

Пирожкова Е.Л.

МЕТОДИКА РАСЧЕТА КОЭФФИЦИЕНТА СРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТИ

E.L. Pirozhkova

METHOD FOR CALCULATION OF QUICK RATIO

УДК: 338.009.78.3

В статье представлен краткий обзор группы показателей ликвидности. Особое внимание уделено коэффициенту срочной ликвидности. В данной статье уточняется методика расчета этого коэффициента.

The article provides a brief overview of liquidity ratios. Particular attention is paid to quick ratio. This article clarifies the method for calculation the ratio.

Группа показателей ликвидности предприятия является ключевой в системе оценки финансового положения бизнеса наряду с показателями финансового рычага, эффективности, прибыльности и рыночной стоимости (в случае акционерного общества) [3, с. 83-84; 4, с. 764-765; 5, с. 191-192; 6, с. 369-370]. Показатели ликвидности включают в себя:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности (К абс.д.); Cash ratio;
2. Коэффициент срочной ликвидности (К ср.л.), Quick ratio, называемый также коэффициентом «лакмусовой бумаги» («кислотным тестом») [7] или коэффициентом промежуточной ликвидности [3, с.87], или коэффициентом мгновенной ликвидности [5, с.195], или коэффициентом быстрой ликвидности [6, с. 376];
3. Коэффициент текущей ликвидности (К тек.л.); Current ratio, называемый также коэффициентом покрытия [7; 9, с. 20].

Иногда коэффициент срочной ликвидности называют просто коэффициентом ликвидности [8, с. 109; 9, с. 22], что вызывает определенную путаницу в понятиях.

Отметим, что рассмотрение всех трех показателей ликвидности характерно, скорее, для российских авторов [6, с. 376-377; 8, с. 109-110]. В зарубежных источниках [1, с. 89-91; 5, с. 193-195], как правило, ограничиваются рассмотрением только второго и третьего показателя, так как в развитых странах дебиторская задолженность является достаточно надежным и «быстрым» элементом оборотных активов.

Методика расчета первого и третьего показателя представляется достаточно ясной с точки зрения интерпретации включаемых в расчет величин и получаемых результатов.

Формула расчета коэффициента абсолютной ликвидности:

$$K_{абс.л.} = \frac{ДС}{КФВ}$$

где:

ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

Об_{кр} - краткосрочные обязательства (подлежат погашению в течение ближайших двенадцати месяцев).

Этот коэффициент показывает, какую часть краткосрочных обязательств предприятие имеет возможность погасить незамедлительно.

Формула расчета коэффициента текущей ликвидности:

$$K_{тек.л.} = \frac{ОА}{Об_{кр}} \quad (2)$$

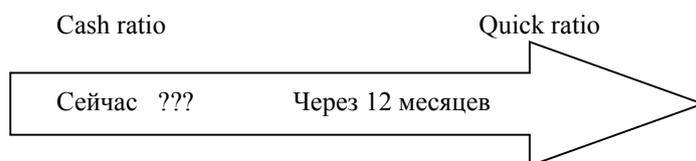
где:

ОА - оборотные активы;

Об_{кв} - краткосрочные обязательства (подлежат погашению в течение ближайших двенадцати месяцев).

Коэффициент текущей ликвидности характеризует способность предприятия рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам за счет оборотных активов. Можно интерпретировать данный показатель следующим образом: какая часть краткосрочных обязательств будет погашена в рамках стандартного цикла от момента поступления товара на склад до момента получения денег за отгруженный покупателю товар.

Коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности представляют собой две крайние позиции в оценке ликвидности предприятия. Первый коэффициент оценивает ликвидность предприятия в кризисных условиях, когда запасы не представляют ценности, а вероятность возврата дебиторской задолженности близка к нулю. Это жесткая оценка ликвидности на данный момент времени по принципу «здесь и сейчас». Коэффициент же текущей ликвидности гораздо лояльнее. Применяя его, мы как бы принимаем условие, что все текущие неденежные активы будут трансформироваться в деньги в достаточном размере точно в тот момент, как будут подходить сроки погашения краткосрочных обязательств, либо другое условие: все краткосрочные обязательства подлежат погашению в конце года.



