

УДК 336.62(045) DOI: 10.14451/1.223.477

Анализ влияния коронавирусной пандемии на состояние ликвидности компаний

© 2023 **Каширин Андрей Дмитриевич**

студент группы МФФ21-2М Факультета международных экономических отношений, Финансовый университет, Москва.

E-mail: kashirinandrew1@gmail.com

© 2023 **Герасимова Елена Борисовна**

д.э.н., проф., профессор Департамента бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа, Финансовый университет, Москва.

E-mail: egerasimova@fa.ru

Ключевые слова: финансы, Nike, коронавирус, ликвидность, денежные потоки.

Коронавирусная пандемия привела к многочисленным экономическим и финансовым проблемам. В том числе была подвергнута опасности ликвидность многочисленных компаний. Данная работа рассматривает пагубное влияние пандемии на ликвидность бизнеса на примере компании Nike, основываясь на реальных финансовых данных.

Введение

Вопросы ликвидности и наличия денежных средств являются актуальными проблемами для всех типов компаний. Недавняя коронавирусная пандемия также привнесла новые сложности.

С одной стороны, несмотря на кризисную ситуацию, компаниям все равно приходилось исполнять их контрактные обязательства – относительно покупателей, сотрудников, поставщиков, инвесторов и т. д. Более того, прибыль в ряде секторов значительно понизилась в связи с введенными ограничениями и изменившимся уровнем спроса. При этом пострадали компании разных уровней на цепочке производства.

Ресурсы банков и прочих кредитных организацией стали еще более ограниченными, при этом спрос на них только вырос, что привело

к общему пониженному доступу к дополнительным денежным ресурсам. Банки и правительства разных стран в свое время применили ряд мер по поддержке ликвидности – и уже к 2021 году ситуация начала стабилизироваться на фоне эффективности антипандемических мер.

Еще одним фактором влияния пандемии, который не раз отмечали в других работах, является пониженная платежеспособность компаний. Сокращение в уровне продаж приводит к кассовым разрывам, что оказывает негативное влияние на платежеспособность компании, так и ее контрагентов [3].

Пониженные доходы так же негативно влияют на рентабельность активов предприятия – что было отмечено в работе 2022 г. Богомоловой Е. Ю. [1] В данной работе дополнительно

Таблица 1. Анализ агрегированного отчета о движении денежных средств [4; 6–8].

Тип денежного потока	2019			2020			2021		
	Платежи	Поступления	Сальдо денежных потоков	Платежи	Поступления	Сальдо денежных потоков	Платежи	Поступления	Сальдо денежных потоков
Денежные потоки от текущих операций	6866	963	5903	5373	2888	2485	8968	2311	6657
% общего потока	60%	9%	1706%	36%	26%	63%	53%	15%	476%
Денежные потоки от инвестиционных операций	3792	4056	–264	2484	3512	–1028	6856	10656	–3800
% общего потока	33%	37%	–76%	17%	32%	–26%	40%	68%	–272%
Денежные потоки от финансовых операций	700	5993	–5293	7068	4577	2491	1172	2631	–1459
% общего потока	6%	54%	–1530%	47%	42%	63%	7%	17%	–104%
Сальдо денежных потоков за отчетный период	11358	11012	346	14925	10977	3948	16996	15598	1398

отмечается понижение коэффициентов абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности в случае компании ООО «ИНК». Но при этом ситуация может отличаться от сектора к сектору. Например, в случае компании ООО «Аптека „Апрель Волгоград“», коэффициент быстрой ликвидности не изменился, а коэффициент текущей ликвидности вырос [2]. Но в любом случае наблюдается понижение уровня абсолютной ликвидности.

Данная работа рассматривает ликвидность, а также динамику денежных потоков компании Nike. Основная цель заключается в определении эффекта от пандемии на финансовые результаты компании.

Описание компании и рынка

Nike, Inc. – компания, базирующаяся в США, занимающаяся проектированием, разработкой, производством, маркетингом и продажей одежды, обуви, спортивных аксессуаров и оборудования. Миссия Nike Inc. – внедрение инновационных спортивных продуктов для клиентов во всем мире [5].

Nike работает на рынках многих стран, а возрастной диапазон их целевой аудитории довольно широк, так как спортом занимаются почти все возвратные категории, за возможным исключением пожилых людей и детей малого возраста. Хотя бренд уделяет большое внимание маркетингу как для профессионалов, так и любителей, в последние годы рекламная стратегия Nike, уделяет больше внимания и другим группам покупателей, например, женщинам.

Таблица 2. Анализ структуры и динамики денежных средств [4; 6–8].

