

ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ЛИКВИДНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Кейкешева Молдир Асхаткызы, Каратаева Асель Талгаткызы

keikesheva_ma@mail.ru, aselkarataeva8@gmail.com

Студенты 3 курса специальности «Финансы» Экономического факультета ЕНУ им Л.Н.

Гумилева, Нур-Султан, Казахстан

Научный руководитель - Научный руководитель - к.э.н., доцент кафедры «Финансы» ЕНУ им Л.Н. Гумилева А.К. Жусупова

Деятельность любого предприятия в условиях рыночной экономики постоянно подвергается воздействию разнообразных факторов и неопределенных рисков, обусловленных ростом конкуренции на рынке или нестабильностью экономической ситуации в стране. Это может привести как к положительным, так и к негативным изменениям на предприятии. В таких условиях чтобы избежать финансовых проблем и обеспечить успешное функционирование предприятия, целесообразно проводить оперативный анализ уровня ликвидности бухгалтерского баланса предприятия, осуществлять постоянный контроль за данным показателем. Это позволит вовремя разработать и внедрить эффективные меры санации экономических субъектов, предупредить банкротство, повысить их конкурентоспособность [1].

Сохранение ликвидности предприятия и минимизация влияния финансовых рисков на сегодняшний день являются необходимым условием существования предприятия. Ликвидность предприятия можно рассматривать как основной составляющий элемент финансовой стабилизации предприятия.

Актуальность темы статьи обусловлена также тем, что залогом выживания предприятий в современных условиях хозяйствования является сохранение и поддержание на достаточном уровне ликвидности бухгалтерского баланса, которая является важнейшей характеристикой финансового состояния предприятия. Предприятие, обладающее ликвидным бухгалтерским балансом способно обеспечивать бесперебойную производственную деятельность, сохранять инвестиционную привлекательность и способность финансировать дальнейшее развитие.

Анализ бухгалтерского баланса на ликвидность начинается с группировки активов по степени ликвидности и пассива по степени срочности платежей, что позволит определить платежные излишки и недостатки по различным группам активов и срокам платежей [2].

С целью исследования практических аспектов проведения анализа ликвидности предприятий было выбрано две компании – крупнейшие в нефтегазовой отрасли Казахстана и России – АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл».

Данные для анализа ликвидности АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл» были взяты из данных финансовой отчетности компаний, представленных на их официальных сайтах. Результаты группировки активов по степени ликвидности и пассива по степени срочности платежей АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл» за 2017-2019 годы представлены в таблице 1.

Из данных таблицы видно, что на протяжении всего исследуемого периода баланс ПАО «Лукойл» и АО НК «Казмунайгаз» нельзя считать абсолютно ликвидным. Так, первое неравенство (по нормативу $A1 > P1$) у АО НК «Казмунайгаз» соблюдается на протяжении всего исследуемого периода, однако у ПАО «Лукойл» в течении всех трех лет наиболее ликвидные активы меньше, чем наиболее срочные обязательства на 210 026 млн. рублей в 2017 году, на 28 278 млн. рублей в 2018 году и на 41 996 млн. рублей в 2019 году.

Таблица 1 - Соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения в АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл» за 2017-2019 годы