Эти крайние позиции в оценке ликвидности представляют собой общий, теоретический взгляд на ликвидность предприятия [6, с. 373-375]. Такой степени точности иногда бывает вполне достаточно, но все же коэффициенты абсолютной и срочной ликвидности не позволяют охарактеризовать уровень ликвидности внутри двенадцатимесячного периода, в

соответствии со сроками погашения краткосрочных обязательств, что бывает иногда весьма полезно.

На помощь приходит коэффициент срочной ликвидности (с некоторыми модификациями).

Традиционная формула расчета коэффициента срочной ликвидности:

$$K_{\text{ср.л.п}} = \frac{OA_{\text{не мат}}}{\text{Об}_{\text{кр.и}}} \text{ или } K_{\text{ср.л.п}} = \frac{OA_{\text{не мат}}}{\text{Об}_{\text{кр.и}}} \quad (3)$$

где:

$OA_{\text{не мат}}$ - нематериальные оборотные активы (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность).

Мы видим, что из расчета коэффициента срочной ликвидности выведены запасы, понимаемые обычно в теории как наиболее подверженная рискам и наименее ликвидная составляющая оборотных активов.

Но делает ли данное исключение рассматриваемый коэффициент дающим более точную информацию по сравнению с коэффициентами абсолютной и текущей ликвидности? Или мы получаем еще один усредняющий коэффициент, менее строгий, чем коэффициент абсолютной ликвидности, и более жесткий, чем коэффициент текущей ликвидности?

В условиях нестабильной политической и экономической систем, например, в странах бывшего СССР, запасы торговых фирм являются более ликвидной строкой баланса, чем дебиторская задолженность. Прямое подтверждение этого - отказ торговых организаций отгружать товар клиентам на условиях отсрочки платежа, особенно на длительные сроки. Банки отказываются кредитовать клиентов под залог дебиторской задолженности и в то же время выдают кредиты под залог товаров. Соответственно, в таких условиях запасы - это активы, ликвидность которых выше, чем ликвидность дебиторской задолженности, и коэффициент срочной ликвидности, рассчитываемый классическим методом, не дает релевантной информации.

Опишем другую ситуацию, делающую коэффициент срочной ликвидности, рассчитанный в обычном порядке, неоднозначно интерпретируемым. Период оборачиваемости запасов на складе торговой компании составляет в среднем 60 дней. Половина товара продается на условиях немедленной оплаты, половина - на условиях отсрочки платежа. При этом часть дебиторской задолженности подлежит погашению в течение ближайшего месяца. Другая часть должна быть погашена в течение ближайших двух месяцев, но по опыту работы предприятия известно, что обычно такие долги погашаются только спустя три месяца. Очевидно, что товар, отпускаемый в долг, обладает ликвидностью меньшей, чем товар, оплата за который поступает в момент его отгрузки. Также ликвидность дебиторской задолженности неодинакова по каналам сбыта.

Приведем формулу коэффициента срочной ликвидности к обобщенному виду:

$$K_{\text{ср.л.п}} = \frac{\sum_{i=1}^n OA_i}{\sum_{i=1}^n \text{Об}_{\text{кр.и}}} = \quad (4)$$

где:

$K_{\text{ср.л.п}}$ - коэффициент срочной ликвидности на n -й период;

OA_i - оборотные активы со сроком трансформации в денежные средства, равным i ;

$\text{Об}_{\text{кр.и}}$ - краткосрочные обязательства со сроком погашения, равным i .

Перед проведением расчетов по формуле (4) необходимо провести группировку элементов оборотных активов по срокам обращения в денежные средства (а не по балансовым статьям) и элементов краткосрочных обязательств по срокам погашения. Размерность i выбирается исходя из информационных потребностей предприятия. Например, в случае составления предприятием промежуточной ежемесячной отчетности логично выбрать в качестве размерности календарный месяц.

Произведем расчет коэффициента на примере торгового предприятия, ежеквартально анализирующего свои основные показатели. На 1 января 2012 г. получены следующие данные:

Среднемесячная оборачиваемость товаров на складе = 0,5.

Половина товаров была реализована с отсрочкой платежа.

Половина дебиторской задолженности погашалась в течение последующего месяца. Другая половина погашалась на третий месяц.

Краткосрочные обязательства состоят на 90% из заемных средств. Половина из них не имеет фиксированного срока погашения. Выплата должна быть произведена в течение месяца с момента требования. Четверть должна быть выплачена 30 апреля 2012 г. Оставшаяся четверть подлежит погашению 31 декабря 2012 г.

