

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Захарова Олеся Дмитриевна

Студентка 3 курса бакалавриата финансово – экономического факультета

**ЛИКВИДНОСТЬ КАК ВЕКТОР РАЗВИТИЯ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ
НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

Научный руководитель:

к.э.н., доцент

Шальнева Мария Сергеевна

Москва 2018

Сегодня любой производитель осуществляет свою деятельность в трудных экономических, социальных и политических условиях. Не все компании способны справиться с большим количеством сложностей и барьеров, поэтому на сегодняшний день экономическую ситуацию в стране можно охарактеризовать, как эпоху неплатежеспособности и банкротства.

Каждая компания должна объективно оценивать свой экономический потенциал и свое финансовое состояние, в этом вопросе одно из главных мест занимает ликвидность предприятия. Любая организация, которая имеет стабильное финансовое и экономическое положение, может претендовать на высокий уровень конкурентоспособности в каждой отрасли и на успешное развитие и функционирование своей деятельности даже в условиях микро и макроэкономической неопределенности. Объективный и профессиональный анализ ликвидности, поможет выявить оптимальную структуру баланса компании, оценить реальную финансовую устойчивость, а так же поможет внешним и внутренним пользователям данной информации принять правильные решения, относительно возможных рисков.

Актуальность данной темы состоит в том, что сегодня все предприятия осуществляют свою деятельность в кризисный период, когда появилось большое количество ограничений для иностранных инвесторов, когда курс рубля и уровень инфляции находятся не в стабильном положении, когда уровень недоверия со стороны покупателей и партнеров достаточно велик, когда ежедневно компании открывают для себя новые ограничения и т.д. Для успешного функционирования и развития своей деятельности предприятия должны иметь такой состав активов, которые могут оптимально трансформироваться в денежные средства, относительно срока погашения обязательств, за эту возможность отвечает ликвидность.

Задача данной работы состоит в том, чтобы оценить влияние последнего кризиса на конкретной компании, который начался в 2014 году, и вытекающей из него макроэкономической нестабильности, которая выражается в закрытии некоторых

секторов экономики на международном рынке для отечественных компаний, в ограничении международных инвестиций и в появившихся санкциях. Почти каждую компанию затронули данные ограничения: потеря инвесторов и спонсоров, запрет на экспорт или импорт товаров и т.д. Не стоит забывать и про нестабильный курс рубля и уровень инфляции. Совокупность всех последствий отрицательно сказалась на возможностях предприятий в разных сферах экономики.

Чтобы определить значение ликвидности для компании в период микро и макроэкономической нестабильности, нужно разобрать теоретические основы данного понятия.

Впервые анализ ликвидности стал актуален в США в XIX веке, тогда коммерческие банки проводили анализ финансовой отчетности своих компаний - клиентов для оценки деловой репутации и ликвидности баланса, чтобы принять решение о возможности выдачи кредита. В России расчет ликвидности появился в XX веке, когда А. К. Рощаховский проанализировал несколько российских компаний на коэффициенты ликвидности для оценки их экономического состояния.

Экономист Н. П. Любушин определил ликвидность следующим образом: «Это способность организации быстро выполнять свои финансовые обязательства, а при необходимости и быстро реализовывать свои средства», а В.В. Ковалева утверждала: «Ликвидность – это свойства активов хозяйствующего субъекта, а именно мобильность, подвижность, заключающаяся в их способности быстро превращаться в деньги».

Анализируя представленные выше высказывания, ликвидность можно определить, как способность компании своевременно и без потерь превращать свои материальные активы в денежные средства для успешного функционирования и для быстрого погашения кредиторской задолженности.

На ликвидность оказывают влияние множество факторов, а именно:

- Отраслевая принадлежность – от того в какой отрасли предприятие осуществляет свою деятельность зависит состав и структура активов;
- Особенности компании: размер, репутация, сезонность деятельности;
- Состояние активов – от их состава и структуры зависит возможность компании платить по своим обязательствам;
- Экономическая и политическая ситуации в стране – данные факторы оказывают влияние на условия, при которых компания вынуждена осуществлять свою деятельность;
- Третьи лица – состояние конкурентов, должников, инвесторов, партнеров и поставщиков. Именно от этих экономических субъектов зависит успешность функционирования компании.

