

**Анализ ликвидности как важнейший аспект финансового анализа
деятельности организации**

*Курбанаева Л.Х., к.э.н., доцент
Рудольф В.Д., магистрант кафедры
финансов и налогообложения
ФГБОУ ВО «Башкирский государственный университет»
e-mail: veronika-rudolf@yandex.ru
Уфа, Россия*

Одно из звеньев политики управления активами организации состоит в формировании их в таких объемах и таком составе, при которых обеспечивается бесперебойное функционирование хозяйственного процесса и в то же время достигается высокая оборачиваемость и рентабельность активов. Нетрудно заметить, что два этих управленческих ориентира имеют противоположную направленность. Чрезмерное накопление активов, гарантирующее непрерывное поступление материальных и монетарных ресурсов в операционный цикл, ведет, однако, к появлению временно неработающего капитала и, как следствие, снижению его рентабельности. Другим проявлением разнонаправленности этих задач в управлении активами является проблема соотношения ликвидности и прибыльности.

Ликвидность представляет собой степень готовности организации погасить свои краткосрочные обязательства ликвидными активами в данный момент времени [1].

Другими словами, ликвидность - достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в данный момент. При этом под ликвидными активами понимаются активы, которые могут быть быстро превращены в деньги без значительного снижения их стоимости.

Ликвидность бухгалтерского баланса можно оценить, применив определенные аналитические процедуры. При этом для оценки используется ряд абсолютных и относительных показателей ликвидности, называемых в финансовом анализе финансовыми коэффициентами. Аналитические процедуры включают сравнение данных, полученных расчетным путем. Сравнение следует проводить, во-первых, с планируемыми финансовыми коэффициентами; во-вторых, исследовать динамику финансовых коэффициентов на конец отчетного периода по сравнению с начальным периодом; в-третьих, осуществлять сравнение с рекомендуемыми нормативами (пороговыми значениями) финансовых коэффициентов, отраженными в регламентированных методиках (официальных, ведомственных, корпоративных). Наконец, в-четвертых, по ряду показателей следует также принимать во внимание среднеотраслевые значения с учетом конкретного вида экономической деятельности [2].

Проведем анализ ликвидности АО «Корпорация развития». Данная компания является уполномоченной организацией Республики Башкортостан по сопровождению инвестиционных проектов региональных, федеральных и международных инвесторов, предоставляя предпринимателям ряд услуг: подбор площадок и земельных участков для организации производства, разработка и оценка бизнес-планов, привлечение господдержки и др.

Для начала составим агрегированный бухгалтерский баланс (таблица 1).

Таблица 1 – Агрегированный бухгалтерский баланс АО «Корпорация развития», тыс. руб.

Показатель	2017 год	2018 год	Темп прироста, %
A1 – наиболее ликвидные активы	187 116	221 138	18,2
A2 – быстро реализуемые активы	36 967	24 114	-34,8
A3 – медленно реализуемые активы	28 666	30 939	7,9
A4 – трудно реализуемые активы	554 896	687 734	23,9
Валюта баланса	807 645	963 925	19,35
П1 – наиболее срочные обязательства	72 668	73 581	1,26
П2 – краткосрочные обязательства	-	-	-
П3 – долгосрочные обязательства	486 668	639 668	31,4
П4 – постоянные пассивы	248 309	250 676	0,95
Валюта баланса	807 645	963 925	19,35

Наиболее ликвидные активы – A1 – это активы, либо находящиеся в денежной форме, либо быстро в нее преобразующиеся. В состав данного показателя входят денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. Очевидно, что наиболее ликвидны сами деньги в отечественной и иностранной валюте, а также краткосрочные вложения в ценные бумаги и краткосрочные вклады в банках.

Быстро реализуемые активы – A2 – это дебиторская задолженность организации, а также прочие оборотные активы при условии, что соблюдается нормальный срок перехода дебиторской задолженности в денежную форму – не более 3 месяцев.

Медленно реализуемые активы – A3 – это оборотные активы с низким уровнем ликвидности. Если A1 – это активы, которые могут быть преобразованы в денежную форму сразу же (либо сами денежные средства), а A2 – активы, которые в такую форму переходят в пределах трех месяцев, то активы третьей группы могут быть преобразованы в денежную форму в более длительный срок (вплоть до года). В состав указанных низколиквидных активов входят запасы и НДС по приобретённым ценностям.

Наконец, трудно реализуемые активы – A4 – это активы, которые для преобразования в денежную форму без потери в стоимости требуют достаточно продолжительного времени. Традиционно к ним относят внеоборотные активы организации.

Каждой из перечисленных групп активов бухгалтерского баланса соответствует группа пассивов.

Наиболее срочные обязательства – П1 – это обязательства, платежи по которым являются первоочередными. К таким обязательствам относится кредиторская задолженность, которая в общем случае должна быть погашена в течение максимум трех месяцев, а также резервы предстоящих расходов.

Краткосрочные обязательства – П2 – это обязательства, платежи по которым должны быть осуществлены в пределах календарного года от даты, на которую составлена финансовая отчетность, за исключением кредиторской задолженности (поскольку она должна быть погашена в течение 3 месяцев). В данную группу пассивов входят краткосрочные кредиты и займы.

Долгосрочные обязательства – П3 – это обязательства, платежи по которым должны быть осуществлены в сроки, превышающие календарный год. Очевидно, что сюда включаются все долгосрочные обязательства (итог раздела IV бухгалтерского баланса).

