

УДК 338 DOI: 10.14451/1.228.122

## Вопросы ликвидности объектов в контексте оценки хозяйственной деятельности промышленных предприятий

© 2023 Шлифер Елена Владимировна

Кандидат экономических наук, старший преподаватель. Оренбургский государственный университет, Россия, Оренбург.

E-mail: len\_shli@mail.ru

**Ключевые слова:** ликвидность, платежеспособность, ликвидность предприятия, ликвидность основных средств, ликвидность баланса, оценка хозяйственной деятельности предприятия, коэффициенты ликвидности.

Ошибочная оценка хозяйственной деятельности промышленного предприятия и дальнейшие управленческие решения могут негативно отразиться на устойчивости предприятия, выборе стратегической альтернативы и затронуть взаимосвязи предприятия с внешней средой. Отчетность предприятия, являясь информационной базой для оценки хозяйственной деятельности промышленного предприятия, формируется с учетом ликвидности активов. В статье приведена характеристика показателей «ликвидность» и «платежеспособность» с точки зрения их взаимосвязи, зависимости между собой, приоритетности показателей и практической направленности. Выделены основные положения к оценке основных статей актива баланса на предмет ликвидности и предложены правила их оценки и корректировки с учетом ликвидности. Сделаны выводы о необходимости детального анализа ликвидности.

Принятие управленческих решений на основе интерпретации финансовой отчетности имеет существенное значение для комплексной оценки хозяйственной деятельности предприятия, так как именно на основании такой оценки будут приниматься дальнейшие управленческие решения. Активное реформирование бухгалтерского учета, приближение его методологической основы и понятийного аппарата к международным стандартам финансовой отчетности, а значит, к представлению полезной финансовой отчетности для пользователей [3; 4], влечет за собой правила и порядок формирования такой отчет-

ности с учетом новых императивов.

Особое значение отведено оценке хозяйственной деятельности промышленного предприятия, поскольку, во-первых, промышленное предприятие включает неоднородную структуру объектов для анализа хозяйственной деятельности (основные средства, капитальные вложения, нематериальные активы, запасы, дебиторская задолженность, высоколиквидные активы, финансовые вложения, а также объекты учета капитала и заемных источников финансирования).

Во-вторых, оценивая хозяйственную деятельность промышленного предприятия, менеджер

принимает решения, которые затрагивают значительные группы внешних и внутренних пользователей с различным финансовым интересом. К таким пользователям, прежде всего, относятся собственники и инвесторы, чьи финансовые интересы коррелируют с высокими показателями прибыли и отдачей на вложенный капитал.

В-третьих, риск ошибки в оценке текущего состояния хозяйственной деятельности промышленного предприятия намного выше, чем на предприятиях непромышленного сектора. Это обусловлено спецификой предприятия как территориально- производственного комплекса с его особенностями, разнообразными коммуникациями и отношениями с внешней средой.

Можно согласиться с Ковалевым В. В. [2] в вопросе значимости оценки и анализа ликвидности и платежеспособности предприятия: экономический потенциал предприятия не сводится лишь к имущественной компоненте, не менее важна финансовая сторона, суть которой – в отражении рациональности структуры оборотных активов как обеспечении текущих расчетов, достаточности денежных средств, возможности поддерживать сложившуюся или желаемую структуру источников средств [2].

Акцентируем внимание на показателях финансовой отчетности, к которым можно применить понятие «ликвидность» для оценки хозяйственной деятельности промышленного предприятия.

Целью написания данной статьи является теоретическое обоснование значимости понятия «ликвидность», применимое к показателям финансовой отчетности, влияющим на оценку хозяйственной деятельности промышленного предприятия.

