

УДК 658.15.012.12

*Линова Е. С., Марахотина М. О., Сахаров Г. В.  
Linova E. S., Marakhotina M. O., Sakharov G. V.*

## **АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА НА ПРИМЕРЕ ПАО «МЕГАФОН»**

### **ANALYSIS OF ACCOUNTING LIQUIDITY ON THE EXAMPLE OF PJSC MEGAFON**

В статье проанализированы и подробно рассмотрены основные показатели ликвидности. Ликвидность обеспечивает возможность прогнозирования финансового состояния предприятия. Благодаря правильно составленному анализу ликвидности можно выявить ряд угрожающих рисков и финансовую стабильность предприятия.

The basic liquidity indicators were analyzed and discussed in details in this article. The liquidity provides the possibility of forecasting the financial condition of the company. Due to the well-structured analysis of the liquidity one can identify a number of risks and threaten the financial stability of the enterprise.

*Ключевые слова:* анализ ликвидности, ликвидность актива, ликвидность баланса, оценка ликвидности, показатели ликвидности.

*Keywords:* liquidity analysis, liquidity of asset, accounting liquidity, liquidity assessment, liquidity indicators.

Современный рынок представляет собой саморегулируемую систему отношений, где с каждым днем осуществляется все большее количество предоставляемых покупателю (потребителю) товаров и услуг. В частности, не отстает и от развития такой сегмент, как рынок сотовой связи. Это развивающийся и высокотехнологичный рынок, имеющий стратегическое значение для модернизации экономики.

Компания ПАО «МегаФон» является ведущим российским интегрированным оператором связи, предоставляющим широкий спектр голосовых услуг, услуг по передаче данных и прочих телекоммуникационных услуг розничным абонентам, компаниям, государственным органам и другим провайдером телекоммуникационных услуг. Один из ведущих российских операторов связи ПАО «МегаФон» работает во всех сегментах телекоммуникационного рынка России. Компания и ее дочерние предприятия располагают всеми необходимыми лицензиями и работают во всех регионах России, а также в республиках Абхазия, Южная Осетия и Таджикистан. Количество абонентов мобильной связи на конец 2015 г. составило 76,8 млн человек.

Акции компании торгуются на бирже в Москве и Лондоне с 2012 г., в июне 2014 г. ценные бумаги «МегаФона» внесены в высший котировальный список Московской биржи. «МегаФон» – одна из компаний с самым высоким кредитным рейтингом, как в российской телекоммуникационной отрасли, так и в России в целом.

Основными акционерами компании «МегаФон» являются компании группы USM Holdings Limited (около 56,32 %) и компании группы Telia Company Group (около 25,17 %). Остальные акции принадлежат 100 %-му дочернему обществу компании (3,92 %, из которых USM Holdings Limited имеет право приобрести до 2,5 % до 2017 г.); акции, находящиеся в свободном обращении на публичном рынке, составляют приблизительно 14,59 % от общего количества размещенных акций [2].

По мнению большинства российских ученых, в частности, Г. Н. Белоглазовой, Е. П. Жарковской, одним из важнейших понятий в деятельности любой организации является ликвидность, характеризующая в первую очередь надежность этой организации [5, с. 55].

На сегодня мы имеем условия финансовой нестабильности, и именно в этот период организация наиболее подвергается негативному влиянию таких факторов, как рост различного рода рисков, снижение взаимного доверия участников рынка, возникновение проблем с формированием собственной ресурсной базы, увеличение просроченной задолженности. Указанные факторы в совокупности вызывают рост риска несбалансированной ликвидности. Именно поэтому так важно уделять особое внимание поддержанию необходимого уровня данного показателя.

Говоря о ликвидности предприятия, имеют ввиду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств. Основным источником информации для определения показателей ликвидности является бухгалтерский баланс. Ликвидность баланса – способность предприятия рассчитываться по краткосрочным обязательствам, в срок возвращать краткосрочные долги [3, с. 95].

В основу алгоритма расчета показателей ликвидности заложена идея сопоставления текущих активов (оборотных средств) с краткосрочными пассивами. Поскольку различные виды оборотных средств обладают различной степенью ликвидности, рассчитывают несколько коэффициентов ликвидности:

1. Текущая ликвидность (ТЛ), исчисляемая по формуле 1, при положительном значении означает, что предприятие в текущий момент времени в состоянии погасить свои долги.

$$ТЛ = А1 - П1. \quad (1)$$

2. Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ) рассчитывается по формуле 2, он показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение предшествующего года, снижение коэффициента нежелательно.

$$КТЛ = \frac{А1 + А2 + А3 \text{ (оборотные активы)}}{П1 + П2 \text{ (краткосрочные обязательства)}} \quad (2)$$

3. Коэффициент быстрой ликвидности (КБЛ), рассчитывается по формуле 3, показывает какую часть задолженности можно погасить, мобилизовав свои оборотные средства, рекомендуемое значение данного показателя – не ниже 0,5.

$$КБЛ = \frac{А1 + А2}{П1 + П2} = \frac{\text{ликвидные активы}}{\text{краткосрочные обязательства}} \quad (3)$$

