

3.6. МЕТОДИКА ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА И ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ ЛИКВИДНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Негашев Е.В., к.э.н., доцент, департамент Учета,
анализа и аудита

*Финансовый университет
при Правительстве РФ, г. Москва*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье демонстрируются вычислительные алгоритмы использования абсолютного показателя критической ликвидности для проведения факторного анализа отклонения фактической ликвидности коммерческой организации от планового значения на конец отчетного периода. Рассматриваются возможности проведения факторного анализа относительного показателя критической ликвидности на основе различных факторных моделей. Предлагаются вычислительные процедуры корректировки (секвестра) бюджета коммерческой организации, применяющие модель абсолютного показателя критической ликвидности и направленные на восстановление и сохранение ее финансового равновесия.

ВВЕДЕНИЕ

Методика факторного анализа отклонения фактической ликвидности от ее планового значения является необходимым элементом аналитического обеспечения решений по управлению ликвидностью коммерческой организации. Теоретическое обоснование методики факторного анализа ликвидности коммерческой организации было разработано автором в 2012 г. и изложено в [4] и [3], где концепция анализа ликвидности основывалась на доказанном уравнении разложения общего изменения абсолютного показателя критической ликвидности на факторные влияния. Абсолютный показатель критической ликвидности определяется как разница стоимостных величин ликвидных оборотных активов и краткосрочных обязательств. Под ликвидными оборотными активами понимается совокупность денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, краткосрочной дебиторской задолженности покупателей и прочей краткосрочной дебиторской задолженности (включая авансы поставщикам). Смысл выделения ликвидных оборотных активов из состава оборотных активов заключается в том, что скорость превращения в денежные средства значительной их части обычно в среднем выше чем скорость превращения в денежные средства остальных оборотных активов (т.е. запасов и прочих активов). Значение абсолютного показателя критической ликвидности, равное нулю, означает, что за счет денежных средств, погашения и продажи ценных бумаг, погашения предоставленных займов и краткосрочной дебиторской задолженности могут быть погашены краткосрочные обязательства коммерческой организации. Равенство нулю абсолютного показателя критической ликвидности, которое может рассматриваться как его оптимальное значение, свидетельствует о наличии в общей системе балансового равенства величин активов и их источников микробаланса, заключающегося в равенстве ликвидных оборотных активов и краткосрочных обязательств. В отличие от ба-

лансового тождества величин активов и их источников, микробалансовое тождество величин ликвидных оборотных активов и краткосрочных обязательств обычно нарушается, что отражает колебания ликвидности коммерческой организации во времени. На оценку влияния причин отклонения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения (или от значения в предшествующем периоде) направлен факторный анализ критической ликвидности коммерческой организации. Основой оценки факторных влияний на изменение критической ликвидности являются различные факторные модели (более подробно они будут рассмотрены в данной статье при демонстрации вычислительных алгоритмов методики факторного анализа ликвидности на численных примерах):

- модель изменения абсолютного показателя критической ликвидности [4, с. 211];
- модель связи относительного показателя критической ликвидности и основных относительных показателей финансового состояния и финансовой устойчивости коммерческой организации [3, с. 87].

Модель изменения абсолютного показателя критической ликвидности (модель 1) более удобна для проведения факторного анализа, чем модель относительного показателя критической ликвидности (модель 2), с точки зрения простоты вычислительных алгоритмов. На основе модели 1 можно получить разложение на факторные влияния отклонения фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения на конец анализируемого периода. Кроме того, модель 1 позволяет построить алгоритм корректировки (секвестра) бюджетов подразделений коммерческой организации, обеспечивающей повышения ее финансовой устойчивости.

Модель 1 отражает влияние следующих факторов на изменение абсолютного показателя критической ликвидности за анализируемый период:

- рентабельность продаж по валовой прибыли;
- коэффициент мобильности запасов;
- чистый денежный поток по долгосрочным кредитам и займам;
- приобретение внеоборотных активов и затраты по незавершенным капитальным вложениям;
- начисленная за период амортизация основных средств и нематериальных активов;
- сумма приобретения запасов, текущих затрат, увеличивающих остатки незавершенного производства, и увеличения расходов будущих периодов;
- управленческие расходы;
- коммерческие расходы;
- изменение остатка налога на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям за период (разница начисления НДС по приобретенным ценностям и НДС по приобретенным ценностям, принятого к вычету);
- начисленный текущий налог на прибыль за период;
- начисленные проценты по краткосрочным кредитам и займам за период.

Влияние рентабельности продаж, коэффициента мобильности запасов и суммы приобретения запасов, текущих затрат, увеличивающих остатки незавершенного производства, и увеличения расходов будущих периодов отражается в первом слагаемом модели 1, представляющем из себя смешанную модель, т.е. указанные три фактора не являются аддитивными. Остальные перечисленные факторы являются аддитивными, что значительно упрощает расчет их влияния на изменение абсолютного показателя критической ликвидности. Включенный в модель в качестве фактора коэффициент мобильности запасов отражает долю себестоимости продаж (стоимости выбывающих запасов) в общем обороте по поступлению запасов и

начислению затрат, увеличивающих стоимость запасов. Направление динамики коэффициента мобильности запасов совпадает с направлением динамики оборачиваемости запасов. Поэтому для цели факторного анализа связь изменения абсолютного показателя критической ликвидности с мобильностью запасов отражает влияние оборачиваемости запасов.

В [4, с. 210] показано, что в модели 1 слагаемое, отражающее влияние рентабельности продаж, коэффициента мобильности запасов и суммы приобретения запасов, текущих затрат, увеличивающих остатки незавершенного производства, и увеличения расходов будущих периодов, может быть заменено на разницу выручки от продаж продукции, товаров, работ, услуг и суммы приобретения запасов, текущих затрат, увеличивающих остатки незавершенного производства, и увеличения расходов будущих периодов. В таком трансформированном виде модель 1 может быть использована для построения алгоритма корректировки (секвестра) бюджетов подразделений коммерческой организации, обеспечивающей повышения ее финансовой устойчивости.