Остальные 10% краткосрочных обязательств представлены кредиторской задолженностью поставщикам. Обычно по таким обязательствам компания рассчитывается в течение двух месяцев.

В табл. 1 представлен расчет коэффициентов абсолютной, срочной и текущей ликвидности.

Коэффициенты говорят о достаточно низкой ликвидности торгового предприятия. Произведем расчет модифицированного коэффициента срочной ликвидности согласно формуле (4).

Как видно из табл. 2, состояние ликвидности торгового предприятия, оцененное с учетом сроков погашения кредиторской задолженности и скоростью трансформации текущих активов в денежные средства, выглядит не столь плачевно, как это было до трансформации.

Таблица 1

**Исходные данные из баланса на 1 января 2012 г.
и расчет коэффициентов ликвидности**

Показатели	Код строки	Сумма, тыс. \$
ТМЗ на складе, тыс. \$	1	3000
Дебиторская задолженность, тыс. \$	2	800
Денежные средства, тыс. \$	3	200
Краткосрочные займы, \$	4	3600
Кредиторская задолженность поставщикам, тыс. \$	5	400
Коэффициент абсолютной ликвидности $=3/(4+5)$		0.05
Коэффициент срочной ликвидности $=(2+3)/(4+5)$		0.25
Коэффициент текущей ликвидности $=(1+2+3)/(4+5)$		1,00

Таблица 2

**Модифицированные данные на 1 января 2012 г. и расчет
модифицированного коэффициента срочной ликвидности**

Показатели	Код строки	Сумма, тыс. \$
Текущие активы, которые могут быть трансформированы в деньги в месяце 1, тыс. \$	1	1350
Текущие активы, которые могут быть трансформированы в деньги в месяце 2, тыс. \$	2	1125,
Текущие активы, которые могут быть трансформированы в деньги в месяце 3, тыс. \$	3..	775
Текущие активы, которые могут быть трансформированы в деньги в месяце 4, тыс. \$	4	375
Текущие активы, которые могут быть трансформированы в деньги в месяце 5, тыс. \$	5	375
Кредиторская задолженность, подлежащая погашению в месяце 1, тыс. \$	6	1800
Кредиторская задолженность, подлежащая погашению в месяце 2, тыс. \$	7	400
Кредиторская задолженность, подлежащая погашению в месяце 4, тыс. \$	8	900
Кредиторская задолженность, подлежащая погашению в месяце 12, тыс. \$	9	900
Срочная ликвидность месяца 1		0,75
Срочная ликвидность месяца 2		1,69
Срочная ликвидность месяца 4		1,58
Срочная ликвидность месяца 12		1,00

Литература:

1. Brigham, Eugene F., Houston, Joel F. Fundamentals of financial management. - N-Y: McGraw-Hill, 2009. - 835 p.
2. Bragg, Steven M. Business ratios and formulas: a comprehensive guide/Steven M. Bragg. - Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2007. - 387 p.
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 1. - К.: Ника-Центр, Эльга, 2001. - 592 с.
4. Брейли Ричард, Майерс Стюарт Принципы корпоративных финансов/Пер. с англ. Н.Барышниковой. - М.: ЗАО "Олимп- Бизнес", 2008. - 1008 с.: ил.
5. Ван Хорн, Джеймс К., Вахович мл., Джон М. Основы финансового менеджмента, 1 1-е издание.: Пер.с англ. - М.: Издательский дом "Вильямс", 2003. - 992 с.
6. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент; теория и практика. - 2-е изд., перераб. и доп. - М: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007.-1024 с.
7. Корнеева Е. Как оценить состояние бизнеса на основе анализа коэффициентов // Финансовый директор. 2007. №7 (61) [Электронный ресурс]. - М.: 2011. - Режим доступа: <http://e.fd.ru/article.aspx?aid=235403&ut=s>, по подписке.
8. Справочник финансиста предприятия. - 4-е изд., доп. и перераб. - М.: ИНФРА-М, 2002. - 576 с.
9. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. Финансы корпораций: теория, методы и практика. Пер.с англ. - М.: ИНФРА-М, 2000. -686 с.

Рецензент: д.э.н., профессор Мусакожоев Ш.М.