

Научная статья  
УДК 338.31, 658.14  
doi: 10.17586/2713-1874-2021-3-12-17

## ВЛИЯНИЕ ЦИФРОВИЗАЦИИ НА ОЦЕНКУ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Дарья Вадимовна Альбрант*<sup>1✉</sup>  
*научный руководитель: Ирина Николаевна Вейнер*<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Санкт-Петербургский государственный университет, Санкт-Петербург, Россия

<sup>1</sup>st091799@student.spbu.ru ✉

<sup>2</sup>i.veyner@spbgu.ru

Язык статьи – русский

**Аннотация:** Данная статья посвящена вопросам совершенствования оценки показателей ликвидности и платежеспособности. Ликвидность и платежеспособность являются одними из основных признаков устойчивости финансового состояния предприятия. Актуальность научной дискуссии подтверждена обзором современных публикаций, в которых отечественные и зарубежные авторы высказывают свои мнения по трактовке, расчету и применению данных показателей. В данном исследовании проводится анализ применения показателей ликвидности и платежеспособности в новых условиях цифровизации экономики. Автором выдвигается гипотеза: под влиянием цифровизации оценка данных показателей может быть искажена, и, как следствие, внешние пользователи могут получать некорректную информацию. В качестве конкретного примера рассмотрены годовые и квартальные данные предприятия ПАО «Аэрофлот» за 2017–2020 годы. В результате их анализа были подтверждены предположения об искажении выводов на основании традиционно рассчитанных показателей. Автором предложен усовершенствованный метод оценки показателей ликвидности и платежеспособности в условиях цифровизации.

**Ключевые слова:** ликвидность, платежеспособность, оценка финансового состояния, цифровизация, бизнес-процесс, капитал, активы, денежные средства

**Ссылка для цитирования:** Альбрант Д.В. Влияние цифровизации на оценку ликвидности и платежеспособности предприятия // Экономика. Право. Инновации. 2021. № 3. С. 12–17. <http://dx.doi.org/10.17586/2713-1874-2021-3-12-17>.

## IMPACT OF DIGITALIZATION ON THE ASSESSMENT OF LIQUIDITY AND SOLVENCY OF AN ENTERPRISE

*Darina V. Albrant*<sup>1✉</sup>  
*scientific supervisor: Irina N. Veyner*<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>St. Petersburg State University, Saint Petersburg, Russia

<sup>1</sup>st091799@student.spbu.ru ✉

<sup>2</sup>i.veyner@spbgu.ru

Article in Russian

**Abstract:** This article is devoted to the issues of improving the assessment of liquidity and solvency indicators. Liquidity and solvency are one of the main signs of the stability of the financial condition of the enterprise. The relevance of the scientific discussion is confirmed by a review of modern publications in which domestic and foreign authors express their opinions on the interpretation, calculation and application of these indicators. This study analyzes the application of liquidity and solvency indicators in the new conditions of the digitalization of the economy. The author puts forward a hypothesis: under the influence of digitalization, the assessment of these indicators may be distorted, and, as a result, external users may receive incorrect information. As a specific example, the annual and quarterly data of the enterprise of PJSC «Aeroflot» for 2017–2020 are considered. As a result of the analysis, the assumptions about the distortion of conclusions based on traditionally calculated indicators are confirmed. The author proposes an improved method for assessing liquidity and solvency indicators in the context of digitalization.

**Keywords:** liquidity, solvency, financial assessment, digitalization, business process, capital, assets, cash

**For citation:** Albrant D.V. Impact of Digitalization on the Assessment of Liquidity and Solvency of an Enterprise. *Ekonomika. Pravo. Innovacii*. 2021. No. 3. pp. 12–17. (In Russ.). <http://dx.doi.org/10.17586/2713-1874-2021-3-12-17>.