4. Наиболее ликвидными статьями оборотных средств являются денежные средства, которыми предприятие располагает на счетах в банке и в кассе, а также в виде ценных бумаг. Отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам называется коэффициентом абсолютной ликвидности. Это наиболее жесткий критерий, который показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно. Коэффициент абсолютной ликвидности (КАЛ) рассчитывается по формуле 4, считается, что значение этого коэффициента не должно спускаться ниже 0,2.

$$КАЛ = \frac{А1}{П1 + П2} = \frac{\text{денежные средства}}{\text{краткосрочные обязательства}} \quad (4)$$

Общий показатель ликвидности – это коэффициент, который выражает способность предприятия осуществлять расчеты по всем видам обязательств: как по ближайшим, так и по отдаленным. Нижней границей нормы этого показателя является значение 1, которое определяет требование ликвидности. Это означает, что оборотных активов обязательно должно хватать на покрытие краткосрочных обязательств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, оценивает финансовую устойчивость в краткосрочной перспективе. Нормой считается если значение коэффициента больше 0,1.

Коэффициент маневренности функционального капитала (КМФК) характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств и быстро реализуемых ценных бумаг, то есть средств, имеющих абсолютную ликвидность [4, с. 560].

Составим таблицу и рассчитаем данные коэффициентов группы показателей ликвидности на примере ПАО «МегаФон». Формулы расчета показателей по бухгалтерскому балансу приведены в табл. 1.

Таблица 1

Группы показателей ликвидности по годам (2011–2015 гг.)

Группы показателей	Формула расчета	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2012 г.	2011 г.
Наиболее ликвидные активы (A1)	1 250 + 1 240	76 471	66 575	31 046	47 938	47 304
Быстро реализуемые активы (A2)	1 230 + 1 260	22 399	19 465	22 347	22 192	20 765
Медленно реализуемые активы (A3)	1 210 + 1 220 + 1 170	118 820	147 151	115 917	118 519	112 511
Труднореализуемые активы (A4)	1 100 – 1 170	237 957	216 794	214 770	206 338	200 734
Баланс Актив		455 647	449 985	384 080	394 987	381 314
Наиболее срочные обязательства (П1)	1 520	36 440	36 576	31 353	29 365	27 645
Краткосрочные обязательства (П2)	1 510 + 1 550	63 932	32 031	33 219	31 590	29 004
Долгосрочные пассивы (П3)	1 400	179 903	168 198	144 529	152 905	146 987
Постоянные пассивы (П4)	1 300 + 1 530 + 1 540	169 540	179 833	193 270	182 965	174 834
Баланс Пассив		455 647	449 985	384 080	394 987	381 314

Примечание: таблица составлена по результатам собственных расчетов на основе бухгалтерского баланса ПАО «МегаФон».

Рассчитанные показатели ликвидности должны удовлетворять следующим неравенствам:

1.  $A1 \geq П1$ , что показывает платежеспособность организации на момент составления баланса. Наиболее ликвидные активы ПАО «МегаФон» без труда покрывают наиболее срочные обязательства.

2.  $A2 \geq П2$  – неравенство не выполняется, а это означает, что быстро реализуемые активы не смогут покрыть краткосрочные пассивы и организация может быть неплатежеспособной в будущем, если не будут произведены своевременные расчеты с кредиторами. Платежный недостаток в 2011 г. составил 8 239 млн руб. Самый критичный показатель в 2015 г.:  $A2 - 22\,399$  млн руб., а  $П2 - 63\,932$  млн руб., т. е. быстро реализуемые активы не покрывают и 1/3 краткосрочных обязательств.

3.  $A3 \geq П3$  – несмотря на то, что данное неравенство не выполняется, разрыв денежных средств относительно небольшой (платежный недостаток составляет 34 млн руб.), и если произвести реструктуризацию долгосрочных пассивов, то в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей компания ПАО «МегаФон» может быть платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств.

4.  $A4 \leq П4$  – труднореализуемые активы превышают постоянные пассивы, что свидетельствует о недостаточном наличии собственных оборотных средств у организации [2, с. 142].