В настоящей статье рассматриваются на численных примерах алгоритм факторного анализа отклонения фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения на конец анализируемого периода и алгоритм корректировки (секвестра) бюджетов коммерческой организации с целью повышения ее финансовой устойчивости. Кроме того, в статье разбираются возможности проведения факторного анализа относительного показателя критической ликвидности на основе модели 2.

Целью статьи является изложение и демонстрация на численных примерах вычислительных процедур факторного анализа и финансового планирования в отношении показателей и моделей критической ликвидности, которые теоретически рассмотрены и обоснованы в других работах автора, прежде всего в [3] и [4].

1. Вычислительные алгоритмы факторного анализа отклонения фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения на конец анализируемого периода

Основой вычислительных алгоритмов факторного анализа отклонения фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения является общая модель изменения абсолютного показателя критической ликвидности (модель 1). Данная модель отражает 12 факторных влияний на изменение абсолютного показателя критической ликвидности. Для рассмотрения модели и построения алгоритмов факторного анализа опишем в табл. 1.1 условные обозначения используемых в модели исходных данных и показателей, используемых для промежуточных расчетов факторов модели.

Таблица 1.1

СПИСОК УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ И ПРОМЕЖУТОЧНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МОДЕЛИ ИЗМЕНЕНИЯ АБСОЛЮТНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ КРИТИЧЕСКОЙ ЛИКВИДНОСТИ

Обозначение показателя	Название и содержание показателя
------------------------	----------------------------------

Обозначение показателя	Название и содержание показателя
N	Выручка от продаж за анализируемый период
$\Delta E^3 = S^{prod}$	Себестоимость проданной продукции, товаров, работ, услуг (себестоимость продаж) за анализируемый период, отражаемая в учете по дебету счета продаж (в части себестоимости продаж) и кредиту счетов запасов (счетов готовой продукции, товаров, основного производства и прочих) и не включающая управленческие и коммерческие расходы
$P^{вал} = N - S^{prod}$	Валовая прибыль за анализируемый период
$r^N = \frac{P^{вал}}{N}$	Рентабельность продаж, рассчитываемая как отношение валовой прибыли $P^{вал}$ к выручке от продаж
$\Delta_+ E^3$	Сумма приобретения запасов, текущих затрат (увеличение остатков незавершенного производства) и увеличения расходов будущих периодов за анализируемый период
$\hat{\lambda} E^3 = \frac{\Delta_+ E^3}{\Delta_+ E^3}$	Коэффициент мобильности запасов
$\Delta_+ K^{DK}$	Сумма долгосрочных кредитов и займов, полученных за период, и отражаемых в учете по дебету счетов денежных средств и кредиту счета долгосрочных кредитов и займов
$\Delta_- K^{DK}$	Погашение задолженности по долгосрочным кредитам и займам
$\Delta_- K^{DK(\%)}$	Проценты по долгосрочным кредитам и займам, уплаченные в анализируемом периоде
$\Delta_+ K^{DK} - \Delta_- K^{DK} - \Delta_- K^{DK(\%)} = \Delta d^{DK}$	Чистый денежный поток по долгосрочным кредитам и займам за период
$\Delta_+ F$	Приобретение внеоборотных активов и затраты по незавершенным капитальным вложениям за период
$\Delta_+ A$	Начисление амортизации внеоборотных активов за период
$S^{упр}$	Управленческие расходы за период
$S^{ком}$	Коммерческие расходы за период
$\Delta_+ VAT^{in} - \Delta_- VAT^{in} = \Delta VAT^{in}$	Разница начисления НДС по приобретенным ценностям $\Delta_+ VAT^{in}$ и НДС по приобретенным ценностям, принятого к вычету $\Delta_- VAT^{in}$, т.е. изменение остатка НДС по приобретенным ценностям за период
$\Delta_+ TAX$	Начисленный текущий налог на прибыль за период
$\Delta_+ K^{KK(\%)}$	Начисленные проценты по краткосрочным кредитам и займам за период
$\Delta \epsilon$	Изменение разницы прочей краткосрочной дебиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств

Кроме того, для расчета фактического изменения абсолютного показателя критической ликвидности за отчетный период и фактического значения данного показателя на конец периода необходимо использо-

вать данные агрегированной балансовой модели финансового состояния коммерческой организации, условные обозначения для которой представлены в табл.1.2.

Таблица 1.2

СПИСОК УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ АГРЕГИРОВАННОЙ БАЛАНСОВОЙ МОДЕЛИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Обозначение показателя	Название и содержание показателя
F	Внеоборотные активы, объединенные с долгосрочной дебиторской задолженностью
E^3	Запасы (включая сырье, материалы, затраты в незавершенном производстве, готовую продукцию, товары для перепродажи, расходы будущих периодов, прочие запасы и затраты, объединенные с остатком НДС по приобретенным ценностям, не принятым к вычету)
$E^{ДЗ}$	Краткосрочные финансовые вложения (кроме денежных эквивалентов) и краткосрочная дебиторская задолженность за исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (прочие оборотные активы в зависимости от их роли в кругообороте присоединяются либо к запасам, либо к дебиторам)
$E^{ДС}$	Денежные средства и денежные эквиваленты (высоколиквидные краткосрочные финансовые вложения)
K^C	Реальный собственный капитал (чистые активы)
$K^{ДО}$	Долгосрочные обязательства (включая долгосрочные кредиты и займы, отложенные налоговые обязательства, оценочные обязательства и прочие долгосрочные обязательства)
$K^{КК}$	Краткосрочные кредиты и займы
$K^{КЗ}$	Кредиторская задолженность, краткосрочные оценочные обязательства и прочие краткосрочные обязательства (за исключением части доходов будущих периодов, отраженных в составе чистых активов)

Общая модель изменения абсолютного показателя критической ликвидности (модель 1), записанная в условных обозначениях табл.1.1, выглядит следующим образом [4, с. 211]:

$$\Delta L = \left(\frac{\hat{\lambda} E^3}{1 - r^N} - 1 \right) \times \Delta_+ E^3 + \Delta d^{ДК} - ((\Delta_+ F - \Delta_+ A) + S^{упр} + S^{ком} + \Delta VAT^{in} + \Delta TAX + \Delta_+ K^{КК(\%)}) + \Delta \varepsilon. \tag{1.1}$$

