

РАЗГРАНИЧЕНИЕ ПОНЯТИЙ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ

В статье исследованы существенные характеристики категорий «ликвидность предприятия» и «платежеспособность предприятия», раскрыты их отличительные черты, предложена авторская позиция по их идентификации. С учетом этого автором обоснован выбор показателей оценки ликвидности предприятия и произведено обобщение методик анализа его платежеспособности.

The article examines the essential characteristics of the categories “liquidity of an enterprise” and “solvency of an enterprise”, reveals their distinctive features, proposes the author’s position on their identification. With this in mind, the author justified the choice of indicators for assessing the liquidity of an enterprise and summarized the methods for analyzing its solvency.

Ключевые слова: активы; анализ; коэффициент; ликвидность; ликвидные активы; обязательства; платежеспособность предприятия.

Key words: assets; analysis; ratio; liquidity; liquid assets; liabilities; solvency of the enterprise.

Процесс нормального функционирования предприятия обуславливает необходимость систематического исполнения им денежных обязательств перед кредиторами и контрагентами. Во избежание несвоевременного погашения долгов, начисления и уплаты неустоек за нарушение условий хозяйственных договоров каждый субъект хозяйствования должен иметь определенный запас финансовой прочности для обеспечения своей платежеспособности. Следовательно, особую актуальность в настоящее время приобретают вопросы создания на предприятии эффективной системы управления расчетами и платежеспособностью. В основе этой системы должен быть постоянный мониторинг обеспеченности долгов предприятия платежными средствами и принятие адекватных сложившейся ситуации решений в области управления активами и источниками их формирования. Немаловажную роль в урегулировании этих вопросов имеет развитие теоретической концепции анализа платежеспособности предприятия в системе финансового менеджмента.

Проведенные нами исследования методик оценки платежеспособности коммерческой организации показывают, что ее платежеспособность исследуется в тесной взаимосвязи с ликвидностью. Несмотря на достаточно большое количество трудов в области финансового анализа, на сегодняшний день отсутствуют четкие критерии разграничения понятий «ликвидность» и «платежеспособность». Это приводит к их отождествлению и, как следствие, к ошибкам в выборе показателей их оценки, а также к искажению информации, формируемой для целей управления. Поэтому задачей настоящего исследования является уточнение существенных характеристик данных понятий, разграничение и обоснование системы показателей их оценки с целью повышения качества управленческой информации, формируемой по результатам анализа платежеспособности.

Критический обзор научных публикаций по исследуемой проблематике выявил множественность и неоднозначность мнений авторов по определению сущности ликвидности и платежеспособности предприятия. Они варьируются от отождествления данных понятий до их разграничения. Рассмотрим некоторые из них.

Так, О. В. Ефимова выделяет долгосрочную и текущую платежеспособность предприятия. При этом она считает, что «способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам принято называть ликвидностью» [1, с. 38].

По мнению С. И. Крылова, платежеспособность – это «способность организации рассчитываться по всем своим обязательствам (долгосрочным и краткосрочным)», а ликвидность «представляет собой способность организации выполнять краткосрочные обязательства и осуществлять непредвиденные расходы» [2, с. 41–42].

Е. В. Негашев определяет ликвидность следующим образом: «это предельная (прогнозная) оценка возможности погашения (на момент оценки или в будущем) всех обязательств компании, имеющих место на отчетную дату, или их определенной части на основе предполо-

жения о сроках превращения активов в денежные средства». Он полагает, что от ликвидности компании следует отличать ее платежеспособность, которая рассматривается как «способность компании погашать обязательства в соответствии с установленными для них сроками» [3, с. 41].

С точки зрения Е. М. Сорокиной, ликвидность является более узким понятием, чем платежеспособность, и представляет собой «способность организации превращать активы в денежную наличность и выполнять текущие обязательства только денежными средствами». Платежеспособность по ее мнению следует понимать как «способность организации рассчитывать по своим обязательствам в любой форме (уплатой денег, передачей имущества, зачетом, уступкой требования и т. д.)» [4, с. 80–81].

И. Т. Абдукаримов и И. Ф. Нарижный определяют ликвидность как «способность предприятия рассчитаться с краткосрочной задолженностью имеющимися средствами», а платежеспособность как «способность предприятия погашать задолженности, по которым наступил срок оплаты» [5, с. 7].