Стоит отметить, что анализ ликвидности проводится для решения следующих задач:

- Анализ состояния компании перед принятием важных решений;
- Оценка и прогнозирование финансового положения и оперативное реагирование на его отрицательное изменение;
- Поиск возможных вариантов улучшения ликвидности компании;
- Контроль за своевременным погашением обязательств перед третьими лицами;
- Оценка эффективности использования заемных средств.

Ликвидность несет в себе важный экономический смысл, который пользователи разных уровней определили для себя. Внутренние пользователи благодаря анализу ликвидности могут достичь оптимальное соотношение между активами и пассивами компании, а внешние пользователи могут оценить возможные риски и потери от вложения своих средств. Результаты, полученные при анализе ликвидности, могут рассказать о развитии компании, привлекательности для инвесторов, а так же помогут оценить риск банкротства.

Анализ и управление ликвидностью означает: своевременное нахождение финансовых проблем, оперативное реагирование для их ликвидации, а так же укрепление финансового состояния компании.

Финансовое состояние включает в себя три основных блока:

- Оценка имущественного положения и структуры капитала компании;
- Определение эффективности и интенсивности использования капитала;
- Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности.

Центральное и почетное место в последнем блоке занимает – анализ ликвидности и платежеспособности компании. Именно при оценке финансовой устойчивости выявляются следующие моменты:

- производится анализ возможности предприятия погашать свои обязательства;
- определение количества времени для трансформации средств, вложенных в активы, в реальные денежные средства;
- оценка эффективности использования активов и пассивов компании.

Стоит отметить, что ликвидность не редко приравнивают к такому понятию, как платежеспособность. Платежеспособность оценивают на основе анализа ликвидности активов, и значит, что платежеспособность это более широкое понятие, которое означает способность компании платить по своим обязательствам. Но, если по результатам финансового анализа был установлен высокий уровень платежеспособности, это не значит, что уровень ликвидности будет являться так же высоким, это происходит из – за того, что те, активы, которые можно рассматривать как источники погашения обязательств, не всегда являются ликвидными, ярким примером является – безнадежная дебиторская задолженность.

В соответствии с анализом ликвидности, можно вывести основные типы финансовой устойчивости, которые представлены в таблице 1.

Тип финансовой устойчивости	Источники покрытия обязательств
Абсолютная финансовая устойчивость	Покрытие за счет собственных оборотных средств
Нормальная финансовая устойчивость	Собственные оборотные средства и долгосрочные кредиты и займы
Неустойчивое финансовое состояние	Собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы
Кризисное финансовое положение	Покрытие обязательств за счет всех возможных источников

Таблица 1. Типы финансовой устойчивости

Стоит отметить, что объективный анализ ликвидности компании может предоставить внешним и внутренним пользователям достоверную картину о финансовой устойчивости, что в свою очередь будет говорить о финансовом состоянии компании. Положительное значение финансового состояния означает о возможности компании развивать и совершенствовать свою деятельность, а так же данная компания будет иметь надежную репутацию среди третьих лиц. Отрицательные значения могут быть первым сигналом к будущему банкротству и закрытию компании.

Анализ ликвидности играет важную роль для любой компании и содержит несколько методов оценки:

- Анализ ликвидности баланса предприятия;
- Анализ ликвидности через финансовые коэффициенты;
- Анализ ликвидности через движение денежных потоков, которое происходило в отчетном периоде.

Теперь рассмотрим каждый метод более подробно.