В правой части модели (1.1) отражена сумма факторов изменения абсолютного показателя критической ликвидности. Приращение данного показателя за анализируемый период, отраженное в левой части модели (1.1), вычисляется на основе значений показателя на начало и конец периода, рассчитанных по агрегированной балансовой модели финансового состояния [3, с. 23]:

$$F + E^3 + E^{ДЗ} + E^{ДС} = K^C + K^{ДО} + K^{КК} + K^{КЗ}, \tag{1.2}$$

в соответствии с определением абсолютного показателя критической ликвидности, т.е. как разница стоимостных величин ликвидных оборотных активов и краткосрочных обязательств [3, с.27]:

$$L = (E^{ДС} + E^{ДЗ}) - (K^{КК} + K^{КЗ}). \tag{1.3}$$

Факторный анализ отклонения фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения на конец анализируемого периода проводится путем применения к слагаемым правой части модели (1.1) способов оценки факторных влияний:

- к факторам, являющимся неаддитивными элементами первого слагаемого модели (к рентабельности продаж, коэффициенту мобильности запасов и сумме приобретения запасов, текущих затрат, увеличивающих остатки незавершенного производства, и увеличения расходов будущих периодов) применяется способ абсолютных разниц;
- к факторам, совпадающим со слагаемыми модели со 2-го по 9-е, применяется подход, в соответствии с которым влияние аддитивного фактора совпадает с его изменением за период (или с отклонением его фактической величины от плановой);
- к фактору, совпадающему с последним, 10-м, слагаемым модели, применяется балансовый способ оценки факторного влияния, в соответствии с которым влияние равняется разности общей величины отклонения фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения и суммы влияний остальных 11 факторов.

Рассмотрим численный пример применения методики факторный анализ отклонения фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения. Исходные данные для анализа модели (1.1) представлены в табл.1.3, исходные данные балансовой модели (1.2) отражены в табл.1.4.

Таблица 1.3

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА ОТКЛОНЕНИЯ АБСОЛЮТНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ КРИТИЧЕСКОЙ ЛИКВИДНОСТИ ОТ ПЛАНОВОГО ЗНАЧЕНИЯ

Тыс. руб.

Обозначение показателя	Плановое значение за период	Фактическое значение за период
N	215 688	186 720
$\Delta E^3 = S^{прод}$	181 178	158 712
$P^{вал} = N - S^{прод}$	34 510	28 008
$r^N = \frac{P^{вал}}{N}$	0,16	0,15
$\Delta_+ E^3$	183 008	161 040
$\hat{\lambda} E^3 = \frac{\Delta E^3}{\Delta_+ E^3}$	0,99	0,985544
$\Delta_+ K^{ДК}$	3 990	2 990
$\Delta K^{ДК}$	690	790
$\Delta_+ K^{ДК(\%)}$	140	190
$\Delta_+ K^{ДК} - \Delta K^{ДК} - \Delta_+ K^{ДК(\%)} = \Delta d^{ДК}$	3 160	2 010

Обозначение показателя	Плановое значение за период	Фактическое значение за период
ΔF	184 578	186 078
ΔA	173 476	172 976
$S^{упр}$	1 800	4 300
$S^{ком}$	3 536	5 036
$\Delta VAT^{in} - \Delta VAT^{in} = \Delta VAT^{in}$	15 104	16 104
ΔTAX	2 908	3 308
$\Delta K^{KK(\%)}$	1 344	1 944
$\Delta \epsilon$	0	0

Таблица 1.4

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ АГРЕГИРОВАННОЙ БАЛАНСОВОЙ МОДЕЛИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Тыс. руб.

Обозначение показателя	Фактическое значение на начало периода	Фактическое значение на конец периода
F	345 952	359 054
E^3	51 688	70 120
$E^{ДЗ}$	29 632	36 600
$E^{ДС}$	2 036	2 102
K^C	387 046	400 276
$K^{ДО}$	1 580	3 780
K^{KK}	16 200	26 890
$K^{КЗ}$	24 482	36 930

На основе исходных данных агрегированной балансовой модели из табл. 1.4 рассчитаем значения абсолютного показателя критической ликвидности на начало анализируемого периода:

$$L_{\phi}^0 = (29632 + 2036) - (16200 + 24482) = -9014 \text{ тыс.руб.} \quad (1.4)$$

и на конец анализируемого периода:

$$L_{\phi}^1 = (36600 + 2102) - (26890 + 36930) = -25118 \text{ тыс.руб.} \quad (1.5)$$

Изменение абсолютного показателя критической ликвидности за анализируемый период составляет

$$L_{\phi}^1 - L_{\phi}^0 = (-25118) - (-9014) = -16104 \text{ тыс.руб.} \quad (1.6)$$

Это означает, что критическая ликвидность снизилась за период, т.е. недостаток ликвидных оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств увеличился за период на 16 104 тыс. руб.

С помощью модели (1.1) фактическое изменение абсолютного показателя критической ликвидности (1.6) может быть рассчитано как результат влияния фактических значений факторов, отраженных в табл.1.3.

$$\Delta L_{\phi} = \left(\frac{0,985544}{1-0,15} - 1 \right) \times 161040 + 2010 - ((186079 - 172976) + 4300 + 5036 + 16104 + 3308 + 1944) = 16104. \quad (1.7)$$

Аналогично по плановым значениям факторов, отраженным в табл. 1.3, рассчитывается плановое изменение абсолютного показателя критической ликвидности:

$$\Delta L_n = \left(\frac{0,99}{1-0,16} - 1 \right) \times 183008 + 3160 - ((184578 - 173476) + 1800 + 3536 + 15104 + 2908 + 1344) = 46. \quad (1.8)$$

В соответствии с плановыми значениями факторов абсолютный показатель критической ликвидности должен был вырасти на 46 тыс. руб., и в этом случае недостаток ликвидных оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств на конец планового периода должен был составить:

$$L_n^1 = L_{\phi}^0 + \Delta L_n = (-9014) + 46 = -8968 \text{ тыс.руб.} \quad (1.9)$$

Как доказано в [4, с. 208], отклонение фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения совпадает с разницей фактического изменения абсолютного показателя критической ликвидности за период и его планового изменения, поэтому факторный анализ можно проводить на основе модели (1.1) и данных табл. 1.3. Отклонение фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения, анализируемое с помощью модели (1.1), может быть представлено как сумма 12 факторных влияний [3, с. 146]:

$$L_{\phi}^1 - L_n^1 = \Delta L_{\phi} - \Delta L_n = \sum_{i=1}^{12} \Delta_i L, \quad (1.10)$$

где ΔL_n – плановое изменение абсолютного показателя критической ликвидности за анализируемый период;

ΔL_{ϕ} – фактическое изменение абсолютного показателя критической ликвидности за анализируемый период.