**Введение.** Ликвидность и платежеспособность являются основными показателями, позволяющими охарактеризовать финансово-экономическую деятельность любого предприятия в краткосрочном периоде. При отсутствии платежеспособности предприятия в краткосрочном периоде появляется высокий риск невыполнения финансовых обязательств в будущем. Именно поэтому результат вовремя и грамотно проведенной оценки показателей ликвидности и платежеспособности будет являться необходимым базовым источником информации для большого круга заинтересованных лиц: как внешних, так и внутренних. Потенциальные инвесторы заинтересованы вкладывать собственные средства в перспективные предприятия, управленческий персонал также должен четко понимать, как любое принятое управленческое решение может отразиться на текущем состоянии фирмы. Платежеспособное предприятие имеет значительные преимущества перед другими предприятиями отрасли с точки зрения кредитования, привлечений высококвалифицированных специалистов и других факторов.

**Обзор литературы.** Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия является актуальной дискуссионной темой на протяжении многих лет. В связи с этим существует большое количество научных трудов, в которых авторы выражают собственное мнение по этой теме, предлагая варианты расчета данных показателей.

В настоящее время научная полемика продолжается. Одной из главных причин расхождений во мнениях является отсутствие единой трактовки данных терминов. Существует две точки зрения: представители одной принципиально разделяют данные понятия, другие ученые, наоборот, полностью их отождествляют.

Интересную работу представили О.В. Буткова, Н.В. Чумакова и Н.В. Яковлева [1]. Авторы обращают внимание на отсутствие единой трактовки этих понятий и проводят подробный анализ определений, которые представлены различными учеными, представив мнения как сторонников отождествления понятий, так и их антагонистов. В результате авторы статьи предлагают следующие определения: «Ликвидность есть не что

иное, как способность экономического субъекта погашать свои краткосрочные обязательства в определенном отчетном периоде только за счет своих оборотных активов. Платежеспособность представляет собой потенциал экономического субъекта срочно погасить за счет своих чистых активов в денежной форме требования кредиторов, по которым наступили сроки оплаты».

Ю.Н. Полюшко в статье «Экономическое содержание, признаки и виды платежеспособности предприятия» проводит подробный анализ платежеспособности на основе сравнительных характеристик различных авторов [2].

Данные термины обсуждаются и зарубежными авторами. Например, публикация Р. Кирхама [3] посвящена рассмотрению коэффициентов ликвидности на основе данных телекоммуникационных компаний Австралии, в которой он показывает неэффективность традиционных коэффициентов.

Представляются и новые подходы к применению терминов. Так отечественные авторы И.П. Скобелева и В.А. Макарова в своей статье «Ликвидность как характеристика: методы оценки и принципы управления» [4] на основе анализа данных по восьмидесяти девяти предприятиям предлагают многоуровневый подход к управлению ликвидностью компании.

**Основная часть.** В рамках данного исследования под платежеспособностью подразумевается способность предприятия своевременно и полностью рассчитываться по своим текущим обязательствам. Ликвидность – это свойство активов предприятия превращаться в денежные средства, без потери их стоимости, при этом степень ликвидности отражает период времени, затрачиваемый на трансформацию данных активов.

Одним из факторов, затрудняющих формирование единой трактовки и методов определения рассматриваемых показателей, является видоизменение бизнеса, в том числе его трансформация под влиянием цифровизации всех сфер жизни.

Примерами влияния цифровизации на деятельность предприятий являются: увеличение объемов работ за счет бесперебойной работы автоматизированных и программируемых станков, увеличение рынка сбыта за

счет компьютерных программ, позволяющих работать с зарубежными клиентами в реальном времени на расстоянии, электронные подписи, блокчейн системы.

Цифровизация воздействует не только на непосредственную деятельность предприятий, но и на ведение ими бухгалтерского учета [5]. Если раньше ведение бухгалтерии на предприятиях велось в бумажном формате, несколькими бухгалтерами, и отправка ежемесячных финансовых отчетов по почте занимала несколько дней, то с появлением информационно-коммуникационных технологий и специализированных бухгалтерских программ ведение бухгалтерского учета ускорилось и упростилось. В современных условиях выполнение некоторых действий в программных продуктах обеспечивает расчет необходимых показателей, формирование требуемых отчетов, отправку их в государственные службы и иные заинтересованные организации. Произошедшие усовершенствования ускорили работу не только бухгалтеров, но и облегчили деятельность аудиторов и финансовых аналитиков.

На сегодняшний момент главными отчетными документами, являющимися подтверждением результатов хозяйственной деятельности предприятия и базой для финансовых аналитиков, остаются:

1. Бухгалтерский баланс.
2. Отчет о финансовом результате.