Тип денежного потока	Горизонтальный анализ (2019/2021)			Горизонтальный анализ (2019/2020)			Горизонтальный анализ (2020/2021)		
	Платежи	Поступления	Сальдо денежных потоков	Платежи	Поступления	Сальдо денежных потоков	Платежи	Поступления	Сальдо денежных потоков
Денежные потоки от текущих операций	0,31	1,4	0,13	-0,22	2	-0,58	0,67	-0,2	1,68
% общего потока	-13%	69%	-72%	-40%	201%	-96%	47%	-44%	657%
Денежные потоки от инвестиционных операций	0,81	1,63	-13,39	-0,34	-0,13	-4,89	1,76	2,03	-4,7
% общего потока	21%	85%	-256%	-50%	-13%	66%	142%	114%	-1144%
Денежные потоки от финансовых операций	0,67	-0,56	0,72	9,1	-0,24	-1,47	-0,83	-0,43	-1,59
% общего потока	12%	-69%	93%	668%	-23%	104%	-85%	-60%	-265%
Сальдо денежных потоков за отчетный период	0,5	0,42	3,04	0,31	0	10,41	0,14	0,42	-0,65

Несмотря на это, мужской потребительский сегмент остается самым крупным: в 2021 году продажи мужской продукции Nike составили более половины оптовой выручки по всему миру [9].

Анализ движения денежных средств

В таблицах 1–3 предоставлены данные о движении денежных средств компании Nike с 2019 по 2021 года.

В случае **денежных потоков от денежных операций** итоговое сальдо составило поступления в размере \$2,485 млн в 2020, по сравнению с притоком в размере \$5,903 млн в 2019 году. Снижение в первую очередь связано с пониженной чистой прибылью на фоне неблагоприятных последствий COVID-19 (снижение поставок оптовым клиентам, закрытие магазинов).

В случае **денежных потоков от денежных операций** итоговое сальдо составило приток в размере \$6,657 млн в 2021, по сравнению с притоком в размере \$2,485 млн в 2020 году. Рост в первую очередь отражает восстановление бизнес-операций после COVID-19. На чистое изменение оборотного капитала повлияло сокращение запасов на \$2 361 млн, обусловленное высоким потребительским спросом. В результате объем чистого притока денежных средств вырос в значительной мере с 2019 по 2021 год.

В случае **денежных потоков от инвестиционных операций** итоговое сальдо составило отток в размере \$1,028 млн в 2020, по сравнению с оттоком в размере \$264 млн в 2019 году, в первую очередь за счет снижения поступлений от краткосрочных инвестиций.

Таблица 3. Горизонтальный анализ денежных потоков [4; 6–8].

Тип денежного потока	Абс. отклонение (2019–2021)		
	Платежи	Поступления	Сальдо денежных потоков
Денежные потоки от текущих операций	2102	1348	754
% общего потока	–8%	6%	–1230%
Денежные потоки от инвестиционных операций	3064	6600	–3536
% общего потока	7%	31%	–196%
Денежные потоки от финансовых операций	472	–3362	3834
% общего потока	1%	–38%	1425%
Сальдо денежных потоков за отчетный период	5638	4586	1052

Таблица 4. Анализ ликвидности баланса компании Nike [4; 6–8].

Финансовые показатели	2019	2020	2021	Абс. отклонение (2021–2019)	Темп роста, % (2021/2019)
Оборотные активы	16525	20556	26291	9766	59%
Дебиторская задолженность	4272	2749	4463	191	4%
Запасы	5622	7367	6854	1232	22%
Денежные средства и денежные эквиваленты	4466	8348	9889	5423	121%
Краткосрочные обязательства	7866	8284	9674	1808	23%
1.1 – коэффициент текущей ликвидности (1/5)	2,100814	2,48141	2,717697	0,616883291	29%
1.2 – коэффициент быстрой ликвидности ((1–3)/5)	1,386092	1,592105	2,0092	0,623107876	45%

В случае денежных потоков от инвестиционных операций, итоговое сальдо составило отток в размере \$3,800 млн в 2021, по сравнению с оттоком в размере \$1,028 млн в 2020 году. Данное изменение обусловлено более высокими закупками краткосрочных инвестиций.

Сальдо финансовых потоков от финансовых операций составило приток \$2,491 млн в 2020, по сравнению с оттоком в размере \$5,293 млн в 2019. Приток был обусловлен выручкой от выпуска корпоративных облигаций на сумму 5 942 миллиона долларов США в четвертом квартале 2020 года, а также из-за более низкого уровня выкупа акций в течение 2020 года.

Сальдо финансовых потоков от финансовых операций составило отток в размере \$1,495 млн в 2021, по сравнению с притоком в размере \$2,491 млн в 2020. Это изменение было в основном связано с вышеупомянутой выручкой от выпуска корпоративных облигаций, на фоне которой в 2021 году произошел спад в уровне выкупа акций.

Подводя итог, можно сказать, что приток денежных средств сократился в 2020 году, как из-за снижения продаж, так и из-за снижения поступлений от инвестиций. Благодаря дополнительному размещению облигаций денежные потоки от финансовых операций показали при-

ток. В 2021 году денежные потоки показали приток за исключением потоков от финансовых и инвестиционных операций.

Ликвидность компании

В таблице 4 содержатся данные касательно ликвидности компании с 2019 по 2021 года.