Постоянные пассивы – П4 – это пассивы, которые, в отличие от других групп пассивов, во-первых, не являются обязательствами, а во-вторых, не требуют платежей внешним сторонам организации. В эту категорию традиционно входит итог раздела III бухгалтерского баланса «Капитал и резервы». То есть постоянные пассивы – это собственные источники финансирования. Некоторые авторы к данной категории относят доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов и платежей (оценочные обязательства) либо одну из этих статей.

Для оценки ликвидности баланса сравним рассчитанные агрегированные показатели, для этого проверим соблюдение 4 неравенств, при выполнении которых баланс организации считается абсолютно ликвидным:

- 1) $A1 \geq П1$;
- 2) $A2 \geq П2$;
- 3) $A3 \geq П3$;
- 4) $A4 \leq П4$.

Выполнение первых три неравенств, т. е. превышение текущих активов над внешними обязательства, означает обязательное выполнение последнего неравенства, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у организации собственных оборотных средств и соблюдение минимальной финансовой устойчивости. Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Итак, по данным бухгалтерского баланса у АО «Корпорация развития» и в 2017, и в 2018 годах соблюдается только первое и второе неравенство: величина наиболее ликвидных активов превышает величину наиболее срочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов у общества не имеется. Однако медленно реализуемые активы оказались меньше долгосрочных обязательств – невыполнение третьего неравенства означает и невыполнение последнего: это означает, что внеоборотные активы формируются не полностью за счет собственного капитала.

Далее рассчитаем коэффициенты, характеризующие ликвидность АО «Корпорация развития».

Таблица 2 – Коэффициенты ликвидности АО «Корпорация развития»

Показатель	2018 год
Коэффициент общей ликвидности	0,92
Коэффициент абсолютной ликвидности	3,00
Коэффициент критической оценки	3,33
Коэффициент текущей ликвидности	3,75
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	0,15
Доля оборотных средств в активах	0,29
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-3,26
Коэффициент восстановления платежеспособности	1,94

Коэффициент абсолютной ликвидности составил 3 при норме от 0,2 до 0,7. Коэффициент отражает достаточность наиболее ликвидных активов для быстрого расчета по наиболее срочным обязательствам, характеризуя "мгновенную" платежеспособность организации.

Коэффициент текущей ликвидности составил 3,75, что даже выше нормы, которая равна 2. Данный коэффициент является мерой платежеспособности организации, способности погашать текущие (сроком до года) обязательства организации. Кредиторы широко используют данный коэффициент в оценке текущего финансового положения организации, опасности выдачи ей краткосрочных займов. В западной практике данный показатель также называют коэффициентом рабочего капитала.

Коэффициент общей ликвидности – показатель, отражающий способность предприятия погашать все краткосрочные и долгосрочные финансовые обязательства перед кредиторами за счет всех активов. Данный коэффициент представляет собой отношение взвешенной суммы активов с различной степенью ликвидности к взвешенным пассивам предприятия. Для АО «Корпорация развития» данный показатель составил 0,92, чуть ниже нормы, которая составляет 1.

Значение коэффициента маневренности функционирующего капитала равно 0,15, то есть 15% функционирующего капитала организации «законсервировано» в запасах.

В свою очередь, коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет отрицательное значение, т.к. это означает, что собственного капитала организации недостаточно даже для того, чтобы сформировать оборотные активы.

В этой связи необходимо вычислить коэффициент восстановления платежеспособности, значение которого оказалось 1,94, это положительный фактор: при значении коэффициента больше единицы, у организации есть реальная возможность восстановить свою платежеспособность в течение следующих 6 месяцев.

Итак, по данным проведенного анализа ликвидности бухгалтерского баланса АО «Корпорация развития» можно сделать вывод о наличии у данного общества определенных финансовых проблем:

1) не выполняются 2 из 4 условий абсолютной ликвидности баланса, при этом внеоборотные активы сформированы не только за счет собственного капитала учредителей;

2) в связи с вышеуказанным фактором коэффициент обеспеченности собственными средствами составляет отрицательную величину. Однако, судя по коэффициенту восстановления платежеспособности, у общества имеется возможность в течение полугода восстановить платежеспособность.

Таким образом, наличие у организации достаточных объемов мобильных и быстро реализуемых активов – залог обеспечения своевременного и в полном объеме выполнения имеющихся обязательств перед кредиторами. Для любого предприятия достаточный уровень ликвидности является одной из важнейших характеристик стабильности хозяйственной деятельности. Можно сформулировать простейший критерий минимизации риска потери ликвидности: чем больше превышение текущих активов над текущими обязательствами, тем меньше степень риска. Необходимо стремиться к наращиванию чистого оборотного капитала (разницы между текущими активами и текущими обязательствами), то есть собственных оборотных средств, что является общепризнанным залогом финансовой устойчивости.

Использованные источники:

1. Казакова Н.А. Финансовый анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. — М: Юрайт, 2018. —470 с.
2. Ковалева А.М. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Под ред. А.М. Ковалевой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 336 с.
3. Жиликов Д.И., Зарецкая В.Г. Современные проблемы анализа финансово-экономической деятельности организаций различных сфер деятельности// Вестник ОрелГАУ. 2016 г. №10. С. 201-213.
4. Калинина Е.В., Тарасова О.Ю. Современный подход к анализу ликвидности бухгалтерского баланса// Ученые записки Тамбовского отделения РоСМУ. 2017 г. №2. С. 12-21.
5. Курбанаева Л.Х. Управление ликвидностью и платежеспособностью в ПАО «Банк Уралсиб» //Современные технологии в мировом научном пространстве: материалы Международной научно-практической конференции (20 ноября 2016 г., г. Казань). В 4-х ч. Ч.1. - Уфа АЭТЕРНА, 2016. с.97-101.

Контактный телефон +79625279520