3. Отчет об изменении капитала.
4. Отчет о движении денежных средств.
5. Приложение к бухгалтерскому балансу.
6. Отчет о целевом финансировании.

Наиболее распространёнными методами оценки ликвидности и платежеспособности предприятия являются анализ структуры бухгалтерского баланса и расчет финансовых коэффициентов ликвидности.

По причине того, что отраженная в балансе информация является статичной, то есть описывает состояние предприятия на определенную дату, полученный результат при анализе структуры и расчете коэффициентов будет также иметь статичный характер. Для более глубокого изучения многие аналитики исследуют динамику за несколько периодов.

Одним из ключевых моментов цифровизации становится ускорение бизнес-процессов. В связи с этим оценка ликвидности и платежеспособности на основе только балансовых данных в современном мире уже устарела и не дает полной и достоверной информации для отражения реальной картины деятельности и экономического состояния предприятия.

Рассмотрим годовые данные предприятия ПАО «Аэрофлот» за 2017–2020 годы и ежеквартальные данные 2018 г., 2019 г., 2020 г. и сравним их динамику [6] (см. Таблицу 1).

Таблица 1

**Коэффициентные показатели ликвидности  
компании ПАО «Аэрофлот», (%)**

Показатель	2017	2018	2019	2020	Изменения		
					2018 к 2017	2019 к 2018	2020 к 2019
Текущая ликвидность	0,29	0,13	0,11	0,33	– 0,16	– 0,02	+0,22
Быстрая ликвидность	0,77	0,48	0,53	0,57	– 0,29	+0,05	+0,04
Абсолютная ликвидность	0,86	0,58	0,62	0,66	– 0,28	+0,04	+0,04

Для более наглядной картины представим это в виде графика (Рисунок 1):

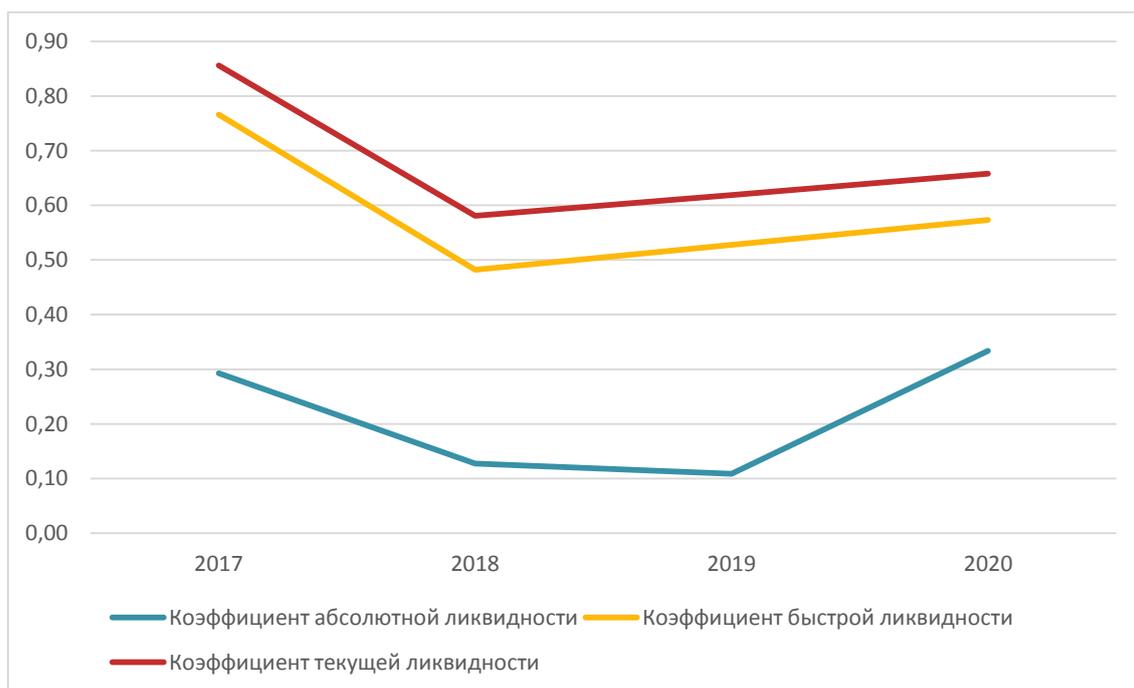


Рисунок 1 – Ежегодная динамика изменения показателей ликвидности ПАО «Аэрофлот» за 2017–2020 гг., %

Данный график показывает, что в 2018 году было резкое снижение показателей ликвидности, что является следствием сокращения денежных средств и их эквивалентов, а также сокращения дебиторской задолженности.