Обобщая мнения ученых и экономистов, следует отметить, что большинство из них придерживаются точки зрения, что категории «ликвидность» и «платежеспособность» означают способность предприятия погашать свои долги. При этом в качестве отличительных признаков понятий они отмечают: вид погашаемых обязательств (краткосрочные или все обязательства), срочность погашения обязательств (погашение в установленные сроки или без их учета), источники платежных средств (собственные средства или же собственные и заемные), форма погашения задолженности (денежная форма прекращения обязательств или сочетание денежной и неденежной форм) и т. д.

Особого внимания, на наш взгляд, заслуживают мнения тех исследователей, которые рассматривают ликвидность предприятия в ином контексте, а не только как характеристику его способности отвечать по своим долгам. В частности, М. И. Баканов отмечает, что ликвидность «характеризует способность организации оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства, необходимые для нормальной финансово-хозяйственной деятельности и погашения ее текущих обязательств» [6, с. 113–114]. В. В. Ковалев под ликвидностью понимает «наличие у предприятия оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами» [7, с. 486]. В Большом толковом словаре бизнеса ликвидность трактуется как «владение лицом или предприятием некоторым запасом денежно-кредитных активов, которые можно использовать напрямую для финансирования покупки товаров или услуг и основного капитала» [8, с. 240].

Полагаем, что между понятиями ликвидности и платежеспособности нельзя ставить знак равенства. В определении сущности платежеспособности мы солидарны с теми авторами, которые трактуют ее как способность предприятия рассчитываться по своим обязательствам по мере наступления сроков их погашения. Ее можно оценивать на текущий момент времени, а также на краткосрочную и долгосрочную перспективу.

Что касается ликвидности, то ее, по нашему мнению, не стоит рассматривать как способность предприятия немедленно рассчитаться по всем краткосрочным обязательствам, так как при нормальных условиях функционирования такая ситуация не может возникнуть. В случае же наступления банкротства предприятия возмещение долгов осуществляется за счет средств, вырученных от продажи всего имущества, а не только краткосрочных активов.

Исходя из этимологии слова ликвидность (от лат. liquidus – жидкий, перетекающий), в экономике этот термин следует применять для обозначения легкости реализации, продажи, превращения активов в наличные деньги [9, с. 313]. Поэтому ликвидность предприятия предлагаем определять как его обеспеченность активами, имеющими короткий срок превращения в денежные средства (т. е. ликвидными активами).

В экономической литературе сущность и содержание ликвидных активов трактуются по-разному. Одни экономисты считают ликвидными все активы, которые можно обратить в деньги [7, с. 485]. Другие относят к ним только активы, принимающие денежную форму для погашения обязательств предприятия при условии сохранения непрерывности его деятельности [4, с. 85]. Наиболее часто в экономической литературе в качестве ликвидных активов рассматриваются активы, потребляемые в течение одного производственного цикла (года) и являющиеся элементами естественного технологического процесса [7, с. 485]. По нашему мнению, ликвидными можно считать активы, существующие в денежной форме, а также в виде краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности (за исключением сомнительной и безнадежной). Логика исключения из состава ликвидных активов запасов и других видов

краткосрочных активов обусловлена тем, что, во-первых, они не всегда могут оперативно обращаться в денежные средства; во-вторых, полученная от их продажи сумма денежных средств может быть значительно меньше их балансовой стоимости.

Поскольку абсолютная сумма ликвидных активов показывает их наличие, то для оценки обеспеченности предприятия этими активами необходимо их стоимость соотносить с величиной обязательств, требующих погашения в краткосрочной перспективе. Все вышесказанное свидетельствует о том, что в качестве показателя ликвидности предприятия целесообразно использовать коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности с ориентировочным нижним значением – не менее 1.

Соблюдение рекомендуемого значения коэффициента будет свидетельствовать о ликвидности предприятия и, как результат, о его потенциальной готовности к погашению обязательств по мере наступления сроков, так как предприятие имеет возможность оперативно высвободить из оборота необходимую для погашения обязательств сумму денежных средств. Таким образом, становится очевидным, что ликвидность предприятия предопределяет его платежеспособность, а не наоборот. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности с определенной долей условности отражает настоящую ликвидность предприятия, так как в реальности поступление денежных средств от дебиторов также зависит от их платежеспособности. Для безусловной (абсолютной) оценки ликвидности предприятия может быть рассчитан коэффициент абсолютной ликвидности.

