

АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА: ПОДХОДЫ И ОСОБЕННОСТИ

This article contains information on approach and features which need to be known, making the analysis of liquidity of balance.

Одним из наиболее важных аспектов анализа финансового состояния организации по данным бухгалтерского баланса является оценка ликвидности и платежеспособности. Необходимость в этом обусловлена тем, что в ходе осуществления текущей деятельности, описываемой различными потоками (расчетными, денежными, материальными) и связанной с преобразованием одних видов активов в другие, возникает задолженность перед кем-либо или от кого-либо, их погашение или востребование. Эти потоки отражаются на соответствующих счетах бухгалтерского учета, а их моментные характеристики представлены во втором («Оборотные активы») и пятом («Краткосрочные обязательства») разделах бухгалтерского баланса. Как утверждается в [2], второй раздел – потенциальный доход предприятия (сырье, материалы будут превращены в готовую продукцию, а за ее реализацию в дальнейшем получены деньги в счет погашения дебиторской задолженности), одновременно рассматриваемый и как материальное обеспечение предстоящих расходов по текущим операциям, пятый раздел – потенциальный расход предприятия.

Таким образом, сопоставляя соответствующие разделы баланса в целом или отдельные их элементы, имеется возможность понять, благоприятно ли положение организации относительно ее расчетов по текущим операциям, т.е. оценить ее ликвидность. Однако само понятие «ликвидность» неоднозначно трактуется в экономической литературе, что вызвано не только самостоятельным применением этой категории, но и ее использованием в сочетании с другими категориями – товаром, ценной бумагой, банком, предприятием, рынком, балансом. Зачастую понятие ликвидности трактуют как способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам (своевременно погашать свои обязательства), тем самым отождествляя его с понятием платежеспособности, что не совсем правильно.

В [3] дается более точное определение ликвидности: это финансовые возможности организации погасить строго в срок свои краткосрочные обязательства перед банком, поставщиками, бюджетом и другими кредиторами. Ликвидность обуславливается также скоростью превращения в наличные денежные средства активов, представленных в статьях баланса.

В этом определении акцент делается на наиболее распространенном приложении ликвидности – *ликвидности активов*, под которой понимается их способность трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого трансформация может быть осуществлена: чем он короче, тем выше ликвидность данного вида актива. При этом сам актив может рассматриваться с двух сторон: 1) как товар, реализовав который организация получит денежные средства; 2) в контексте производственно-коммерческой деятельности – как элемент технологического процесса: прежде чем запасы сырья и материалов будут трансформированы в денежные средства, они последовательно должны пройти через незавершенное производство, готовую продукцию, дебиторскую задолженность.

В том случае, когда речь идет о *ликвидности предприятия*, имеется в виду формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами или наличие оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы

и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами (при этом предполагается, что в составе оборотных активов нет неликвидов) [2, с. 264]. Если организация наряду с краткосрочными, имеет и долгосрочные обязательства, то оборотные активы должны превышать их общую величину; разница будет называться собственными оборотными средствами. Отсюда можно заключить, что ликвидность компании – понятие, характеризующее ее потенциальную способность рассчитаться в будущем по своим обязательствам. Фактически же расчет по долгам не всегда может иметь место. Это зависит от того, имеются ли у предприятия денежные средства (и их эквиваленты), достаточные для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения, что означает *платежеспособность* предприятия. Здесь обратим внимание на имеющиеся на счетах денежные средства, а не все оборотные (ликвидные) активы, так как в этом случае речь уже будет идти о ликвидности организации. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: 1) отсутствие просроченной кредиторской задолженности; 2) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете.

В отличие от инерционной и достаточно устойчивой ликвидности платежеспособность динамична, может меняться в любую сторону. Организация может быть ликвидной, но неплатежеспособной, и наоборот.

В литературе по экономическому анализу принято также выделять в отдельную категорию *ликвидность баланса*. Традиционно ее определяют следующим образом: степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Эта степень зависит от того, насколько величина имеющихся платежных средств (денежных средств и дебиторской задолженности) соответствует величине краткосрочных долговых обязательств; в свою очередь указанная степень определяет платежеспособность и ликвидность предприятия.

Оценить степень покрытия обязательств организации ее активами можно только при проведении анализа ликвидности баланса, типовая методика которого широко представлена в литературе. Однако уже на первом этапе анализа предстоит столкнуться с определенными сложностями.