В течение последующих лет показатели текущей и быстрой ликвидности имели динамику постепенного роста. В свою очередь коэффициент абсолютной ликвидности до 2019 года еще имел тенденцию сокращения,

но в 2020 году данный показатель увеличился сразу в 3 раза. На данный скачок повлияло в большей степени высвобождение денежных средств из обращения, то есть рост их на расчетном счете и сокращение краткосрочных обязательств.

Если представить данные показатели, используя промежуточные (ежеквартальные) значения, то можно более подробно описать текущую платежеспособность (см. Рисунок 2).

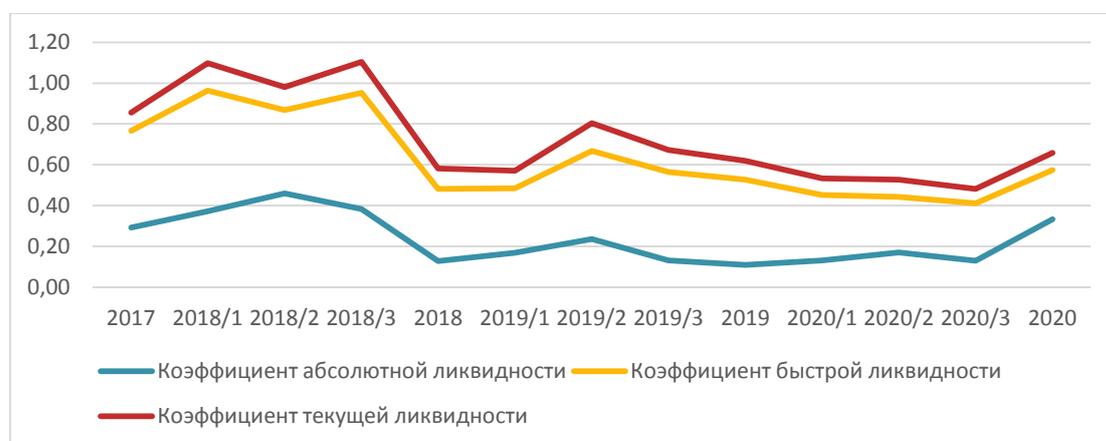


Рисунок 2 – Поквартальная динамика изменения показателей ликвидности ПАО «Аэрофлот» за 2017–2020 гг., %

Согласно отчету о движении денежных средств и приложениям к бухгалтерской отчетности, на конец 2018 г. пришелся срок предоплаты за воздушные судна, были приобретены детали для воздушных судов, и дебиторы начали погашать дебиторскую задолженность, что привело к переквалификации активов и сокращению оборотных средств. На данном графике более точно виден временной отрезок, когда начали происходить изменения. Данные изменения попали на конец отчетного года. В связи с этим показатели ликвидности на 31 декабря (дата годовой финансовой отчетности) ниже, чем в течение всего отчетного года.

Сравнивая данные двух графиков, можно сделать вывод, что в реальной ситуации сокращение не было настолько значительным, как могло бы показаться аналитику при наличии только данных годовой отчетности предприятия.

Проводя более глубокий анализ показателей ликвидности и платежеспособности, можно выявить тенденцию погашения задолженности к концу отчетного года, что в свою очередь уменьшает краткосрочную кредиторскую задолженность клиента, как и дебиторскую задолженность самой фирмы, что положительным образом сказывается на ее годовых показателях ликвидности и платежеспособности.

Данная тенденция подтверждает тот факт, что отраженная в годовой отчетности информация может не отражать действительную ситуацию, касающуюся платежеспособности и ликвидности предприятия.