Рассматриваемый в экономической литературе коэффициент текущей ликвидности, по нашему мнению, не может использоваться для характеристики ликвидности предприятия в рассматриваемом контексте, так как в состав краткосрочных активов, наряду с ликвидными, входят и медленно реализуемые активы. Он в большей мере подходит для оценки платежеспособности и указывает на наличие или отсутствие у предприятия собственных оборотных средств.

Исходя из экономической сущности платежеспособности, характеризующие ее показатели должны давать оценку возможности предприятия рассчитаться по своим обязательствам в установленные сроки. Изучение экономической литературы и нормативных правовых актов Республики Беларусь позволило нам выделить четыре основных подхода к оценке платежеспособности. Первый подход предусматривает оперативную оценку платежеспособности предприятия путем сопоставления обязательств, требующих погашения, с суммой платежных средств на эту же дату по данным платежного календаря [10, с. 564]. В рамках второго подхода производится оценка платежеспособности на определенный момент времени в будущем. Он предполагает прогнозирование величины свободных денежных средств на конкретную дату и ее сравнение с суммой предстоящих платежей [11, с. 114]. Третий подход позволяет дать прогнозную оценку платежеспособности на перспективу, определяемую сроками погашения определенных видов обязательств. Он основывается на данных бухгалтерского баланса и заключается в сопоставлении активов, сгруппированных по скорости их обращения в денежные средства, с обязательствами, объединенными в группы по срочности их погашения [1, с. 39]. В основу четвертого подхода положен расчет финансовых коэффициентов путем соотношения отдельных разделов бухгалтерского баланса между собой [12]. Он дает общее представление о способности предприятия погашать свои обязательства. Очевидно, что выбор методики анализа и соответствующих ей показателей зависит от того, какими пользователями (внутренними или внешними) и с какой целью проводится оценка платежеспособности предприятия.

Подводя итог сказанному выше, следует отметить, что в целях формирования объективной информации для целей управления необходимо различать ликвидность и платежеспособность предприятия. Ликвидность – это характеристика предприятия, указывающая на его обеспеченность активами, имеющими короткий срок превращения в денежные средства (ликвидными активами), то есть активами, существующими в виде денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности (за исключением сомнительной и безнадежной). Она может быть оценена с помощью коэффициентов промежуточной (срочной) и абсолютной ликвидности. В тоже время термин «платежеспособность предприятия» используется для обозначения его способности рассчитываться по своим обязательствам по мере наступления сроков их погашения. Ликвидность субъекта хозяйствования предопределяет его платежеспособность в краткосрочной перспективе.

Список использованной литературы

1. **Ефимова, О. В.** Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учеб. / О. В. Ефимова. – 5-е изд., испр. – М. : Омега-Л, 2014. – 348 с.
2. **Крылов, С. И.** Финансовый анализ : учеб. пособие / С. И. Крылов. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 160 с.
3. **Негашев, Е. В.** Проблемы логического обоснования классификации финансовых ситуаций по степени финансовой устойчивости компании / Е. В. Негашев // Учет. Анализ. Аудит. – 2015. – № 5. – С. 38–44.
4. **Сорокина, Е. М.** Теоретический аспект анализа платежеспособности организации / Е. М. Сорокина // Известия ИГЭА. – 2012. – № 2 (82). – С. 80–86.
5. **Абдукаримов, И. Т.** Мониторинг и анализ состояния и движения денежных средств предприятия на основе бухгалтерской отчетности / И. Т. Абдукаримов, И. Ф. Нарижный // Социально-экономические явления и процессы. – 2013. – № 2 (48). – С. 7–16.
6. **Баканов, М. И.** Экономический анализ в торговле : учеб. пособие / под ред. М. И. Баканова. – М. : Финансы и статистика, 2005. – 400 с.
7. **Ковалев, В. В.** Финансовый учет и анализ: концептуальные основы / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2004. – 720 с.
8. **Большой** толковый словарь бизнеса. Русско-английский, англо-русский / К. Пасс [и др.]. – М. : Вече. АСТ, 1998. – 688 с.
9. **Червинский, П.** Толково-этимологический словарь иностранных слов русского языка / П. Червинский, М. Надель-Червинская. – Тернополь : Крок, 2012. – 640 с.
10. **Савицкая, Г. В.** Экономический анализ : учеб. / Г. В. Савицкая. – М. : Инфра-М, 2017. – 649 с.
11. **Шеремет, А. Д.** Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М. : Инфра-М, 2006. – 237 с.
12. **Об определении** критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 12 дек. 2011 г. № 1672 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.