Объем оборотных активов заметно увеличился с 2019 по 2021 год. Дебиторская задолженность снизилась в 2020 году в связи с пониженным потребительским спросом во время коронавирусной пандемии. Тем не менее, уровень дебиторской задолженности стал восстанавливаться в 2021 году.

Запасы компании выросли в 2020 году в связи со сниженным товарооборотом. Соответственно, как только потребительский спрос восстановился в 2021 году, компания была вынуждена использовать ранее образовавшиеся излишки запасов. Количество денежных средств и их эквивалентов выросло, в связи со снижением непосредственных расходов компании. Рост продолжился и в 2021 году.

В случае краткосрочных обязательств в течение 2019–2021 гг. мы можем наблюдать исключительный прирост в их объеме. Рост в 2020 году был обоснован действиями в рамках соблюдения МСФО (IFRS) 16, а также ростом кредиторской задолженности до 248 млрд долларов. Основными источниками роста в 2021 году стали повышенная кредиторская задолженность и начисленные обязательства, которые выросли на 26% и 17% соответственно.

Библиографический список

1. Богомолова Е. Ю., Назимова А. В., Герасимова Т. С. Сравнительный анализ финансовой устойчивости в условиях пандемии: ООО «ИНК» на фоне вертикально-интегрированных компаний // *Baikal Research Journal*. – 2022. – № 2. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitelnyy-analiz-finansovoy-ustoychivosti-v-usloviyah-pandemii-ooo-ink-na-fone-vertikalno-integrirrovannyh-kompaniy> (дата обр. 04.05.2023).

Несмотря на кризисную ситуацию, коэффициенты как текущей, так и быстрой ликвидности росли из года в год. Скорей всего это обусловлено размером и стажем компании – ответственные подразделения компании понимают важность достаточного количества средств для покрытия обязательств, в связи с чем компания делает фокус на поддержании имеющихся уровней ликвидности.

Ситуация в данном случае аналогична ситуации с притоком денежных средств, особенно в 2020 и 2021 годах. Также нет сомнений в том, что есть связь между изменениями в динамике дебиторской и кредиторской задолженности и притоком и оттоком денежных средств.

Выводы

Судя по финансовой отчетности компании Nike, коронавирусная пандемия на самом деле оказала значительное влияние на приток денежных средств из разных источников. Некоторые изменения были обусловлены пониженным спросом на продукцию компании. А другие – конкретными действиями компании, например, выпуском облигаций.

В случае показателей ликвидности мы можем наблюдать рост уровня покрытия текущих облигаций. Даже в случае перехода от 2019 к 2020 году как показатель текущей ликвидности, так и показатель быстрой ликвидности выросли. Возможным объяснением данного феномена может быть адекватная политика компании в рамках обеспечения краткосрочной ликвидности, что вполне возможно, если учесть стаж и финансовые ресурсы компании.

2. Васильева Н. К., Соломонова Е. А., Богус В. С. Анализ финансовой устойчивости фармацевтической организации в период пандемии COVID-19 // *ЕГИ*. – 2021. – 6 (38). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovoy-ustoychivosti-farmatsevticheskoy-organizatsii-v-period-pandemii-covid-19> (дата обр. 04.05.2023).
3. Сарычева Д. О., Шелестова Д. А. Оценка влияния пандемии коронавируса на финансовую устойчивость предприятия // *Форум молодых ученых*. – 2021. – 9 (61). – URL: <https://>

- cyberleninka.ru/article/n/otsenka-vliyaniya-pandemii-koronavirusa-na-finansovuyu-ustoychivost-predpriyatiya (дата обр. 04.05.2023).
4. Nike Annual Report 2020. – 2021. – URL: https://s1.q4cdn.com/806093406/files/doc_financials/2020/ar/NKE-FY20-10K.pdf (visited on 04/18/2023).
 5. Nike Company. Company profile. – URL: [https://nikecompanyblog.wordpress.com/about/#:~:text=Nike%2C%20Inc.%20is%20an%20American,Portland%20metropolitan%20area%20\(USA\)](https://nikecompanyblog.wordpress.com/about/#:~:text=Nike%2C%20Inc.%20is%20an%20American,Portland%20metropolitan%20area%20(USA)) (visited on 04/15/2023).
 6. Nike. Annual Report 2021. – 2022. – URL: https://s1.q4cdn.com/806093406/files/doc_downloads/2021/08/Nike10k2021.pdf (visited on 04/15/2023).
 7. Nike. Consolidated Financial Statements 2020. – 2021. – URL: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320187/000032018721000003/nke-20201130.htm> (visited on 04/18/2023).
 8. Nike. Consolidated Financial Statements 2021. – 2022. – URL: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320187/000032018721000028/nke-20210531.htm> (visited on 04/20/2023).
 9. Start.io. Nike Target Market Segmentation – Customer Analysis & Marketing Goals for 2022. – 2022. – URL: <https://www.start.io/blog/nike-target-market-analysis> (visited on 04/15/2023).