| Активы | | | | | Пассивы | | | | |
|---------------------------------|-------------|-----------|----------|----------|--------------------------------|-------------|-----------|----------|----------|
| Название группы | Обозначение | 2017 | 2018 | 2019 | Название группы | Обозначение | 2017 | 2018 | 2019 |
| АО НК «Казмунайгаз», млн. тенге | | | | | | | | | |
| Наиболее ликвидные активы | A1 | 2902928 | 1925912 | 1423956 | Наиболее срочные обязательства | П1 | 513851 | 632739 | 667861 |
| Быстро реализуемые активы | A2 | 467867 | 493977 | 397757 | Краткосрочные пассивы | П2 | 1612106 | 1175416 | 770581 |
| Медленно реализуемые активы | A3 | 746626 | 847062 | 818198 | Долгосрочные пассивы | П3 | 4640396 | 5064056 | 4446817 |
| Трудно реализуемые активы | A4 | 9432537 | 10748329 | 11442004 | Постоянные пассивы | П4 | 6783605 | 7143069 | 8196656 |
| Итого активы | BA | 13549958 | 14015280 | 14081915 | Итого пассивы | BP | 13549958 | 14015280 | 14081915 |
| ПАО «Лукойл», млн. руб. | | | | | | | | | |
| Наиболее ликвидные активы | A1 | 349 951 | 518850 | 565738 | Наиболее срочные обязательства | П1 | 559 977 | 547128 | 607734 |
| Быстро реализуемые активы | A2 | 418 272 | 429945 | 437052 | Краткосрочные пассивы | П2 | 398 870 | 367432 | 599943 |
| Медленно реализуемые активы | A3 | 539 891 | 529684 | 551397 | Долгосрочные пассивы | П3 | 776 969 | 744296 | 765924 |
| Трудно реализуемые активы | A4 | 3 918 101 | 4253903 | 4392863 | Постоянные пассивы | П4 | 3 490 399 | 4073526 | 3973449 |
| Итого активы | BA | 5 226 215 | 5732382 | 5947050 | Итого пассивы | BP | 5 226 215 | 5732382 | 5947050 |

Из данных таблицы можно отметить, что быстрореализуемые активы АО НК «Казмунайгаз» на протяжении рассматриваемого периода меньше краткосрочных пассивов – на 1 144,2 млрд. тенге в 2017 году, на 681,4 млрд. тенге в 2018 году и на 372,8 млрд. тенге в 2019 году. Быстрореализуемые активы ПАО «Лукойл» в 2017-2018 годах показали более высокие значения, чем краткосрочные обязательства на 19 402 млн. рублей и 62513 млн. рублей соответственно, а в 2018 году быстрореализуемые активы уступают краткосрочным пассивам на 162 891 млн. рублей.

Медленно реализуемые активы на протяжении всего исследуемого периода ниже, чем долгосрочные пассивы как у АО НК «Казмунайгаз», так и у ПАО «Лукойл».

Из данных, приведенных в таблице заметно существенное преобладание постоянных пассивов в структуре источников финансирования как у АО НК «Казмунайгаз», так и у ПАО

«Лукойл». Преобладание постоянных пассивов в общем капитале свидетельствует о стабильной нерисковой деятельности. Этот фактор накладывает отпечаток на низкую ликвидность баланса предприятия. У АО НК «Казмунайгаз» сумма постоянных пассивов выросла за исследуемый период с 6783,6 млрд.тенге в 2017 году и до 8196,7 млрд. тенге в 2019 году. Постоянные пассивы ПАО «Лукойл» увеличились с 3 490,4 млрд. рублей до 3 973,4 млрд. рублей за период 2017-2019 гг.

Таким образом, по результатам анализа ликвидности исследуемых компаний можно составить следующие группы неравенств отдельно по каждому году:

АО НК «Казмунайгаз»:

2017 год - $A1 > П1$, $A2 < П2$, $A3 < П3$, $A4 > П4$;

2018 год - $A1 > П1$, $A2 < П2$, $A3 < П3$, $A4 > П4$;

2019 год - $A1 > П1$, $A2 < П2$, $A3 < П3$, $A4 > П4$.

ПАО «Лукойл»

2017 год - $A1 < П1$, $A2 > П2$, $A3 < П3$, $A4 > П4$;

2018 год - $A1 < П1$, $A2 > П2$, $A3 < П3$, $A4 > П4$;

2019 год - $A1 < П1$, $A2 < П2$, $A3 < П3$, $A4 > П4$.

Из данных сравниваемых показателей видно, что ни в одном году баланс АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл» не является абсолютно ликвидным, поскольку не соблюдается необходимое условие ликвидности баланса ($A1 > П1$, $A2 > П2$, $A3 > П3$, $A4 < П4$).