Само понятие «ликвидность» не ново для российской практики, однако прямой расшифровки его в законодательной базе не встречается. Анализируя правовую базу СПС Консультант плюс [12] по запросу «ликвидность», было выяснено, что основной массив публикаций представлен судебной практикой, на основании которого составлен перечень:

1. Отсутствие расшифровок финансовых вложений и дебиторской задолженности не позволяло оценить ликвидность активов. Постановление Арбитражного суда Уральского округа от 21.08.2015 № Ф09-2850/15 по делу № А60-5950/2009.
2. Ликвидность и инвестиционная привлекательность акций. Постановление ФАС Уральского округа от 06.05.2010 № Ф09-2540/10-С4 по делу № А60-48826/2009-СР.
3. Ликвидность имущества казенного предприятия Определение Верховного Суда РФ от 30.08.2023 № 308-ЭС23-14878 по делу № А22-556/2022.
4. Обжаловались доводы о том, что небольшие земельные участки имеют более высокую ликвидность. Определение Верховного Суда РФ от 28.06.2023 № 309-ЭС23-11125 по делу № А76-11181/2019.
5. Риск утраты ликвидности дебиторской задолженности ввиду истечения сроков давности. Определение Верховного Суда РФ от 30.03.2023 № 301-ЭС23-2120 по делу № А43-16204/2016.
6. Низкая ликвидность помещений. Определение Верховного Суда РФ от 08.06.2023 № 305-ЭС23-6243(2) по делу № А40-167515/2020.
7. Отсутствие ликвидности спорного имущества не доказано. Определение Верховного Суда РФ от 16.05.2022 № 304-ЭС22-5796 по делу № А02-709/2021
8. В момент передачи векселей должнику их ликвидность обеспечивалась реальной возможностью векселедателя исполнить вексельные обязательства. Определение Верховного Суда РФ от 11.04.2022 № 305-ЭС22-3235(2,3) по делу № А40-176851/2018.
9. В отличие от стоимости оружия, автомобиль не имеет высокую ликвидность. Определение Верховного Суда РФ от 14.12.2021 № 303-ЭС20-24391-(6) по делу № А51-8498/2019.
10. Квартиры расцениваются как ликвидное имущество.  
– Определение Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда Рос-

- сийской Федерации от 10.03.2022 № 307-ЭС21-22424 по делу № А13-12911/2018
- Определение Верховного Суда РФ от 20.08.2021 № 304-ЭС21-9542(1,2) по делу № А27-17129/2018
  - Определение Верховного Суда РФ от 15.11.2023 № 305-ЭС23-21780 по делу № А40-67715/2021

Как видно из обзора судебной практики, понятие «ликвидность» применимо в отношении квартир, акций, долей в уставном капитале, дебиторской задолженности и других активов. Судебные споры, возникающие по делам о банкротстве, практически во всех случаях отсылают к понятию ликвидного имущества. Методики расчета или обоснования степени ликвидности не приводится. Некоторое имущество (помещения, земельные участки) могут иметь разную степень ликвидности: в одном случае говорится, что они имеют высокую ликвидность, в другом – низкую, или «ликвидность не доказана». Встречаются понятия «более ликвидное», «менее ликвидное», однако точной методики отнесения к той или иной группе не представлено.

Отсутствие законодательного определения вызывает потребность научного сообщества предлагать свою трактовку данного понятия.

Под ликвидностью какого-либо актива будем понимать «способность его трансформироваться в денежные средства в ходе предусмотренного производственно-технологического процесса, а степень ликвидности характеризуется продолжительностью временного периода, в результате которого эта трансформация может быть осуществлена» [2; 12]. Методические рекомендации [5] трактуют понятие платежеспособности следующим образом: платежеспособность характеризует возможности организации своевременно расплачиваться по своим обязательствам. При приемлемой (нормальной) степени ликвидности предприятие способно погашать свои обязательства вовремя и в полном объеме. Низкий уровень ликвидности затрудняет своевременное погашение текущих обязательств.

Действительно, с позиции хозяйственной деятельности любому предприятию необходимо решение задачи поддержания способности отвечать по текущим финансовым обязательствам. Эта задача не просто стоит в списке задач, она сама суть хозяйственной деятельности. При ведении хозяйственной деятельности, на любой стадии жизненного цикла предприятия выплата заработной платы как минимум 2 раза в месяц согласно ТК РФ [13], уплата налогов, перечисление взносов, оплата поставщикам – все это необходимые постоянные события и операции хозяйственной деятельности любого предприятия. Таким образом, роль ликвидности и платежеспособности в поддержании жизнедеятельности промышленного предприятия и дальнейшей оценке его хозяйственной деятельности очень высока.

Остановимся на характеристиках понятий «ликвидность» и «платежеспособность», которые позволят понять их значение для дальнейшего анализа финансовой деятельности при комплексной оценке всей хозяйственной деятельности предприятия. Характеристики понятий «ликвидность» и «платежеспособность» представим в таблице 1.