Актив и пассив баланса должны быть разбиты на 8 групп, или агрегатов (по 4 в каждом разделе): активы группируются по степени ликвидности и располагаются в порядке ее убывания; пассивы группируются по срокам погашения обязательств и располагаются в порядке их возрастания. Сложность состоит в том, что единый подход к наполнению каждой группы актива и пассива, за исключением группы наиболее ликвидных активов, не выработан. В табл. 1 представлено пять вариантов состава групп активов и пассивов.

Таблица 1

Различия по составу групп активов и пассивов

Группы активов и пассивов	Авторы				
	М.А. Вахрушина, Н.С. Пласкова	Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова	М.В. Мельник, В.Г. Когденко*	Г.В. Савицкая	А.Д. Шеремет
1	2	3	4	5	6
АКТИВ БАЛАНСА					
А1 (наиболее ликвидные активы)	Денежные средства Краткосрочные и финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства. Краткосрочные финансовые вложения
А2 (быстро)	Краткосрочная	Краткосрочная	Дебиторская	Товары	Краткосрочная

<i>реализуемые активы)</i>	дебиторская задолженность (кроме сомнительной) Прочие оборотные активы	дебиторская задолженность	задолженность краткосрочная и долгосрочная	отгруженные Краткосрочная дебиторская задолженность НДС по приобретенным ценностям	ая дебиторская задолженность Прочие оборотные активы
----------------------------	---	---------------------------	--	--	---

Продолжение табл. 1

1	2	3	4	5	6
<i>А3 (медленно реализуемые активы)</i>	Запасы (кроме неликвидных запасов сырья, материалов, готовой продукции) НДС по приобретенным ценностям	Запасы НДС по приобретенным ценностям Долгосрочная дебиторская задолженность Прочие оборотные активы	Запасы НДС по приобретенным ценностям	Производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция	Запасы за вычетом расходов будущих периодов Доходные вложения в материальные ценности Долгосрочные финансовые вложения за вычетом вложений в уставные капиталы других организаций
<i>А4 (трудно реализуемые активы)</i>	Внеоборотные активы Долгосрочная дебиторская задолженность Неликвидные запасы сырья, материалов, готовой продукции Просроченная и сомнительная дебиторская задолженность	Внеоборотные активы	Внеоборотные активы	Внеоборотные активы Расходы будущих периодов Долгосрочная дебиторская задолженность	Статьи раздела «Внеоборотные активы», за исключением отнесенных в предыдущую группу Расходы будущих периодов Вложения в уставные капиталы других организаций (из статьи «Долгосрочные финансовые вложения»)
ПАССИВ БАЛАНСА					
<i>П1 (наиболее срочные обязательства)</i>	Кредиторская задолженность Задолженность участникам по выплате доходов Просроченная задолженность по кредитам и займам	Кредиторская задолженность	Кредиторская задолженность Задолженность участникам по выплате доходов Резервы предстоящих расходов Доходы будущих периодов Прочие	Кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили, просроченные платежи	Кредиторская задолженность Задолженность участникам по выплате доходов Прочие краткосрочные

			краткосрочные обязательства		обязательства Ссуды, не погашенные в срок
П2 (среднесрочные обязательства)	Краткосрочные кредиты и займы (кроме просроченных) Резервы предстоящих расходов Прочие краткосрочные обязательства	Краткосрочные кредиты и займы Задолженность участникам по выплате доходов Прочие краткосрочные обязательства	Краткосрочные кредиты и займы	Краткосрочные кредиты и займы	Краткосрочные кредиты и заемные средства

Продолжение табл. 1

1	2	3	4	5	6
П3 (долгосрочные пассивы)	Долгосрочные кредиты, займы и другие обязательства	Долгосрочные обязательства Доходы будущих периодов Резервы предстоящих расходов и платежей	Долгосрочные обязательства	Долгосрочные кредиты банка и займы	Долгосрочные кредиты и заемные средства за вычетом ссуд, не погашенных в срок
П4 (постоянные (бессрочные) пассивы)	Собственный капитал Доходы будущих периодов	Капитал и резервы	Капитал и резервы	Собственный (акционерный) капитал	Собственные средства Доходы будущих периодов

* В монографии «Методология и методика экономического анализа» (М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008) В.Г. Когденко предлагает в агрегат А4 включать, помимо внеоборотных активов, наименее ликвидные статьи оборотных активов – долгосрочную дебиторскую задолженность, запасы незавершенного производства, выданные авансы, НДС по приобретенным ценностям.