Ликвидность баланса означает оптимальное соотношение активов и пассивов, что позволяет срок трансформации активов соотнести сроку погашения обязательств. Данный метод осуществляется за счет анализа состава и структуры активов и

пассивов по балансу организации, при котором принято выделять следующие категории:

Активы различаются друг от друга по степени ликвидности, то есть по тому, как быстро они могут превращаться в деньги в случае необходимости:

- К первой группе относятся наиболее ликвидные активы, которые имеют наименьший срок трансформации в денежные средства. Данные активы могут в любой момент времени и без потери своей реальной стоимости преобразоваться в денежные средства для взаиморасчетов и погашения обязательств компании. К таким активам относятся: наличные денежные средства, которые находятся в кассе, средства на расчетных счетах компании и краткосрочные финансовые вложения (депозит, вексель, акции и др.). Данная группа обозначается, как А1;
- Вторая группа или А2 это быстро реализуемые активы. Для трансформации данных активов в денежные средства требуется небольшой промежуток времени. К быстро реализуемым активам относятся: дебиторская задолженность, погашение которой произведется не позднее 12 месяцев после отчетной даты (авансовые платежи, переплата в бюджет и фонды налогов и взносов, расчеты с подотчетными лицами и т.д.), некоторые оборотные средства (выполненные фазы по незавершенным работам, исчисленный НДС с авансов и др.);
- Группа А3 или медленно реализуемые активы. Для трансформации таких активов в денежные средства требуется значительный период времени. К медленно реализуемым активам относятся: долгосрочная дебиторская задолженности, погашение которой произведется не ранее 12 месяцев после отчетной даты, запасы, незавершенное производство, НДС по приобретенным ценностям. Данная группа оказывает влияние на уровень ликвидности в перспективе;
- Четвертая группа – трудно реализуемые активы или группа А4. Данные активы используются организацией в течение долгого времени, и их

трансформация в денежные средства очень сложный и долгий процесс. К четвертой группе относятся следующие активы: основные средства (транспортные средства, оборудование, недвижимость и т.д.) и нематериальные активы.

Если рассматривать пассивы, то они различаются между собой по срочности погашения:

- Наиболее срочные пассивы формируют первую группу и обозначаются П1. К данным обязательствам относятся: краткосрочная и среднесрочная кредиторская задолженность (заработная плата работникам, платежи по налогам, задолженность перед поставщиками и т.д.);
- Группа П2 или краткосрочные пассивы. Это те обязательства, которые должны быть погашены не позднее 12 месяцев после отчетной даты, а именно: краткосрочные займы и кредиты;
- П3 или группа долгосрочных пассивов. К данным обязательствам относятся: долгосрочные кредиты и займы, а так же другие долгосрочные обязательства компании. То есть эту группу формирует та задолженность, которую организация обязана погасить не ранее, чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- Четвертую группу формируют постоянные пассивы компании и она обозначается – П4. Данные обязательства располагаются в III разделе баланса - «Капитал и резервы» и дополняются резервами предстоящих расходов и доходами будущих периодов (V раздел баланса). Чтобы сохранить баланс между активами и пассивами, результат группы П4 необходимо уменьшить на сумму расходов будущих периодов и на убытки.

Стоит отметить, что группы П1 и П2 доступны только внутренним пользователям, т.к. для определения их состава необходимо знать достоверное время погашения обязательств.

Существуют условия, достижение которых означает, что баланс предприятия является абсолютно ликвидным, а именно:

- $A1 \geq П1$;
- $A2 \geq П2$ или $(A2 + A1 \geq П2 + П1)$;
- $A3 \geq П3$ ИЛИ $(A3 + A2 + A1 \geq П3 + П2 + П1)$;
- $A4 \leq П4$.

Если выполняются первые три неравенства, то последнее условие обязательно выполняется, что означает, что по анализу ликвидности баланса соблюдается простейшее требование финансовой устойчивости компании. Если же любое из первых трех условий не соблюдается, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Важно заметить, что результаты, которые получились по выше прописанной схеме, являются приближенными и неточными. Более объективным и правильным является анализ ликвидности с помощью определенных коэффициентов:

1. Коэффициент текущей ликвидности: $CR = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$

Данный коэффициент показывает способность компании погашать свои обязательства не только в данный момент, но и в случае чрезвычайных обстоятельств. Нормативное значение данного коэффициента находится в промежутке от 1,5 до 2,5. Значения ниже нормативно говорит о том, что компания не в состоянии стабильно выполнять свои обязательства. Значения выше нормативного говорит о нерациональной структуре капитала.