Для принятия управленческих решений и комплексной оценки хозяйственной деятельности предприятия необходимо проанализировать показатели ликвидности объектов учета для правильного отражения их в отчетности и дальнейшей оценки.

### **Денежные средства**

Традиционно считается, что денежные средства и ликвидность – тождественные понятия. Действительно, такое понимание вытекает из определения ликвидности.

Заметим, что по строке бухгалтерского баланса «Денежные средства» отражаются не только средства на счетах в банке и наличные средства в кассе, но и денежные документы, учитываемые по субсчету 3 «Денежные документы» счета 50 «Касса» Плана счетов бухгалтерского учета [9]. Ликвидность денежных документов подлежит

**Таблица 1.** Характеристики показателей «ликвидность» и «платежеспособность» для дальнейшей оценки хозяйственной деятельности предприятия.

Характеристики для сравнения	Ликвидность	Платежеспособность
Буквальное значение термина	от лат. liquidus – жидкий, перетекающий	Обладать способностью, (сможь оплачивать, иметь возможность платить) расплачиваться
Емкость понятия	Более емкое понятие, включающее в себя ликвидность активов, ликвидность баланса, ликвидность предприятия	Точное понятие, ограниченное буквальным значением термина
Стабильность показателя	Более стабильный показатель. Структура активов по степени ликвидности может меняться только при переоценке или движении активов (поступлении, выбытии)	Динамичный показатель, платежеспособность может меняться часто, как правило, по мере поступления денежного потока предприятия
Приоритетность на практике	Имеет более низкий приоритет, позволяя анализировать финансовое состояние предприятия для различных целей	Имеет высокий приоритет, так как позволяет не только анализировать финансовое состояние предприятия, но и реально погашать обязательства
Зависимость показателей между собой	Отождествление понятий ликвидности и платежеспособности (Бланк И. А., Герасимова Е. Б., Мельник М. В., Коваленко О. Г., Карлова Ю. С., Губина О. В. и другие)	Оценка платежеспособности осуществляется на основе показателей ликвидности оборотных активов
Коэффициенты, применяемые для анализа показателя	Коэффициент абсолютной ликвидности, Коэффициент быстрой ликвидности, Коэффициент текущей ликвидности [10]	Коэффициент восстановления платежеспособности; Коэффициент утраты платежеспособности; Степень платежеспособности [10].

корректировке, так как такие документы могут отличаться и, как правило, отличаются от номинальной стоимости. Например, оплаченные авиабилеты можно вернуть не за полную стоимость их приобретения.

Текущие обязательства, платежи по которым имеют первоочередное значение, такие как заработная плата, пособия, выплачиваемые работодателем и аналогичные выплаты персоналу предприятия должны погашаться только денежными средствами. График поступлений денежных средств и отгрузок необходимо согласовывать с отделом по выплате заработной платы. Задержка заработной платы в соответствии с Трудовым кодексом РФ грозит выплатой компенсации работникам за каждый день просрочки [13]. Таким образом, при высокой доле денежных документов по статье «Денежные средства» данную статью необходимо корректировать с уче-

том ликвидности.

### Ценные бумаги

Ценные бумаги, являясь финансовыми вложениями, традиционно делятся на краткосрочные и долгосрочные со сроком погашения более 12 месяцев для целей отражения в отчетности. Ситуация на фондовом рынке в последние 2 года крайне нестабильна. Ценные бумаги, торговля которыми заблокирована на внебиржевом или биржевом рынке, не могут считаться ликвидными. Такая блокировка может начаться в любой момент, а значит любые ценные бумаги, в том числе и краткосрочные, могут стать неликвидными. Предлагается ценные бумаги делить на категории по видам ценных бумаг и рейтингу. Рейтинг рассчитывается на основе кредитного рейтинга компании и рыночного риска облигации, и, как правило, брокер уже предлагает градацию ценных бумаг с учетом рейтинга.

### **Финансовые вложения прочие**

К прочим финансовым вложениям относятся, кроме ценных бумаг в виде акций и облигаций, котирующихся на фондовом рынке, следующие активы:

- паи;
- предоставленные займы;
- вклады по договору простого товарищества;
- прочие финансовые вложения.