При формировании групп необходимо корректировать их состав с учетом ликвидности активов и срока платежа по пассивам, устанавливая ее по данным бухгалтерского учета. Например, если краткосрочные финансовые вложения могут быть преобразованы в деньги не ранее чем через полгода, то их следует относить к группе А3, а не А1. Если в составе долгосрочных кредитов и займов в соответствии с учетной политикой отражаются обязательства, которые должны быть погашены менее чем через год, то их следует относить к группе П2 или П1.

Для проведения более глубокого анализа сумма по каждой балансовой статье, входящей в какую-либо из первых трех групп актива и пассива (А1 – А3, П1 – П3), может быть разбита на составляющие в зависимости от сроков превращения в денежные средства активных статей и сроков погашения обязательств для пассивных статей: до 3 месяцев; от 3 до 6 месяцев; от 6 месяцев до года; более года.

Так разбиваются суммы дебиторской задолженности и прочих оборотных активов, кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов.

Располагая лишь только бухгалтерским балансом (в лучшем случае еще и пояснительной запиской), имеет смысл взять за основу, по мнению автора, группы активов и пассивов, сформированные в соответствии с [1] и/или с [4]. Но в каждом конкретном случае аналитику необходимо руководствоваться своим профессиональным опытом и интуицией.

Следующий этап анализа ликвидности баланса – сопоставление итогов приведенных групп по активу и пассиву. Необходимо отметить, что подавляющим большинством авторов при этом исповедуется так называемый *имущественный подход*, хотя ими самими таким образом не

обозначаемый. В [4] внимание акцентируется на *функциональном подходе*, который в большей степени учитывает особенности российской экономики.

При проведении анализа ликвидности баланса с помощью первого подхода нужно иметь в виду неявное правило, лежащее в основе финансирования активов («золотое правило финансирования» [4, с. 186]):

1) пассив – это причина, актив – следствие: привлеченные в пассив источники финансирования определяют возможности организации по формированию активов. При этом устойчивые пассивы являются источниками финансирования активов с длительным сроком использования, а краткосрочные – ликвидных активов с коротким сроком использования;

2) сроки привлечения источников финансирования должны превышать сроки размещения средств в активы. Именно это обеспечивает возможность погашения обязательств по мере преобразования активов в денежные средства.

Суть *имущественного подхода* к анализу ликвидности баланса представляется четырьмя соотношениями активов с пассивами (табл. 2). Эта методика в большей степени отражает интересы кредиторов (иллюстрирует способности организации ответить по своим обязательствам).

Таблица 2

Анализ ликвидности баланса (имущественный подход)

Актив баланса	Соотношение	Пассив баланса	Излишек / дефицит
A4	$A4 < П4$	П4	$П4 - A4$
A3	$A3 > П3$	П3	$A3 - П3$
A2	$A2 > П2$	П2	$A2 - П2$
A1	$A1 > П1$	П1	$A1 - П1$

В соотношениях, представленных в табл. 2, знаки неравенств большинством авторов (кроме [4]) приводятся нестрогие. Экономический смысл данных соотношений таков.

1. Бессрочные источники (собственный капитал) соответствуют в балансе внеоборотным активам и служат их источником финансирования. Кроме того, собственный капитал, являясь основой стабильности организации, частично должен финансировать и оборотные активы, поэтому необходимо определенное превышение собственного капитала над внеоборотными активами, в результате чего формируются *собственные оборотные средства* (термин «собственные» не должен пониматься в буквальном смысле; точнее этот показатель следует назвать «собственные источники оборотных средств»).

2. Долгосрочные обязательства соответствуют в балансе запасам и служат источником их финансирования. При этом величина запасов должна превышать обязательства, чтобы по мере естественного преобразования запасов в денежные средства организация могла погашать свои долгосрочные обязательства.

3. Краткосрочные кредиты и займы соответствуют дебиторской задолженности и служат источником ее финансирования, при этом для признания баланса ликвидным необходимо превышение дебиторской задолженности над соответствующими пассивами.

4. Требуется также превышение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений над соответствующей им в балансе кредиторской задолженностью.

В случае невыполнения какого-либо из неравенств ликвидность баланса в большей или меньшей степени будет отличаться от абсолютной. Несоблюдение первого неравенства ($A4 < П4$) означает, что организация осуществляет рискованную финансовую политику, используя на финансирование долгосрочных вложений часть обязательств. Если организация не располагает долгосрочными заемными средствами (группа П3), значит, часть внеоборотных активов

финансируется краткосрочным заемным капиталом, срок возврата которого наступит раньше, чем окупятся внеоборотные активы. Следствием этого может стать неплатежеспособность, грозящая банкротством. Кроме прочего, как указывается в [2], в стабильной экономике финансирование краткосрочными кредитами будет обходиться организации дороже, чем долгосрочными.