Далее проведем коэффициентный анализ ликвидности. Данные для коэффициентного анализа ликвидности АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл» представлены в таблице 2.

Таблица 2 - Динамика коэффициентов ликвидности АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл» за 2017-2019 годы

| Показатели | Нормативное значение | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | Абс. отклонение 2019 г. к 2017 г., +/- |
|---|----------------------|---------|---------|---------|--|
| АО НК «Казмунайгаз» | | | | | |
| Коэффициент текущей ликвидности (краткосрочные активы/ краткосрочные обязательства) | более 2 | 1,94 | 1,81 | 1,84 | -0,10 |
| Коэффициент быстрой ликвидности (высоколиквидные текущие активы/ краткосрочные обязательства) | от 0,7 до 1 | 1,59 | 1,34 | 1,27 | -0,32 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности (денежные средства/ краткосрочные обязательства) | от 0,2 до 0,5 | 1,37 | 1,07 | 0,99 | -0,38 |
| ПАО «Лукойл» | | | | | |
| Коэффициент текущей ликвидности | более 2 | 1,36 | 1,62 | 1,29 | -0,08 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | от 0,7 до 1 | 0,80 | 1,04 | 0,83 | 0,03 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | от 0,2 до 0,5 | 0,36 | 0,57 | 0,47 | 0,10 |

Из данных таблицы видно, что за анализируемый период коэффициент текущей ликвидности АО НК «Казмунайгаз» снизился с 1,94 в 2017 году до 1,84 в 2019 году, что ниже нормативного значения (2). Аналогичная тенденция наблюдается у ПАО «Лукойл» - коэффициент текущей ликвидности незначительно снизился на 0,07 в 2019 году, что ниже

норматива. Это является свидетельством того, что структура баланса исследуемых компаний неудовлетворительная, а ликвидность компании можно оценить как низкую.

Коэффициент быстрой ликвидности АО НК «Казмунайгаз» снизился с 1,59 в 2017 году до 1,27 в 2019 году, но показал значение выше пределов допустимого (0,7 - 1). Соблюдается значение данного показателя и у ПАО «Лукойл» (на 0,03 в 2019 году). Следовательно, исследуемые компании могут в установленные сроки рассчитаться по своим обязательствам.

За 2017-2019 годы коэффициент абсолютной ликвидности снизился и в среднем за три года составил 0,46 следовательно, 99% обязательств, АО НК «Казмунайгаз» может погасить немедленно, при нормативном значении 20%. У ПАО «Лукойл» значение показателя выросло с 0,36 в 2017 году до 0,47 в 2019 году.

Более наглядно динамика показателей ликвидности исследуемых компаний приведена на рисунке 1.