Главный вопрос для понимания ликвидности по этой статье заключается в том, чтобы определить, в какой форме осуществлялись финансовые вложения (денежные средства или имущество) и какова вероятность возврата финансовых вложений. Например, вклады в уставные капиталы других организаций могут быть осуществлены в виде технологического оборудования. Соответственно, такое оборудование нужно проверять на предмет ликвидности по аналогии с основными средствами.

По каждой статье финансовых вложений для цели определения ликвидности аналитика должна вестись в разрезе переданного имущества, сроков вложений, характеристики контрагентов. Именно сроки погашения важны для отнесения финансовых вложений к быстро реализуемым, средне реализуемым или медленно реализуемым активам.

Характеристика контрагентов может включать характеристики по аналогии с характеристиками поставщиков для определения их надежности и степени риска при осуществлении хозяйственной деятельности предприятия по аналогии с 1СПАРК Риски [14]. Проверка финансовых вложений должна проводиться не только на предмет обесценения, но и ликвидности.

### **Дебиторская задолженность**

Ликвидной считается краткосрочная дебиторская задолженность, срок погашения которой менее 12 месяцев. Задолженность сроком погашения свыше 12 месяцев относится к долгосрочной. Краткосрочная дебиторская задолженность включается в расчет коэффициента быстрой (срочной) ликвидности [10].

Срок 12 месяцев для градации дебиторской задолженности, применительно ко всем предприятиям, необходимо скорректировать. Рекомендуется определять сроки операционным циклом или обычной практикой погашения по аналогичным договорам в соответствии со спецификой вида деятельности промышленного предприятия. При существенном показателе дебиторской задолженности в структуре баланса необходим ее пересмотр, инвентаризация на предмет вероятности погашения.

Платежи с большим сроком погашения требуют дисконтирования, учитывая мировой экономический кризис и высокий уровень инфляции.

Возможна ситуация, при которой сумма долга каждого дебитора будет несущественной, а общая сумма такой задолженности в структуре активов представлять существенную величину. В таком случае необходимо дополнительно анализировать статью, так как рост неоправданной дебиторской задолженности в общей структуре дебиторской задолженности снижают коэффициенты срочной ликвидности.

### **Запасы**

Относят к среднеликвидными активам, влияющим на расчет коэффициента текущей ликвидности. Понятие «некондиционные запасы» применяется в горно-добывающих и перерабатывающих производствах.

Структура статьи «запасы» неоднородна по своему содержанию. Товары на продажу и готовая продукция, как правило, имеют высокую степень ликвидности, так как, по сути, готовы для конечного потребителя. Потеря ликвидности запасов может быть обусловлена:

- снижением потребительских свойств продукции, предназначенной для продажи;
- отсутствием спроса на продукцию, предназначенную для продажи;
- моральным и физическим износом запасов.

Снижение спроса может быть связано не только с потребительскими свойствами продукции, но и с другими факторами: меняется покупатель-

ский сегмент или платежеспособность покупателя.

Моральный износ запасов возможен, если продукт не отвечает современным требованиям рынка. Причины морального износа: длительный операционный цикл; появление на рынке нового продукта. Понятие «физический износ» применимо в большей степени к запасам в виде сырья, материалов и полуфабрикатов. Испорченные, непригодные для производства сырье и материалы называются неликвидными активами. В данном контексте они не могут обратиться в готовую продукцию, а в дальнейшем и в деньги. Соответственно, статью «запасы» также необходимо корректировать с учетом ликвидности активов.

### Основные средства

Считаются неликвидными, труднореализуемыми активами. Включаются в расчет показателя текущей ликвидности, который показывает степень покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств.

Могут ли основные средства, какая-то часть основных средств, при необходимости быть реализована в течение 12 месяцев? Очевидно, что такая вероятность есть, а значит, неверно все основные средства относить к неликвидным активам. Необходимо выделять долю ликвидных основных средств, которые могут быть реализованы в течение операционного цикла или определенного срока.

При отражении основных средств для оценки платежеспособности выделим две проблемы:

1. Отнесение объектов основных средств к ликвидным и неликвидным активам, которые традиционно отражаются соответственно во II разделе бухгалтерского баланса «Оборотные активы» и в I разделе бухгалтерского баланса «Внеоборотные активы» [8].
2. Балансовая стоимость основных средств для расчета дальнейших коэффициентов ликвидности.