Пандемия COVID-19 для многих предприятий стала толчком для пересмотра действующей учетной политики, расширения роли информационно-коммуникационных технологий в деятельности организации. Все больше предприятий диверсифицируют бизнес для уменьшения рисков, совершенствуют свои программные продукты, чтобы

сократить финансовый цикл и снизить издержки.

**Выводы.** В заключение следует сказать, что распространение новых технологий, цифровизация экономики в скором времени позволят даже малым предприятиям использовать их в своей практике. В представленном исследовании на примере данных предприятия ПАО «Аэрофлот» наглядно продемонстрировано, что для более достоверной оценки ликвидности и платежеспособности недостаточно проводить анализ только по данным годовой отчетности. Наличие данных, а, следовательно, и расчет на их основе ежеквартальных или ежемесячных показателей позволит предприятию и заинтересованным в этой информации лицам получить более полную картину финансового состояния предприятия ПАО «Аэрофлот» в динамике. Отсюда реальным становится прослеживание тенденции изменения показателей ликвидности и платежеспособности в процессе жизненного цикла услуги (продукта), определение и контроль амплитуды данных изменений. Такой подробный анализ будет являться хорошим источником информации для принятия управленческих и инвестиционных решений.

В целом распространение цифровизации формирует среду, в которой возможно получение необходимых данных в режиме постоянного мониторинга. Как следствие, это позволяет финансовому аналитику применять усовершенствованную модель финансового анализа, основой которого будет изучение не только годовых отчетных документов, но и квартальных, месячных или дневных. Данные изменения положительным образом скажутся на качестве оценки ликвидности и платежеспособности предприятий и нивелируют недостатки таких показателей, как статичность, завышение значений и малая информативность.

#### Список источников

1. Буткова О.В., Чумакова Н.В., Яковлева Н.В. Платежеспособность и ликвидность: теоретический аспект // Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2018. № 11 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://e-koncept.ru/2018/184060.htm>

#### References

1. Butkova O.V., Chumakova N.V., Yakovleva N.V. Solvency and Liquidity: Theoretical Aspect. *Nauchno-metodicheskiy elektronniy zhurnal «Koncept»*. 2018. No. 11. Available at: <https://e-koncept.ru/2018/184060.htm> (In Russ.).

2. Полюшко Ю.Н. Экономическое содержание, признаки и виды платежеспособности предприятия // Экономика и управление: проблемы, решения. 2020. Т. 1. № 7. С. 4–9.
3. Kirkham R. Liquidity Analysis Using Cash Flow Ratios and Traditional Ratios: The telecommunications Sector in Australia // Journal of New Business Ideas & Trends. 2012. Т. 10. №. 1. С. 1–13. (In Eng.).
4. Скобелева И.П., Макарова В.А. Ликвидность как характеристика рисков компании: методы оценки и принципы управления // Экономика и управление. 2018. № 7 (153). С. 42–53.
5. Селезнёва М.П., Кочеткова А.С. Влияние цифровизации на бухгалтерский учет // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2019. № 12 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-tsifrovizatsii-na-buhgalterskiy-uchet>
6. Финансовая отчетность ПАО «Аэрофлот» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.aeroflot.com/ru-ru>
2. Polushko Y.N. Economic Content, Signs and Types of Enterprise Solvency. *Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya*. 2020. Vol. 1. No. 7. pp. 4–9. (In Russ.).
3. Kirkham R. Liquidity Analysis Using Cash Flow Ratios and Traditional Ratios: The telecommunications Sector in Australia. *Journal of New Business Ideas & Trends*. 2012. Vol. 10. No. 1. pp. 1–13.
4. Skobeleva M.P., Makarova V.A. Liquidity as a Characteristic of the Company's Risks: Assessment Methods and Management Principles. *Ekonomika i upravleniye*. 2018. No. 7 (153). pp. 42–53. (In Russ.).
5. Selezneva M.P., Kochetkova A.S. Impact of Digitalization on Accounting. *Mezhdunarodny zhurnal gumanitarnich i estestvennich nauk*. 2019. No. 12. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-tsifrovizatsii-na-buhgalterskiy-uchet> (In Russ.).
6. Financial statements of PAO «Aeroflot». Available at: <https://www.aeroflot.com/ru-ru> (In Russ.).