text{ликвидности}} = \frac{100.00+150.00}{100.00+23.79} = 2.02.$$

В числителе – сумма дебиторской задолженности и остатка денег на начало декабря, а в знаменателе кредиторская задолженность к погашению в декабре и предстоящая выплата по кредиту, включающая погашение основного долга и процентов.

Таким образом, ликвидность рассчитана на начало месяца, а не на конец. Поэтому есть возможность предпринять некие управляющие воздействия, если данный показатель не удовлетворяет текущим требованиям. В случае расчета на конец периода, когда все операции уже осуществлены, такое воздействие будет невозможно. Как видно из расчетов, с ликвидностью все хорошо, однако насколько числитель должен превышать знаменатель, в данной модели определить не представляется возможным. Поэтому расчеты верхних границ ликвидности – самостоятельная тема наших дальнейших исследований.

Заключение

Таким образом, проведенное исследование показало, что при формировании трансформированного баланса необходимо следующее.

Во-первых, величина покрытия текущими активами наиболее срочных обязательств корректна в трансформированном балансе только тогда, когда скорректирована величина ликвидности активов. При этом активы должны группироваться не по скорости их оборота в операционном цикле, то есть стандартный подход группировки статей баланса от внеоборотных к оборотным активам здесь не подходит. Группировка должна осуществляться в зависимости от скорости их реализации по рыночным ценам. В случае если есть возможность реализовать актив по ликвидационной стоимости, его нужно переоценить. Аналогичным образом нужно поступать с обязательствами. Так, например, долгосрочные обязательства, которые не участвуют в расчете показателей быстрой ликвидности, могут быть либо частично погашенными, либо представлять собой обязательства с достаточно высокой степенью периодичности погашения. Так же и краткосрочные обязательства по ряду причин могут оказаться в разряде долгосрочных. То есть традиционный подход к группировке активов и обязательств слишком заформализован.

Во-вторых, при расчете наиболее срочных показателей очень важно равенство временных диапазонов, в которых могут быть реализованы активы и погашены обязательства. То есть если аналитик строит прогноз по показателям ликвидности на предстоящий период, равный, например, трем месяцам, то обязательства, используемые в расчетах, должны погашаться через этот интервал, а срок реализации активов не должен превышать этот период.

И в-третьих, для определения ликвидности вместо трех показателей достаточно одного. Этот коэффициент покажет на любую дату (здесь еще нужно будет рассчитать необходимый временной интервал, для которого будут определены соответствующие ему активы и обязательства), может ли организация в данный момент времени погасить свои обязательства. При этом критерием ликвидности выступает ее возможный максимум, связанный с превышением выбранных активов над обязательствами.

Следовательно, традиционный подход к группировке активов и пассивов в определенном смысле унифицирует данные для всех организаций с целью налогообложения, но при этом не отражает реального положения вещей. Это связано со спецификой осуществления хозяйственной деятельности каждой отдельно взятой организа-

ции. Поэтому для целей управления такой подход зачастую будет бесполезен. Для принятия управленческих решений необходим индивидуальный подход к оценке стоимости и ликвидности каждого актива и обязательства с учетом фактора времени, например по методикам, основные положения которых изложены в статье.

Примечание

1. APR (от англ. Annual Percentage Rate) – годовая процентная ставка.

Список литературы

1. Салмин П.С., Салмина Н.А. Интегральная оценка ликвидности по всей совокупности активов и обязательств в зависимости от временных параметров // Актуальные проблемы экономики и управления: Сборник научных статей. Электронное издание. Н. Новгород: ННГУ им. Н.И. Лобачевского, 2017. С. 259–361.

2. Салмин П.С., Салмина Н.А. Оценка платежеспособности предприятия на основе расчета показателей ликвидности // Сборник научных статей по бухгалтерскому учету, экономическому анализу и аудиту, посвященный юбилею заслуженного профессора ННГУ им. Н.И. Лобачевского, доктора экономических наук Е.А. Мизиковского / Ред. кол. И.Е. Мизиковский, Э.С. Дружиловская, А.А. Баженов. Электронное издание. Н. Новгород: ННГУ им. Н.И. Лобачевского, 2018. С. 558–562.

3. Салмина Н.А. Организационно-экономический механизм управления факторами производства автокомпонентов: Дис. ... канд. экон. наук. Н. Новгород, 2013. 130 с.

4. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: практикум. 2-е изд., перераб. М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2016. 144 с.

5. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Проспект, 2017. 1104 с.

6. Любушин Н.П. Экономический анализ. 2-е изд. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 441 с.

7. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99».

8. Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 107н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008)».

9. Регламент предоставления кредитов юридическим лицам Сбербанком России и его филиалами от 30 июня 2006 г. № 285-5-р.

10. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» в редакции, действующей от 30.12.2021 (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2022).

11. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете». Последняя действующая редакция от 30.12.2021 (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2022).

12. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

13. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)».

14. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 32н (ред. от 27.11.2020) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99».

15. Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н (ред. от 07.02.2020) «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету».

16. Захаров В.Я. Антикризисное управление. Теория и практика для студентов вузов, обучающихся

по специальностям экономики и управления / Под ред. В.Я. Захарова. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 304 с.

17. Федорова Е.А., Лазарев М.П., Федин А.В. Прогнозирование банкротства предприятия с учетом факторов внешней среды // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2016. Т. 9. Вып. 42. С. 35–38.

18. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 2017. 540 с.

19. Блэк Дж. Экономика. Толковый словарь / Под общ. ред. д.э.н. И.М. Осадчей. М.: ИНФРА-М, Изд-во «Весь Мир», 2020. 256 с.

UNIFICATION OF LIQUIDITY INDICATORS OF A COMMERCIAL ORGANIZATION

P.S. Salmin, N.A. Salmina

Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod

A new approach to the formation of the analytical balance sheet and to the calculation of the company's liquidity ratios is proposed. Assets and liabilities used in the calculation of liquidity ratios are classified depending on the rate of transformation into the most liquid and on the maturity of current liabilities without reference to balance sheet items. The traditional approach assumes a rigid binding of assets to non-current or current, liabilities to short-term and long-term. Such an approach to the grouping of assets and liabilities in a certain sense unifies the data for all enterprises for the purpose of taxation, but at the same time does not reflect the real state of affairs. This is due to the specifics of the implementation of economic activities of each individual enterprise. Therefore, for management purposes, this approach will often be useless. To make managerial decisions, an individual approach is required to assess the value and liquidity of each asset and liability, taking into account the time factor, for example, according to the methods, the main provisions of which are outlined in the article.

Keywords: solvency, liquidity, balance sheet transformation, current assets, current liabilities.