Для признания основных средств в качестве

внеоборотных активов необходим пересмотр объектов на предмет ликвидности по группам с учетом их характеристик, условий эксплуатации и особенностей. Необходимо грамотное применение законодательной базы. Например, существует возможность перевода основных средств в малоценное оборудование. Такая возможность предусмотрена для тех основных средств, которые не являются амортизируемым имуществом в налоговом учете, то есть первоначальная стоимость которых в соответствии со статьей 257 НК не превышает 100 000 руб. [6] Перевод ОС в малоценное оборудование можно выполнять и после перехода на ФСБУ 6/2020 [7].

Авторы [1] также обращают внимание на необходимость учета срока экспозиции актива при вынесении суждения о степени его ликвидности для целей анализа финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта.

Возможность отражения отдельных групп объектов основных средств по справедливой стоимости, в большинстве случаев в результате переоценки основных средств могут увеличивать их стоимость, что частично решает вторую проблему.

Таким образом, возможно изменение числителя в формуле расчета коэффициента текущей ликвидности [10] с учетом ликвидности основных средств.

### Выводы и рекомендации

Значение отчетных данных для анализа хозяйственной деятельности промышленного предприятия обусловлено методикой оценки хозяйственной деятельности промышленного предприятия. Обесценение активов, инфляционные процессы, дисконтирование, инвестиционные ожидания, неоднородная внешняя среда вынуждают предприятия подходить к оценке финансового состояния, тщательно выверяя каждую статью в отчетности. Возможность резервирования некоторых статей [11], рассматриваемая ранее, не в полной мере дает объективную оценку статей отчетности, отраженных по составу и размещению. Новые правила формирования

статей отчетности и обязательная проверка на обесценение активов, определение справедливой, переоцененной, ликвидационной стоимости основных средств могут повлечь структурные сдвиги при оценке ликвидности имущества предприятия. Экономическая интерпретация показателей финансовой отчетности конкретным заинтересованным пользователем не должна быть ограничена механическими расчетами без понимания исходной информационной базы: ее состава, содержания, структуры и принципов

подготовки, взаимосвязи показателей.

Изменение структуры ликвидных активов меняет оценку ликвидности баланса и ликвидности предприятия, в связи с чем становятся актуальными исследования в области разработки методики определения ликвидности объектов имущества. Коэффициенты ликвидности, характеризующие платежеспособность, могут значительно видоизмениться с учетом степени ликвидности статей имущества промышленного предприятия.

### Библиографический список

1. А. В. Пилипенко Е. В. С. Анализ понятия «ликвидационная стоимость» в России // Актуальные проблемы экономики и бухгалтерского учета : Сборник научных статей V Всероссийской научно-практической конференции, Нижний Новгород, 24–25 ноября 2022 года. – Нижний Новгород : Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского, 2023. – С. 369–374.
2. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 560 с. – ISBN 5-279-02354-X.
3. Концептуальные основы финансовой отчетности.
4. Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу», одобренная Приказом Минфина РФ от 01.07.2004 N 180. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_48508](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_48508).
5. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002).
6. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 14.11.2023).
7. Приказ Минфина России от 17.09.2020 N 204н «Об утверждении Федеральных стандартов бухгалтерского учета ФСБУ 6/2020 „Основные средства“ и ФСБУ 26/2020 „Капитальные вложения“».
8. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету „Бухгалтерская отчетность организации“ (ПБУ 4/99)».
9. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению».
10. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учебник. – 2019.
11. Сергеева О. В., Шлифер Е. В. Учетная система резервов: повышение эффективности ее использования // Экономика и предпринимательство, 2019. – № 12. – С. 575–578.
12. СПС Консультант плюс. – URL: <http://www.consultant.ru>.
13. Трудовой кодекс Российской Федерации от 30.12.2001 N 197-ФЗ (ред. от 04.08.2023, с изм. от 24.10.2023) (с изм. и доп., вступ. в силу с 1.09.2023).
14. Шуремов Е. Информационные технологии управления взаимоотношениями с клиентами. – М. : 1С-паблишинг, 2016. – 98 с.