2. Коэффициент быстрой ликвидности:

$$QR = \frac{\text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения} + \text{дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Данный коэффициент показывает часть краткосрочный пассивов компании, которая может быть немедленно погашена за счет активов. Нормативное значение более 0,8. Чем выше значение коэффициента быстрой ликвидности, тем более устойчивее предприятие.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$AR = \frac{\text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Данный коэффициент показывает какую часть обязательств компания может погасить за счет наиболее ликвидных средств в ближайший период времени. Нормой считается значение выше 0,2. Чем выше показатель, тем устойчивее финансовое состояние компании, но, если значение слишком превышает норму, то это может говорить о нерациональной структуре капитала и о высокой доли неработающих денег.

Перейдем к рассмотрению ликвидности через анализ денежного потока, который показывает изменение денежных средств компании после того, как она погасит все свои обязательства по заемным средствам. Анализ ликвидности денежного потока осуществляется на основе информации, которая предоставлена в отчете о движении денежных средств. Формула для расчета:

$$\text{ЛДП} = (\text{ДК}_к + \text{КК}_к - \text{ДС}_к) - (\text{ДК}_н + \text{КК}_н - \text{ДС}_н)$$

ЛДП – ликвидный денежный поток;

$\text{ДК}_к$ и $\text{ДК}_н$ – сумма долгосрочных кредитов на конец и начало расчетного периода;

$\text{КК}_к$ и $\text{КК}_н$ – сумма краткосрочных кредитов на конец и начало расчетного периода;

$\text{ДС}_к$ и $\text{ДС}_н$ – денежные средства на конец и начало расчетного периода, которые находятся в кассе и на расчетных счетах компании.

Данный показатель отличается оперативностью результатов и в основном используется для быстрой диагностики финансового состояния компании. Анализ ликвидности денежного потока представляет важность для внутренних пользователей, т.к. отражает абсолютную величину денежных средств, полученную компанией от своей деятельности, так же он играет важную роль при оценке финансовой устойчивости компании, т.к. может проанализировать платежеспособность и ликвидность в динамике за несколько периодов.

Стоит отметить, что данный метод не нашел широкого распространения в практике российских компаниях. Наиболее распространенным методом является анализ ликвидности через финансовые коэффициенты, который и будет применяться в практической части данной работы.

Перейдем к практическому рассмотрению роли ликвидности в кризисных условиях на примере ООО «СПЕЦСЕРВИС». Данная компания является прямым поставщиком текстильных товаров от известных представителей Турции и представителем их интересов на российском рынке.

В 2014 году санкции затронули легкую промышленность, а именно импорт некоторых текстильных товаров из стран, которые ввели санкции против России. К счастью, частных и юридических лиц данный запрет не затронул, т.к. имел отношение только для закупок, которые осуществлялись за государственный счет.

В 2015 году между Россией и Турцией возникло напряжение из – за сбитого российского самолета Су – 24 турецкими военными. Тогда были заморожены экономические связи между двумя странами и были введены взаимные санкции. Стоит отметить, что тогда санкции коснулись, в основном, продуктовых товаров. Но из – за ограничения движения машин, которые осуществляли поставки, появились трудности поставок разрешенных товаров. Данные трудности могли просрочить срок поставок от нескольких дней до нескольких месяцев.

Из – за того, что ООО «СПЕЦСЕРВИС» осуществляла экономические отношения с Турцией, то большое значение имел курс рубля, который увеличился практически в 2 раза в 2014 году и по сей день имеет нестабильное состояние. Это привело к увеличению цен товаров и поставок, а так же к увеличению цен внутри России, что могло отпугнуть некоторых покупателей.

В 2017 году были отменены напряженные условия взаимодействия и торговли между Россией и Турцией, но за 3 года компании в полном объеме ощутили на себе все сложности кризиса и макроэкономической нестабильности.