С другой стороны, в балансе практически любой компании присутствуют краткосрочные источники финансирования в виде кредиторской задолженности (либо некоторой минимальной ее части, так как этот источник весьма вариабелен); как утверждает [2], с позиции финансирования активов большой разницы между указанным источником и собственным капиталом нет. Этот постоянно присутствующий минимум кредиторской задолженности можно трактовать как автоматически пролонгируемый кредит, причем имеющий преимущество перед собственным капиталом: собственникам нужно платить дивиденды, а кредиторская задолженность часто является бесплатным источником. Описанная ситуация нередко встречается в практике организаций, хотя с точки зрения методологии анализа их финансовая устойчивость будет иметь негативную характеристику.

Функциональный подход к анализу ликвидности баланса основывается на тех же принципах, но имеет ряд особенностей (табл. 3). Эта методика отражает интересы менеджмента и иллюстрирует функциональное равновесие между активами и источниками их финансирования в финансово-хозяйственной деятельности организации. Она более подходяща для анализа российских организаций, поскольку учитывает их специфику.

Таблица 3

Анализ ликвидности баланса (функциональный подход)

Актив баланса	Соотношение	Пассив баланса	Излишек / дефицит
A1 + A2	$A1 + A2 > П2$	П2	$A1 + A2 - П1$
A3	$A3 > П1$	П1	$A3 - П1$
A4	$A4 < П4 + П3$	П4 + П3	$П4 + П3 - A4$

Здесь предполагается:

1) возможность финансирования внеоборотных активов, наряду с собственным капиталом, еще и долгосрочными обязательствами, в качестве которых могут выступать учредительские займы, являющиеся, по сути, собственным капиталом. Кроме того, устойчивые источники частично должны финансировать оборотные активы;

2) кредиторская задолженность соответствует запасам и служит источником их финансирования. При этом величина запасов должна превышать задолженность, чтобы организация имела возможность расплачиваться по обязательствам, преобразуя запасы в денежные средства;

3) краткосрочные кредиты и займы соответствуют дебиторской задолженности и наиболее ликвидным активам и служат источником их финансирования. Для признания баланса ликвидным необходимо превышение этих активов над среднесрочными обязательствами.

Функциональным подходом видоизменено не совсем рациональное соотношение, которое должно выполняться в ходе анализа ликвидности баланса имущественным подходом, – это превышение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений над кредиторской задолженностью ($A1 > П1$): его соблюдение повышает вероятность инфляционных потерь, связанных с обесценением денежных средств в организации.

Следует обратить внимание на одну особенность в функциональном подходе – соответствие кредиторской задолженности запасам, причем задолженность выступает источником их финансирования ($A3 > П1$). Данное соотношение представляется весьма логичным с той точки зрения, что приобретение сырья, материалов, товаров осуществляется через поставщиков, с

которыми организация расплачивается по мере получения средств за реализацию готовой продукции, товаров, выполнение работ, оказание услуг. Однако это соотношение вступает в противоречие с типовой методикой анализа финансовой устойчивости (в абсолютных величинах), где предполагается, что операционный цикл организации (большая часть которого представлена в балансе в виде запасов) должен финансироваться так называемыми «нормальными» источниками: собственными оборотными средствами, долгосрочными обязательствами, краткосрочными кредитами и займами.

Сравнивая величину запасов с этими источниками финансирования, делают заключение о типе финансовой устойчивости организации – абсолютном (запасы полностью профинансированы собственными оборотными средствами), нормальном (запасы профинансированы еще и долгосрочными обязательствами), неустойчивом (запасы профинансированы еще и краткосрочными кредитами и займами). В том случае, когда указанных «нормальных» источников недостаточно, организация для финансирования операционного цикла использует кредиторскую задолженность, что с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости неприемлемо (тип финансовой устойчивости – предкризисный). Рассмотренную методику (логика которой понятна – чем больше удельный вес устойчивых источников финансирования, тем выше финансовая устойчивость компании), таким образом, можно поставить в соответствие имущественному подходу к анализу ликвидности баланса. При этом ее отличает формальный подход к оценке устойчивости источников финансирования [4]: в составе кредиторской задолженности, например, может числиться задолженность перед надежными партнерами, которую было бы правильнее отнести к «нормальным» источникам финансирования операционного цикла, но в рамках анализа бухгалтерской отчетности возможности это сделать нет. Составляющие самого операционного цикла имеют неодинаковый срок оборачиваемости и неодинаковую ликвидность, поэтому превращение одной части запасов в денежные средства и, соответственно, погашение кредиторской задолженности будет происходить быстрее, другой части – медленнее, но суммарно величина запасов должна превышать кредиторскую задолженность.