При записи формул алгоритма факторного анализа ликвидности фактические величины обозначаются с помощью нижнего индекса ϕ , плановые величины – с помощью нижнего индекса n . Рассчитаем указанные факторные влияния:

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической рентабельности продаж от плановой:

$$\Delta_i L = \left(\frac{1}{1-r_{\phi}^N} - \frac{1}{1-r_n^N} \right) \lambda_n^{E^3} \Delta_i E_n^3 = \left(\frac{1}{1-0,15} - \frac{1}{1-0,16} \right) \times 0,99 \times 183008 = -2538 \text{ тыс.руб.}; \quad (1.11)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической мобильности запасов от плановой:

$$\Delta_2 L = \frac{\hat{\lambda}_\phi^{E^3} - \hat{\lambda}_n^{E^3}}{1 - r_\phi^N} \times \Delta_1 E_n^3 = \frac{0,985544 - 0,99}{1 - 0,15} \times 183008 = -959 \text{ тыс.руб.}; \quad (1.12)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической суммы приобретения запасов, текущих затрат, увеличивающих остатки незавершенного производства, и увеличения расходов будущих периодов от плановой:

$$\begin{aligned} \Delta_3 L &= \left(\frac{\hat{\lambda}_\phi^{E^3}}{1 - r_\phi^N} - 1 \right) \times (\Delta_1 E_\phi^3 - \Delta_1 E_n^3) = \\ &= \left(\frac{0,985544}{1 - 0,15} - 1 \right) \times (161040 - 183008) = \\ &= -3503; \end{aligned} \quad (1.13)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической величины чистого денежного потока по долгосрочным кредитам и займам за период от плановой:

$$\begin{aligned} \Delta_4 L &= \Delta d_\phi^{DK} - \Delta d_n^{DK} = 2010 - 3160 = \\ &= -1150 \text{ тыс.руб.}; \end{aligned} \quad (1.14)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической амортизации внеоборотных активов, начисленной за период, от плановой:

$$\begin{aligned} \Delta_5 L &= \Delta_1 A_\phi - \Delta_1 A_n = 172976 - 173476 = \\ &= -500 \text{ тыс.руб.}; \end{aligned} \quad (1.15)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической суммы приобретений внеоборотных активов и затрат по незавершенным капитальным вложениям от плановой:

$$\begin{aligned} \Delta_6 L &= -(\Delta_1 F_\phi - \Delta_1 F_n) = -(186078 - 184578) = \\ &= -1500 \text{ тыс.руб.}; \end{aligned} \quad (1.16)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической величины управленческих расходов от плановой:

$$\begin{aligned} \Delta_7 L &= -(\Delta S_\phi^{np} - \Delta S_n^{np}) = -(4300 - 1800) = \\ &= -2500 \text{ тыс.руб.}; \end{aligned} \quad (1.17)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической величины коммерческих расходов от плановой:

$$\begin{aligned} \Delta_8 L &= -(\Delta S_\phi^{ком} - \Delta S_n^{ком}) = -(5036 - 3536) = \\ &= -1500 \text{ тыс.руб.}; \end{aligned} \quad (1.18)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактического изменения остатка НДС по приобретенным ценностям за период от планового:

$$\begin{aligned} \Delta_9 L &= -(\Delta VAT_\phi^{in} - \Delta VAT_n^{in}) = \\ &= -(16104 - 15104) = -1000 \text{ тыс.руб.}; \end{aligned} \quad (1.19)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактического текущего налога на прибыль, начисленного за период, от планового:

$$\begin{aligned} \Delta_{10} L &= -(\Delta TAX_\phi - \Delta TAX_n) = \\ &= -(3308 - 2908) = -400 \text{ тыс.руб.}; \end{aligned} \quad (1.20)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической величины процентов по краткосрочным кредитам и займам, начисленных за период, от плановой:

$$\begin{aligned} \Delta_{11} L &= -(\Delta_1 K_\phi^{KK(\%)}) - \Delta_1 K_n^{KK(\%)} = \\ &= -(1944 - 1344) = -600 \text{ тыс.руб.}; \end{aligned} \quad (1.21)$$

- изменение абсолютного показателя критической ликвидности под влиянием отклонения фактической величины изменения разницы прочей краткосрочной дебиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств от плановой:

$$\begin{aligned} \Delta_{12} L &= (L_\phi^1 - L_n^1) - \sum_{i=1}^{11} \Delta_i L = (\Delta L_\phi - \Delta L_n) - \\ &- \sum_{i=1}^{11} \Delta_i L = ((-16104) - 46) - ((-2538) + \\ &+ (-959) + (-3503) + (-1150) + (-500) + \\ &+ (-1500) + (-2500) + (-1500) + (-1000) + \\ &+ (-400) + (-600) = (-16150) - (-16150) = 0. \end{aligned} \quad (1.22)$$

Сумма 12 факторных влияний (1.11) – (1.22) равна величине отклонения фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения на конец анализируемого периода, т.е. разнице (1.5) и (1.9):

$$\begin{aligned} L_\phi^1 - L_n^1 &= \Delta L_\phi - \Delta L_n = \sum_{i=1}^{12} \Delta_i L = (-2538) + \\ &+ (-959) + (-3503) + (-1150) + (-500) + \\ &+ (-1500) + (-2500) + (-1500) + (-1000) + \\ &+ (-400) + (-600) + 0 = (-25118) - \\ &- (-8968) = -16150. \end{aligned} \quad (1.23)$$