Все, вышеперечисленные условия, оказали большое влияние на баланс компании, и как следствие на ликвидность. Так же описанные ограничения оказали влияние на экономическое состояние и финансовую устойчивость ООО «СПЕЦСЕРВИС».

Рассмотрим баланс компании и проведем расчеты коэффициентов ликвидности в период с 2014 по 2016 года. Баланс представлен в таблице 2.

Наименование показателя	Код строки	2014 год	2015 год	2016 год
Актив				
I. Внеоборотные активы				
Основные средства	1150	0	1670	1496
Итого по разделу I	1100	0	1670	1496
II. Оборотные активы				
Запасы	1210	20253	28517	27180
Дебиторская задолженность	1230	25032	42222	39089
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	996	307	2146
Прочие оборотные активы	1260	0	293	293
Итого по разделу II	1200	46281	71339	68708
Баланс	1600	46281	73009	70204
Пассив				
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	1310	20	20	20
Нераспределенная прибыль	1370	13751	12016	14210
Итого по разделу III	1300	13771	12036	14230
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	1410	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	-	-	-
V. Краткосрочные обязательства				
Кредиторская	1520	32510	60973	55974

задолженность				
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	32510	60973	55974
Баланс	1700	46281	73009	70204

Таблица 2. Баланс ООО СПЕЦСЕРВИС

Теперь проведем расчеты коэффициентов ликвидности, которые представлены в таблице 3.

Наименование показателя	2014 год	2015 год	2016 год
Коэффициент текущей ликвидности	1,424	1,17	1,227
Коэффициент быстрой ликвидности	0,8	0,698	0,737
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,031	0,005	0,038

Таблица 3. Анализ ликвидности

Результаты коэффициента текущей ликвидности за все рассматриваемое время находятся ниже нормативного. Это говорит о нестабильности компании в вопросах выполнения своих обязательств.

Результат коэффициента быстро ликвидности лишь в 2014 году находился на границе нормативного значения, в последующие года он стал ниже рекомендованных значений. Это говорит о слабом состоянии предприятия в вопросе его устойчивости.

Нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности – от 0,2. В ООО СПЕЦСЕРВИС ни за один год не было достигнуто это значение, и они были

намного ниже нужного. Это говорит о слабом финансовом состоянии компании в рассматриваемых годах.

Анализируя баланс предприятия можно сделать следующие выводы:

- В 2015 году дебиторская задолженность увеличилась на 68,672%, что может стать результатом того, что контрагенты не могли найти средства, чтобы оплатить задолженность перед предприятием;
- Денежные средства в 2015 году снизились на 69,177%, а в 2016 увеличились на 599,023%, что говорит о том, что в 2015 году средства были направлены на погашения задолженностей. А в 2016 году увеличилась сумма наиболее ликвидных средств, это могло произойти из – за успешных вложений компании;
- Кредиторская задолженность в 2015 году была увеличена на 87,552%, что говорит о том, что в результате макроэкономической нестабильности компания испытала трудности в финансировании своей деятельности и обязательств.

По полученным результатам можно сделать вывод о том, что рассматриваемая компания имеет слабые показатели ликвидности в прогнозный период, что может сказываться на уровне финансовой устойчивости и на уровне финансового состояния компании. Если ООО СПЕЦСЕРВИС не проведет изменения в структуре и составе активов и пассивов, то уровень ликвидности никак не изменится и в будущем компания может оказаться банкротом.

Мероприятия, которые могут помочь рассматриваемой компании увеличить уровень ликвидности:

- Поиски надежных контрагентов, что позволит снизить дебиторскую задолженность;
- Попытка поиска производителей из стран, которые имеют дружественные условия торговли с Россией, что приведет к увеличению финансовой и экономической устойчивости предприятия;

- Привлечение новых покупателей, что позволит увеличить спрос, и как следствие, увеличить выручку и прибыль ООО СПЕЦСЕРВИС;
- Увеличение доли наиболее ликвидных активов в структуре баланса, что приведет к увеличению каждого коэффициента ликвидности;
- Свободные средства, при их наличии, направлять в инвестиционную деятельность. Но прежде всего все инвестиционные проекты должны пройти жесткий отбор на предмет надежности, чтобы снизить риски вкладываемых средств;
- Снизить уровень кредиторской задолженности и в будущем принимать обязательства в оптимальном соотношении с возможностями ООО СПЕЦСЕРВИС.