Анализ ликвидности баланса должен быть продолжен сравнительным анализом приростов групп активов и соответствующих им пассивов с целью установить, каким образом организация финансирует увеличение активов. Возможные варианты для растущей организации приведены в табл. 4.

Таблица 4

Предельный анализ ликвидности баланса

Рациональные соотношения	Интерпретация	Нерациональные соотношения	Интерпретация
<i>Имущественный подход</i>			
$\Delta A4 < \Delta П4$ $\Delta A3 > \Delta П3$ $\Delta A2 > \Delta П2$ $\Delta A1 > \Delta П1$	Ликвидность баланса увеличивается, имеющиеся дефициты уменьшаются, финансирование организации дорожает	$\Delta A4 > \Delta П4$ $\Delta A3 < \Delta П3$ $\Delta A2 < \Delta П2$ $\Delta A1 < \Delta П1$	Ликвидность баланса уменьшается, имеющиеся дефициты увеличиваются, финансирование организации дешевеет
<i>Функциональный подход</i>			
$\Delta A4 < \Delta П4 + \Delta П3$ $\Delta A3 > \Delta П1$ $\Delta A1 + \Delta A2 > \Delta П2$	Ликвидность баланса увеличивается, имеющиеся дефициты уменьшаются, финансирование организации дорожает	$\Delta A4 > \Delta П4 + \Delta П3$ $\Delta A3 < \Delta П1$ $\Delta A1 + \Delta A2 < \Delta П2$	Ликвидность баланса уменьшается, имеющиеся дефициты увеличиваются, финансирование организации дешевеет

Оценивая результаты анализа, необходимо иметь в виду, что и дефициты, и излишки должны уменьшаться, т.е. источники финансирования должны приближаться по величине к величине активов, с которыми они функционально связаны.

Заключительной процедурой анализа является определение величины собственных оборотных средств (СОС), являющейся абсолютным показателем ликвидности и платежеспособности. С точки зрения методологии анализа ликвидности (и финансовой устойчивости, о чем говорилось выше), этот показатель должен называться более точно – собственные источники оборотных средств. Величина СОС рассчитывается по формуле (1):

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВНА или П4} - \text{А4}, \quad (1)$$

где СК – собственный капитал (итог по третьему разделу баланса «Капитал и резервы»); ВНА – внеоборотные активы (итог по первому разделу баланса).

Собственный капитал как бы распадается на две части: одна вложена во внеоборотные активы, вторая – в оборотные (ее и называют собственными оборотными средствами). По этой формуле внеоборотные активы финансируются в полном объеме за счет собственных источников, однако здесь игнорируются долгосрочные обязательства (например, кредиты), которые также могут идти на приобретение внеоборотных активов (функциональный подход к анализу ликвидности баланса). В связи с этим в экономическом анализе находит применение показатель, аналогичный собственным оборотным средствам и именуемый «чистый оборотный капитал» (ЧОК), «чистый работающий капитал», «рабочий капитал», «функционирующий капитал». Выведем формулу ЧОК из балансового уравнения:

$$\text{ВНА} + \text{ОА} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{КО}, \quad (2)$$

откуда:

$$\text{ОА} - \text{КО} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА или А3} - \text{П1} = \text{П4} + \text{П3} - \text{А4}, \quad (3)$$

то есть

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{КО} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА}, \quad (4)$$

где ОА – оборотные активы (итог по второму разделу баланса); ДО – долгосрочные обязательства (итог по четвертому разделу баланса); КО – краткосрочные обязательства (итог по пятому разделу баланса).

Трактовать данный показатель можно двумя способами: 1) это сумма оборотных средств, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам; 2) это оценка части собственного капитала фирмы (капитала собственников), использованного для финансирования оборотных активов. В первом случае акцент делается на активы, во втором – на пассивы.

1. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2006.

2. Ковалев, В.В. Анализ баланса, или Как понимать баланс / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2009.

3. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. / Л.Т. Гиляровская [и др.]. – М.: ТК Велби; Проспект, 2008.

4. Мельник, М.В. Экономический анализ в аудите / М.В. Мельник, В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.