На основе сравнения факторных влияний определяются факторы, оказавшие наибольшее влияние на отклонение фактического значения абсолютного показателя критической ликвидности от планового значения. Для рассматриваемого численного примера доминирующим фактором, оказавшим наибольшее влияние на критическую ликвидность, является сумма приобретения запасов, текущих затрат, увеличивающих остатки незавершенного производства, и увеличения расходов будущих периодов: снижение данной суммы на 21 968 тыс. руб. по сравнению с плановой величиной привело к снижению абсолютного показателя критической ликвидности на 3 503 тыс. руб. На первый взгляд такой вывод является парадоксальным. Между тем в [4] было доказано, что в случае, когда сумма показателей рентабельности продаж и мобильности запасов превышает единицу, приобретение запасов и осуществление текущих затрат оказывает прямое положительное действие на критическую ликвидность, и наоборот, снижение приобретений запасов и осуществления текущих затрат приводит к уменьшению критической ликвидности. В рассматриваемом примере сумма показателей рентабельности продаж и мобильности запасов составляет 1,136, что и объясняет имевшее место отрицательное факторное влияние на отклонение абсолютного показателя критической ликвидности. Наряду с данным влиянием существенными для отклонений критической ликвидности в рассматриваемом примере являются также влияние отклонения фактической рентабельности продаж от плановой и влияние роста

управленческих расходов по сравнению с плановой величиной.

Информация о доминирующих факторах критической ликвидности является важной частью аналитического обеспечения решений по управлению финансовой устойчивостью коммерческой организации, что обуславливает значение факторного анализа ликвидности и методики его проведения.

2. Вычислительные алгоритмы факторного анализа изменения относительного показателя критической ликвидности на основе детерминированных факторных моделей

Наряду с абсолютным показателем для анализа критической ликвидности может использоваться относительный показатель, определяемый как отношение ликвидных оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Относительный показатель критической ликвидности называют также коэффициентом критической ликвидности, коэффициентом быстрой ликвидности, коэффициентом промежуточной ликвидности и т.д. В условных обозначениях табл. 1.2 формула его расчета может быть записана следующим образом:

$$K^{кп} = \frac{E^{ла}}{K^{ко}} = \frac{E^{дс} + E^{дз}}{K^{кк} + K^{кз}}. \quad (2.1)$$

Наиболее простая факторная модель коэффициента критической ликвидности, доказанная в [5, с. 174], отражает в качестве факторов два абсолютных показателя – обеспеченность запасов долгосрочными источниками формирования и краткосрочные обязательства:

$$K^{кп} = 1 + \frac{\delta E^A}{K^{ко}}, \quad (2.2)$$

где $\delta E^A = ((K^C - F) + K^{до}) - E^3 = (K^C + K^{до}) - (F + E^3)$ – абсолютный показатель обеспеченности запасов долгосрочными источниками формирования [5, с. 163],

$K^{ко}$ – краткосрочные обязательства.

Факторный анализ отклонения фактического значения коэффициента критической ликвидности от планового значения на конец анализируемого периода может проводиться способом цепных подстановок или интегральным способом [1, с. 249].

Для проведения факторного анализа используют плановые и фактические данные на конец периода по агрегированной балансовой модели, представленной в табл. 2.1.

Таблица 2.1

ПЛАНОВЫЕ И ФАКТИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ АГРЕГИРОВАННОЙ БАЛАНСОВОЙ МОДЕЛИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА

Тыс. руб.

Обозначение показателя	Плановое значение на конец периода	Фактическое значение на конец периода
F	357 054	359 054
E^3	68 622	70 120

Обозначение показателя	Плановое значение на конец периода	Фактическое значение на конец периода
$E^{дз}$	46 875	36 600
$E^{дс}$	2 744	2 102
K^C	411 828	400 276
$K^{до}$	4 880	3 780
$K^{кк}$	12 130	26 890
$K^{кз}$	46 457	36 930

Фактическое значение коэффициента критической ликвидности на конец периода составляет:

$$K_{ф}^{кп} = \frac{2102 + 36600}{26890 + 36930} = 0,61. \quad (2.3)$$

Плановое значение коэффициента критической ликвидности на конец периода:

$$K_{п}^{кп} = \frac{2744 + 46875}{12130 + 46457} = 0,85. \quad (2.4)$$

Отклонение фактического коэффициента критической ликвидности от плана составляет (-0,24).

Рассчитаем факторные влияния на отклонение фактического значения коэффициента критической ликвидности от планового значения интегральным способом:

- влияние отклонения фактической обеспеченности запасов долгосрочными источниками формирования на конец периода от плановой (воспользуемся тем, что показатель обеспеченности запасов долгосрочными источниками формирования равняется абсолютному показателю критической ликвидности, что доказано в [5, с. 159], и используем ранее рассчитанные плановые и фактические значения абсолютного показателя критической ликвидности на конец периода – см. (1.5) и (1.9)):

$$\begin{aligned} \Delta_1 K^{кп} &= \frac{\Delta(\delta E^A)}{\Delta K^{ко}} \times \ln\left(\frac{K_1^{ко}}{K_0^{ко}}\right) = \\ &= \frac{(-25118) - (-8968)}{(26890 + 36930) - (12130 + 46457)} \times \\ &\times \ln\left(\frac{26890 + 36930}{12130 + 46457}\right) = -0,26; \end{aligned} \quad (2.5)$$

- влияние отклонения фактических краткосрочных обязательств от плановых:

$$\begin{aligned} \Delta_2 K^{кп} &= (K_{ф}^{кп} - K_{п}^{кп}) - \Delta_1 K^{кп} = \\ &= (0,61 - 0,85) - (-0,26) = 0,02, \end{aligned} \quad (2.6)$$

т.е. снижение фактического коэффициента критической ликвидности по сравнению с плановым уровнем обусловлено значительным ростом запасов, необеспеченных долгосрочными источниками формирования. Парадоксальное положительное влияние роста краткосрочных обязательств при отрицательном значении показателя обеспеченности запасов долгосрочными источниками свидетельствует о недостаточной адекватности модели (2.2) в некоторых ситуациях при ее формальной правильности и о том, что при проведении факторного анализа критической ликвидности модели, основанные на использовании абсолютного показателя более удобны и адекватны, чем модели, использующие относительный показатель.