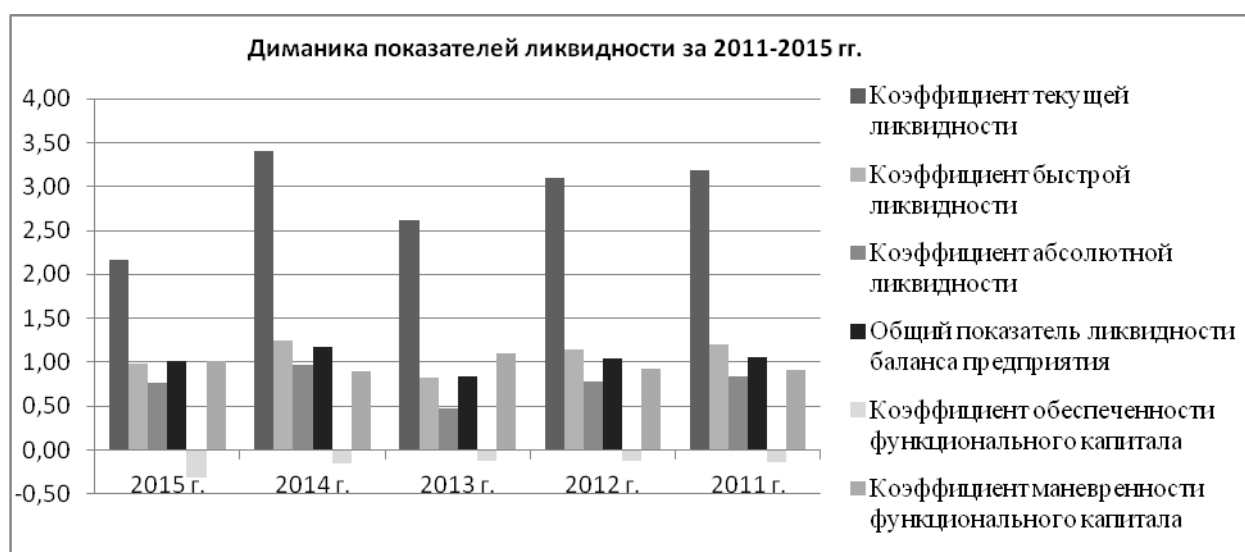
На основе табл. 1 рассчитаем вышеперечисленные коэффициенты и оформим их в табл. 2, а также составим диаграмму для визуального представления табличных данных, что упрощает их восприятие.

Анализ ликвидности баланса ПАО «МегаФон» за 2011–2015 гг.

Коэффициенты	Формула расчета	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2012 г.	2011 г.
Коэффициент текущей ликвидности	$(A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$	2,17	3,40	2,62	3,09	3,19
Коэффициент быстрой ликвидности	$(A1 + A2) / (П1 + П2)$	0,99	1,25	0,83	1,15	1,20
Коэффициент абсолютной ликвидности	$A1 / (П1 + П2)$	0,76	0,97	0,48	0,79	0,84
Общий показатель ликвидности баланса предприятия	$(A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3 \times П3)$	1,01	1,17	0,84	1,04	1,06
Коэффициент обеспеченности функционального капитала	$(П4 - A4) / (A1 + A2 + A3)$	-0,31	-0,16	-0,13	-0,12	-0,14
Коэффициент маневренности функционального капитала	$A3 / ((A1 + A2 + A3) - (П1 + П2))$	1,01	0,89	1,11	0,93	0,91

Примечание: Составлено по собственным расчетам на основе табл. 1.

Диаграмма



Примечание: авторское построение диаграммы на основе табл. 2.

Из данных таблицы видно, что за исследуемый период (2011–2015 гг.) значения коэффициентов ликвидности в среднем находятся на уровне рекомендуемых значений.

Рассмотрим коэффициент текущей ликвидности. Оптимальное значение – более 1,5. Этот коэффициент показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. В компании ПАО «МегаФон» коэффициент текущей ликвидности за 2011–2015 гг. принимал значения 3,19 в 2011 г.; 3,09 – в 2012 г.; 2,62 – в 2013 г.; 3,40 – в 2014 г.; 2,17 – в 2015 г.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств компании может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам также соответствует нормативным показателям, которые должны быть более 0,8. За рассматриваемый период коэффициент быстрой ликвидности составлял от 0,83 минимально в 2013 г. до 1,25 максимально в 2014 г.

Общий показатель ликвидности баланса компании ПАО «МегаФон» должен принимать оптимальное значение  $\geq 1$ . За рассматриваемый период отклонение наблюдается только в 2013 г., когда общий показатель ликвидности баланса составил 0,84 за год. Низкий коэффициент общей ликвидности баланса за 2013 г. говорит о нерациональном вложении предприятием своих средств или о неэффективном их использовании.

Подводя итог, можно сказать о том, что выявленные тенденции оказывают существенное влияние на деятельность ПАО «МегаФон», функционирующего на рынке сотовой связи.

Как и другим компаниям, ПАО «МегаФон» не стоит забывать о необходимости периодического мониторинга и грамотного прогнозирования описанных выше факторов (показателей), а также обязательность учета их результата при стратегическом планировании, для понимания сегодняшнего финансового положения организации, уровня надежности, и, как следствие, поддержания конкурентоспособности во времена нестабильности на финансовом рынке.

### **Литература**

1. Вахрушина М. А. Управленческий анализ: вопросы теории, практика проведения : моногр. М. : ВУ, 2012. 142 с.
2. Все о Мегафоне [Электронный ресурс]. URL: <http://corp.megafon.ru/about/megafon/> (дата обращения: 13.10.2016).
3. Истомин В. С. Анализ ликвидности баланса: подходы и особенности // Амурский гос. ун-т, 2010. № 51. С. 95–102.
4. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М. : Финансы и статистика, 2013. 560 с.
5. Пика А. В. Метод управления стратегией взыскания просроченной задолженности // Финансы и кредит. 2012. С. 55–59.
6. Сахаров Г. В., Фатеева Т. Н. Экономический анализ : практикум для бакалавров. Калуга : Эдос, 2015. 55 с.