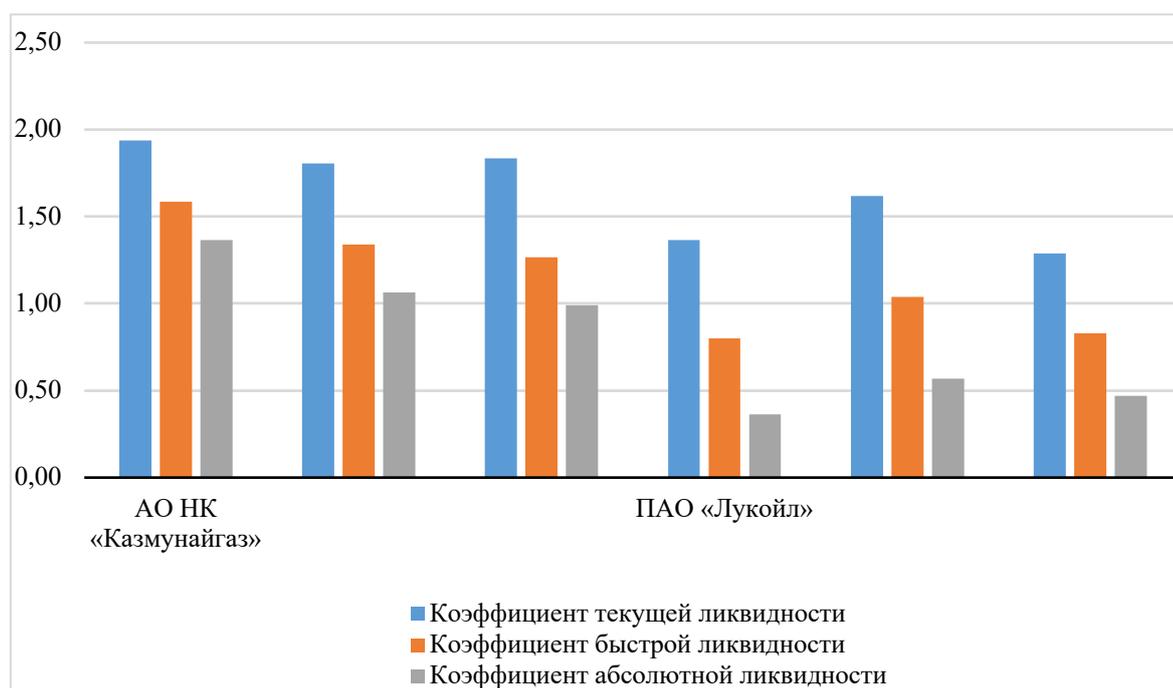


Рисунок 1 - Динамика коэффициентов ликвидности АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл» за 2017-2019 годы

В целом, коэффициенты ликвидности подтверждают средний уровень ликвидности АО НК «Казмунайгаз» и ПАО «Лукойл». Связано это в основном с наличием на балансе исследуемых компаний незначительной суммы краткосрочных обязательств и достаточной суммой денежных активов. В качестве отрицательной тенденции можно отметить негативную динамику изменения коэффициентов ликвидности на протяжении последних трех лет, это позволяет предположить, что в перспективном периоде ликвидность исследуемого предприятия может снизиться [3].

С целью повышения уровня ликвидности исследуемых компаний можно предложить ряд мероприятий:

- 1) оптимизировать работу по сокращению дебиторской задолженности;
- 2) сократить операционные затраты. Их снижение позволит нарастить темпы развития операционной хозяйственной деятельности и, соответственно, увеличить операционную прибыль;
- 3) увеличить количество ликвидных активов можно за счет реализации неиспользуемых активов, к примеру, амортизируемого оборудования, неиспользуемой техники, за счет продажи непрофильных дочерних предприятий;
- 4) повысить собственный капитал за счет выпуска новых акций, более эффективного

управления ими, а также использования процедуры IPO [4].

Таким образом, проведение анализа ликвидности экономического субъекта является объективно необходимым. Результаты диагностики ликвидности выступают весомым инструментом определения положения компании на рынке товаров, капиталов и ценных бумаг. Проведенные расчеты помогают предприятиям определять негативные факторы влияния на финансовые результаты и финансовое состояние в целом, поскольку анализ ликвидности проводится с целью получения информации об изменениях в структуре активов и источниках их формирования для своевременной минимизации негативного влияния внешних и внутренних факторов на деятельность хозяйствующего субъекта, а также создания предпосылок эффективной реализации запланированных действий.

Список использованной литературы

1. Анущенко К.А. Анущенко В.Ю. Финансово-экономический анализ: учебно-практическое пособие. - М.: Дашков и Ко, 2016. – С. 56.
2. Савицкая Г. В. Экономический анализ. Учебник / Г.В. Савицкая. - М.: ИНФРА-М, 2014. - С. 55.
3. Таверин А.С. Анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия в условиях рыночной экономики // Вестник томского государственного университета. – 2015. - №1. – С. 180.
4. Урманбекова И.Ф. Улучшение финансового состояния предприятия // Молодой ученый. – 2017. – №17. – С. 391.