Таблица 2.2

СПИСОК УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ И ФОРМУЛ РАСЧЕТА КОЭФФИЦИЕНТОВ, ВХОДЯЩИХ В ШЕСТИФАКТОРНУЮ МОДЕЛЬ КОЭФФИЦИЕНТА КРИТИЧЕСКОЙ ЛИКВИДНОСТИ

Обозначение и формула показателя	Название и содержание показателя
$k^{ко} = \frac{K^{KK} + K^{KЗ}}{K^{ДО} + K^{KK} + K^{KЗ}}$	Коэффициент краткосрочных обязательств, равный доле краткосрочных обязательств в общей величине обязательств и прочих пассивов
$k^{au} = \frac{E^C}{E^C + K^{ДО} + K^{KK}}$	Коэффициент автономии источников формирования запасов, равный отношению собственных оборотных средств к сумме собственных оборотных средств и долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов и прочих пассивов кроме кредиторской задолженности
$k^{оз} = \frac{E^C}{E^3}$	Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками, равный отношению собственных оборотных средств к величине запасов
$k^M = \frac{E^C}{K^C}$	Коэффициент маневренности, равный отношению собственных оборотных средств к собственному капиталу
$k^a = \frac{K^C}{K^C + K^{ДО}} + \frac{K^C}{K^{KK} + K^{KЗ}}$	Коэффициент автономии, равный отношению собственного капитала к общей величине активов
$k^{KЗ} = \frac{K^{KЗ}}{K^{ДО} + K^{KK} + K^{KЗ}}$	Коэффициент кредиторской задолженности, равный отношению кредиторской задолженности к общей величине обязательств и прочих пассивов

Для проведения факторного анализа коэффициента критической ликвидности может быть использована более сложная шестифакторная модель, обоснованная в [2, с. 127].

В этой модели в качестве факторов критической ликвидности выступают различные финансовые коэффициенты, характеризующие финансовое состояние коммерческой организации. Их условные обозначения представлены в табл. 2.2.

Шестифакторная модель коэффициента критической ликвидности имеет следующий вид:

$$k^{кл} = \frac{1}{k^{ко}} \left[\left(1 - \frac{k^{au}}{k^{оз}}\right) \times \left(1 + \frac{k^M}{\frac{1}{k^a} - 1}\right) + \frac{k^{au}}{k^{оз}} \times k^{KЗ} \right]. \quad (2.7)$$

Факторный анализ отклонения фактической величины коэффициента критической ликвидности от плановой на конец анализируемого периода может быть проведен способом цепных подстановок на основе плановых и фактических значений коэффициентов, входящих в модель (2.7) в качестве факторов.

Плановые и фактические значения коэффициентов представлены в табл. 2.3.

Таблица 2.3

ПЛАНОВЫЕ И ФАКТИЧЕСКИЕ ЗНАЧЕНИЯ КОЭФФИЦИЕНТОВ, ВХОДЯЩИХ В МОДЕЛЬ (2.7) В КАЧЕСТВЕ ФАКТОРОВ

Обозначение показателя	Плановое значение на конец периода	Фактическое значение на конец периода
$k^{ко}$	0,92	0,94
k^{au}	0,76	0,57
$k^{оз}$	0,80	0,59
k^M	0,13	0,10
k^a	0,87	0,86
$k^{KЗ}$	0,73	0,55

Рассчитаем факторные влияния на отклонение фактического коэффициента критической ликвидности от плана (алгоритмы способа цепных подстановок преобразованы в компактные расчетные формулы):

- влияние отклонения доли краткосрочных обязательств в общих обязательствах от плана:

$$\Delta_1 k^{кл} = \left(\frac{1}{k_{ф}^{ко}} - \frac{1}{k_{п}^{ко}} \right) \times \left[\left(1 - \frac{k_{п}^{au}}{k_{п}^{оз}}\right) \times \left(1 + \frac{k_{п}^M}{\frac{1}{k_{п}^a} - 1}\right) + \frac{k_{п}^{au}}{k_{п}^{оз}} \times k_{п}^{KЗ} \right] = \quad (2.8)$$

$$= \left(\frac{1}{0,94} - \frac{1}{0,92} \right) \times \left[\left(1 - \frac{0,76}{0,8}\right) \times \left(1 + \frac{0,13}{\frac{1}{0,87} - 1}\right) + \frac{0,76}{0,8} \times 0,73 \right] = -0,02;$$

- влияние отклонения коэффициента автономии источников формирования запасов от плана:

$$\Delta_2 k^{кл} = \frac{1}{k_{ф}^{ко}} \times \frac{k_{ф}^{au} - k_{п}^{au}}{k_{п}^{оз}} \times \left[k_{п}^{KЗ} - \left(1 + \frac{k_{п}^M}{\frac{1}{k_{п}^a} - 1}\right) \right] = \quad (2.9)$$

$$= \frac{1}{0,94} \times \frac{0,57 - 0,76}{0,8} \left[0,73 - \left(1 + \frac{0,13}{\frac{1}{0,87} - 1}\right) \right] = 0,29;$$

- влияние отклонения коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками от плана:

$$\begin{aligned} \Delta_3 K^{кп} &= \frac{K_{\phi}^{au}}{K_{\phi}^{ко}} \times \left(\frac{1}{K_{\phi}^{о3}} - \frac{1}{K_n^{о3}} \right) \times \\ &\times \left[K_n^{к3} - \left(1 + \frac{K_n^M}{\frac{1}{K_n^a} - 1} \right) \right] = \\ &= \frac{0,57}{0,94} \times \left(\frac{1}{0,59} - \frac{1}{0,8} \right) \times \\ &\times \left[0,73 - \left(1 + \frac{0,13}{\frac{1}{0,87} - 1} \right) \right] = -0,31; \end{aligned} \quad (2.10)$$

- влияние отклонения коэффициента маневренности от плана:

$$\begin{aligned} \Delta_4 K^{кп} &= \frac{1}{K_{\phi}^{ко}} \times \left(1 - \frac{K_{\phi}^{au}}{K_{\phi}^{о3}} \right) \times \left[\frac{K_{\phi}^M - K_n^M}{\frac{1}{K_n^a} - 1} \right] = \\ &= \frac{1}{0,94} \times \left(1 - \frac{0,57}{0,59} \right) \times \left[\frac{0,1 - 0,13}{\frac{1}{0,87} - 1} \right] = -0,01; \end{aligned} \quad (2.11)$$