Таким образом, можно сказать, что возникшие санкции и мароэкономическая нестабильности помогли многим компаниям увидеть свои реальные силы и возможности в кризисный период. Эти ограничения и жесткие условия стали вектором развития многих предприятий.

Успешность функционирования каждой компании является результатом финансового состояния и финансовой устойчивости. Кризис и последние санкции стали отличной проверкой на прочность многих организаций в нашей стране. Кто – то не прошел данную проверку и закрылся, а кто – то смог преодолеть все сложности и стать еще сильнее в своей экономической отрасли и усовершенствовать свою деятельность.

Ликвидность является одним из главных индикаторов финансовой устойчивости и финансового состояния компаний. Объективный и грамотный анализ ликвидности организаций способен найти слабые и сильные места в балансе компании, и в результате укрепить преимущества и исправить имеющиеся недостатки.

Очень важно распределить активы таким образом, чтобы их срок трансформации соответствовал сроку погашений обязательств. Иначе компании придется брать

заемные средства, что является не самым здоровым решением или объявить себя банкротом.

Анализ ликвидности важен для внешних и внутренних пользователей. Данный инструмент показывает реальные возможности компании, что помогает оценить возможности и риски компании.

Грамотное управление ликвидностью может благоприятно сказаться на деятельности компании в условиях микро и макроэкономической неопределенности и нестабильности.

Список литературы

- 1) Евдокимова Н. П. «Роль ликвидности в анализе деятельности предприятия»// «Евразийский научный журнал» - 2015. - №5. – С. 1 – 4. - <http://journalpro.ru/articles/rol-likvidnosti-v-analize-deyatelnosti-predpriyatiya/>
- 2) Колмыкова Е. С. «Соотношений понятий «платежеспособность» и «ликвидность»»// Молодой ученый. – 2014. - №3. – С. 458 – 460. - <https://moluch.ru/archive/62/9470/>
- 3) Елышева Л.Б. «Эволюция взглядов на ликвидность»// Современное состояние и перспективы развития бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита. Материалы Всегосской научно – практической конференции – 2012 – С.222 – 234 – <https://elibrary.ru/item.asp?id=22272443>
- 4) Федотова М. А., Майоров П. С. «Экономико – математическая модель повышения ликвидности бухгалтерского баланса» // Актуальные вопросы экономики, менеджмента и финансов в современных условиях. Сборник научных трудов по итогам международной научно – практической конференции. – 2015. – С. 141 – 144 - <https://ezpro.fa.ru:2682/item.asp?id=23198040&>
- 5) Зимина Л. Ю. «Платежеспособность и ликвидность как элементы анализа финансового состояния предприятия» // Проблемы экономики и менеджмента. – 2016. - №12. – С. 36 – 42
- 6) Русина И. Н. «Влияние экономических санкций на ликвидность ООО «Астерия»»// Научно – методический электронный журнал «Концепт». – 2016. – Т. 34. – С. 224 – 229 - <https://e-koncept.ru/2016/56767.htm>

- 7) Основные оценки ликвидности и платежеспособности предприятия. Интернет ресурс - https://studwood.ru/1535903/ekonomika/osnovnye_otsenki_likvidnosti_platezhesposobnosti_predpriyatiya
- 8) Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия. Интернет ресурс - <http://www.dslib.net/bux-uchet/analiz-likvidnosti-i-platezhesposobnosti-predpriyatija.html>
- 9) Какие ограничения были в торговле между Россией и Турцией. Интернет ресурс - http://www.aif.ru/dontknows/actual/kakie_ogranicheniya_byli_v_torgovle_mezhdu_rossiey_i_turciey
- 10) Сервис Электронный эколог - <https://e-ecolog.ru/#>
- 11) Интернет – ресурс. КонсультантПлюс - <http://www.consultant.ru>