- влияние отклонения коэффициента автономии от плана:

$$\begin{aligned} \Delta_5 K^{кп} &= \frac{1}{K_{\phi}^{ко}} \times \left(1 - \frac{K_{\phi}^{au}}{K_{\phi}^{о3}} \right) \times \\ &\times K_{\phi}^M \left[\frac{1}{\frac{1}{K_{\phi}^a} - 1} - \frac{1}{\frac{1}{K_n^a} - 1} \right] = \\ &= \frac{1}{0,94} \times \left(1 - \frac{0,57}{0,59} \right) \times 0,1 \times \\ &\times \left[\frac{1}{\frac{1}{0,86} - 1} - \frac{1}{\frac{1}{0,87} - 1} \right] = -0,001; \end{aligned} \quad (2.12)$$

- влияние отклонения доли кредиторской задолженности в общих обязательствах от плана:

$$\begin{aligned} \Delta_6 K^{кп} &= \frac{1}{K_{\phi}^{ко}} \times \frac{K_{\phi}^{au}}{K_{\phi}^{о3}} \times (K_{\phi}^{к3} - K_n^{к3}) = \\ &= \frac{1}{0,94} \times \frac{0,57}{0,59} \times (0,55 - 0,73) = \\ &= 1,06 \times 0,97 \times (-0,18) = -0,19. \end{aligned} \quad (2.13)$$

Сумма факторных влияний (2.6) – (2.13) равна общему отклонению фактического значения коэффициента критической ликвидности от плана, равному (-0,24).

В наибольшей степени на данное отклонение повлияли отклонение коэффициентов автономии источников формирования запасов и обеспеченности запасов собственными источниками от плановых значений.

3. Вычислительные алгоритмы финансового планирования, основанные на факторной модели абсолютного показателя критической ликвидности

На основе факторной модели абсолютного показателя критической ликвидности могут быть построены ограничения расходов коммерческой организации, применяемые как инструмент корректировки бюджетов коммерческой организации на основе критерия неотрицательности абсолютного показателя критической ликвидности на конец планового периода. Модель (1.1) может быть записана в следующем виде:

$$\begin{aligned} \Delta L &= (N - \Delta E^3) + \Delta d^{DK} - ((\Delta F - \Delta A) + \\ &+ S^{np} + S^{ком} + \Delta VAT^{in} + \Delta TAX + \\ &+ \Delta K^{KK(\%)}) + \Delta \varepsilon. \end{aligned} \quad (3.1)$$

Форма модели (3.1) равносильна модели (1.1), т.е. может быть получена из модели (3.1) путем замены относительных показателей на их выражения через абсолютные показатели и простых преобразований [3, с. 141]. Управление финансовой устойчивостью коммерческой организации, осуществляемое в процессе финансового планирования, направлено в том числе и на достижение неотрицательных значений абсолютных показателей ликвидности или на поддержание достигнутого приемлемого значения ликвидности. С точки зрения модели (3.1) стремление к достижению этих целей выражается в обеспечении неотрицательного значения планового изменения абсолютного показателя критической ликвидности, что означает выполнение неравенства для плановых показателей:

$$\begin{aligned} \Delta L &= (N - \Delta E^3) + \Delta d^{DK} - ((\Delta F - \Delta A) + \\ &+ S^{np} + S^{ком} + \Delta VAT^{in} + \Delta TAX + \\ &+ \Delta K^{KK(\%)}) + \Delta \varepsilon \geq 0. \end{aligned} \quad (3.2)$$

В процессе финансового планирования возможны две ситуации, связанные с управлением финансовой устойчивостью.

Первое – ситуация достигнутого финансового равновесия. Данная ситуация означает, что на начало планового периода абсолютный показатель критической ликвидности неотрицателен и в то же время величина достигнутой ликвидности не является чрезмерной. Степень достаточности достигнутой ликвидности коммерческая организация может зафиксировать в виде определенной управленческой нормы, например, в виде отношения абсолютного показателя критической ликвидности к краткосрочным обязательствам. При превышении установленной нормы ликвидность может считаться избыточной. Если показатель ликвидности неотрицателен и находится в пределах установленного нормального отношения к краткосрочным обязательствам, то политика управления ликвидностью сводится к обеспечению неотрицательности ее изменения в плановом периоде, т.е. к обеспечению выполнению следующего неравенства при осуществлении финансового планирования:

$$(\Delta_+ F_n - \Delta_+ A_n) + \Delta_+ E_n^3 + S_n^{ypp} + S_n^{KOM} + \Delta VAT_n^{in} + \Delta_+ TAX_n + \Delta_+ K_n^{KK(\%)} \leq N_n + \Delta d_n^{DK} \quad (3.3)$$

Если в процессе консолидации утверждаемых бюджетов подразделений организации неравенство (3.3.) нарушается, то это служит основанием корректировки бюджетов подразделений путем сокращения (секвестра) приобретений и расходов или увеличения доходов, включаемых в агрегированные показатели неравенства (3.3).

Второе – ситуация преодолеваемого финансового неравенства. В данной ситуации абсолютный показатель критической ликвидности отрицателен на начало планового периода. Политика управления ликвидностью в этом случае заключается в определении скорости снижения отрицательного значения показателя ликвидности. Коммерческая организация должна выбрать число смежных плановых периодов, в течении которых на основе последовательной корректировки бюджетов в направлении секвестра приобретений и расходов и повышения доходов достигается уменьшение величины отрицательного значения показателя ликвидности на заданную сумму за каждый плановый период. Величина сокращения отрицательной величины показателя ликвидности может быть распределена между смежными плановыми периодами, например, пропорционально суммам выручки от продаж и чистого денежного потока по долгосрочным кредитам для каждого периода [4]:

$$(\Delta_+ F_{nj} - \Delta_+ A_{nj}) + \Delta_+ E_{nj}^3 + S_{nj}^{ypp} + S_{nj}^{KOM} + \Delta VAT_{nj}^{in} + \Delta_+ TAX_{nj} + \Delta_+ K_{nj}^{KK(\%)} \leq N_{nj} + \Delta d_{nj}^{DK} + \frac{N_{nj} + \Delta d_{nj}^{DK}}{\sum_{i=1}^m (N_{ni} + \Delta d_{ni}^{DK})} \times L_{\phi}^0 \quad (3.4)$$

где m – число смежных плановых периодов, в течении которых коммерческая организация обеспечивает достижения неотрицательного значения абсолютного показателя ликвидности. Индексом j , означающим номер планового периода в последовательности смежных периодов, помечены все показатели, входящие в модель (3.4), что соответствует распределению их величин между смежными периодами;

L_{ϕ}^0 – фактическое отрицательное значение абсолютного показателя ликвидности в начале первого планового периода, входящего в последовательность смежных периодов.

Продемонстрируем изложенную концепцию управления ликвидностью в процессе финансового планирования на численных данных из табл. 1.3 и 1.4. На начало планового периода абсолютный показатель критической ликвидности составлял:

$$L_{\phi}^0 = (29632 + 2036) - (16200 + 24482) = -9014 \text{ тыс.руб.} \quad (3.5)$$

Это означает, что в коммерческой организации на начало планового периода имела место вторая ситуация, и в качестве политики управления ликвидностью должно быть избрано преодоление финансового неравенства. Пусть организация решила

преодолеть финансовое неравенство за три смежных плановых периода, в каждом из которых предполагается получение выручки и чистого денежного потока по долгосрочным кредитам в объеме, соответствующем плану первого периода. Тогда для приобретений и расходов первого планового периода должно иметь место ограничение:

$$(\Delta_+ F_{n1} - \Delta_+ A_{n1}) + \Delta_+ E_{n1}^3 + S_{n1}^{ypp} + S_{n1}^{KOM} + \Delta VAT_{n1}^{in} + \Delta_+ TAX_{n1} + \Delta_+ K_{n1}^{KK(\%)} \leq 215688 + 3160 + \frac{215688 + 3160}{3 \times (215688 + 3160)} \times (-9014) = 215843. \quad (3.6)$$

Левая часть неравенства (3.6) в соответствии с планируемыми значениями показателей (табл. 1.3) равняется:

$$(\Delta_+ F_{n1} - \Delta_+ A_{n1}) + \Delta_+ E_{n1}^3 + S_{n1}^{ypp} + S_{n1}^{KOM} + \Delta VAT_{n1}^{in} + \Delta_+ TAX_{n1} + \Delta_+ K_{n1}^{KK(\%)} = (184578 - 173476) + 183008 + 1800 + 3536 + 15104 + 2908 + 1344 = 218802. \quad (3.7)$$

Таким образом, приобретения и расходы превышают бюджетные возможности с учетом политики преодоления финансового неравенства на сумму: $218802 - 215843 = 2959 \text{ тыс.руб.}$ (3.8)

На данную сумму должна быть проведена корректировка (секвестр) общего бюджета коммерческой организации, что предполагает распределение 2 959 тыс. руб. в виде уменьшающих корректировок между бюджетами подразделений коммерческой организации. Сумма корректировки может быть снижена в случае соответствующего увеличения выручки и чистого денежного потока по долгосрочным кредитам.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе рассмотренных в работе вычислительных алгоритмов были продемонстрированы возможности проведения следующих видов анализа:

- факторного анализа отклонения абсолютного показателя критической ликвидности коммерческой организации от планового значения на конец анализируемого периода на основе доказанной ранее факторной модели абсолютного показателя ликвидности;
- факторного анализа отклонения относительного показателя критической ликвидности от планового значения на основе различных моделей, включающих в качестве факторов как абсолютные, так и относительные показатели;
- корректировки бюджетов коммерческой организации на основе применения факторной модели абсолютного показателя критической ликвидности и использования критерия неотрицательности показателя ликвидности на конец планового периода (ряда смежных плановых периодов).

Литература

1. Баканов М.И. и др. Теория экономического анализа [Текст]: учеб. / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет; под ред. М.И. Баканова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 536 с.
2. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка [Текст]: учеб. пособие / Е.В. Негашев. – М.: Высшая школа, 1997. – 192 с.

3. Негашев Е.В. Аналитическое моделирование финансового состояния компании [Текст] : монография / Е.В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 186 с. (Научная мысль).
4. Негашев Е.В. Факторный анализ ликвидности и управление финансовой устойчивостью компании [Текст] / Е.В. Негашев // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №5. – С. 206-214.
5. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст] / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2003. – 237 с.

Ключевые слова

Абсолютный показатель критической ликвидности; коэффициент критической ликвидности; факторный анализ ликвидности; факторная модель; факторное влияние; рентабельность продаж; мобильность запасов; корректировка (секвестр) бюджета коммерческой организации; финансовая устойчивость; обеспеченность запасов долгосрочными источниками.

Негашев Евгений Владимирович

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Управление финансовой устойчивостью коммерческой организации предполагает проведение факторного анализа отклонения фактического значения ликвидности от ее планового значения. Алгоритмы расчета факторных влияний изменения ликвидности, связанных с рентабельностью продаж и деловой активностью коммерческой организации, необходимы для определения наиболее важных причин динамики финансовой устойчивости.

Актуальность проведенного исследования определяется потребностью в методике для решения задач, относящихся как к ретроспективному анализу ликвидности, так и к процедурам финансового планирования, обеспечивающим необходимое значение ликвидности на конец планового периода.

Научная новизна и практическая значимость. В статье построены и продемонстрированы на численном примере алгоритм оценки факторных влияний рентабельности продаж и оборачиваемости запасов на отклонение фактической ликвидности от планового значения с помощью модели абсолютного показателя критической ликвидности, а также алгоритм секвестра расходной части бюджета доходов и расходов коммерческой организации на основе отчетного значения ликвидности. Практическая значимость предлагаемых алгоритмов заключается в определении доминирующих факторных влияний изменения абсолютного показателя критической ликвидности и обеспечении его неотрицательности на конец планового периода, что является условием планируемой платежеспособности коммерческой организации.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Бариленко В.И., д.э.н., профессор, заместитель руководителя Департамента учета, анализа и аудита по научной работе Финансового университета при Правительстве РФ, г. Москва.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)