

**ЛИКВИДНОСТЬ И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ:
ВЗАИМОЗАВИСИМОСТЬ И ПРИОРИТЕТЫ ФИНАНСОВОГО
УПРАВЛЕНИЯ**

N.N. Shestakova

**LIQUIDITY AND PROFITABILITY: INTERDEPENDENCIES
AND PRIORITIES OF FINANCIAL MANAGEMENT**

Для обеспечения выживаемости предприятия в современных условиях управленческому персоналу необходимо прежде всего уметь реально оценивать экономическое состояние как своего предприятия, так и существующих потенциальных конкурентов. Как правило, стремление руководства предприятия к максимизации прибыли влечет риск потери ликвидности. Анализ платежеспособности и рентабельности предприятия позволяет выявить ошибки в хозяйственной деятельности, резервы роста и помогает предприятию более успешно осуществлять свою деятельность. Целью исследования является определение приоритетов в управлении ликвидностью и рентабельностью сельскохозяйственных предприятий. Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач: рассмотреть теоретические аспекты рентабельности и ликвидности; провести анализ ликвидности и рентабельности конкретного предприятия; предопределить приоритеты финансового управления исследуемого предприятия в текущем периоде. В ходе исследования использовались различные методы: монографический, системный подход, абстрактно-логический, расчетно-конструктивный и др. Обобщены различные взгляды на содержание понятия «финансовое состояние» в целом, которые проявляются в отсутствии единых подходов к трактовке частных понятий: платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость и др. Проведенный анализ ликвидности (во взаимосвязи с финансовой устойчивостью) и рентабельности исследуемого предприятия позволяет определить приоритетные направления финансового управления на данном временном отрезке. При положительной динамике показателей рентабельности предприятие имеет низкий уровень ликвидности, что вызывает необходимость принятия управленческих решений, направленных на сбалансированность данных показателей. С учетом текущего положения приоритетами финансового управления в текущем периоде функционирования предприятия являются вопросы обеспечения оптимального уровня ликвидности.

Ключевые слова: ликвидность, платежеспособность, рентабельность, финансовая устойчивость, управление.

For ensuring survival of the enterprise in modern conditions the administrative personnel needs, first of all, to be able to estimate really an economic condition of both the enterprise, and the existing potential competitors. As a rule, the aspiration of the enterprise management of maximizing profit attracts the risk of loss of liquidity. The analysis of solvency and profitability of the enterprise allows revealing mistakes in economic activity, reserves of growth and helps the enterprise to carry out the activity more successfully. Research objective is the definition of priorities in management of liquidity and profitability of the agricultural enterprises. The achievement of this goal requires the solution of the following tasks: considering theoretical aspects of profitability and liquidity; carrying out the analysis of liquidity and profitability of the concrete enterprise; predetermining priorities of financial management of the studied enterprise in the current period. During research various methods were used: monographic, system approach, abstract and logical, settlement and constructive, etc. During the research different views on the content of the concept "financial state" were made into a whole, they are in the lack of uniform approaches to treatment and private concepts: solvency, liquidity, financial stability, etc. Carried-out analysis of liquidity (in interrelation with financial stability) and profitability of the studied enterprise allows defining the priority directions of financial management on this time span. At positive dynamics of indicators of profitability the enterprise has low level of liquidity which causes the necessity of adoption of the administrative decisions directed on the balance of these indicators. Considering the current situation, priorities of financial management in the current period of functioning of the enterprise are questions of providing an optimum level of liquidity.

Keywords: liquidity, solvency, profitability, financial stability, management.



Введение. В современных экономических условиях деятельность каждого хозяйственного субъекта является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений, заинтересованных в результатах его функционирования. Чтобы обеспечивать выживаемость предприятия в современных условиях, управленческому персоналу необходимо прежде всего уметь реально оценивать экономическое состояние как своего предприятия, так и существующих потенциальных конкурентов. Обобщающая оценка финансового состояния предприятия достигается на основе таких результативных показателей, как финансовая устойчивость и рентабельность.

В рыночных условиях ликвидность и финансовая устойчивость обеспечивают выживаемость предприятия и служат основой его ста-

бильного положения. Они также значимы для экономических партнеров, сотрудничающих с данным хозяйствующим субъектом, поскольку определяют состояние взаимоотношений предприятия с кредиторами, способность погашать свои обязательства и сохранять права владения предприятием в долгосрочной перспективе, быть независимым от внешних негативных факторов. Бесспорно, что обеспечение платежеспособности и финансовой устойчивости является важнейшей задачей финансовых служб и администрации предприятия, условием успешности его внутренних и внешних взаимодействий [1].

Показатели рентабельности свидетельствуют об эффективности работы организации в целом, отражают доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной), окупаемость затрат и т.д. Они характеризуют окончательные результаты хозяйствования, поскольку их величина выражает соотношение эффекта с имеющимися или использованными ресурсами. Их применяют для оценки деятельности организации и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Анализ платежеспособности и рентабельности предприятия позволяет выявить ошибки в хозяйственной деятельности, резервы роста и помогает предприятию более успешно осуществлять свою деятельность.

Цель исследования. Определение приоритетов в управлении ликвидностью и рентабельностью сельскохозяйственных предприятий.

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих **задач**:

- рассмотреть теоретические аспекты рентабельности и ликвидности;
- провести анализ ликвидности и рентабельности конкретного предприятия;
- предопределить приоритеты финансового управления исследуемого предприятия в текущем периоде.

Показатели ликвидности и рентабельности – основные индикаторы финансового состояния компании. Вместе с тем при проведении финансового анализа важен не столько расчет показателей, сколько умение правильно трактовать полученные результаты и на этой основе принимать верные управленческие решения по оптимизации экономических и финансовых процессов на предприятии.

Различия во взглядах на содержание понятия «финансовое состояние» в целом проявляется в отсутствии единых подходов к трактовке и частных понятий: платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость и др.

Так, одни исследователи отождествляют ликвидность и платежеспособность, другие говорят о их различиях. Иногда платежеспособность отождествляется с оценкой структуры источников средств, характеризующей степень защищенности интересов кредиторов, имеющих

долгосрочные вложения в компанию. К примеру, Э.Б. Саакова, считает индикаторами платежеспособности соотношение заемного и собственного капитала, долю собственного (заемного) капитала в финансировании активов предприятия [2]. Часто платежеспособность отождествляется с финансовой устойчивостью, или платежеспособность рассматривается как внешнее проявление финансовой устойчивости.

Г.В. Савицкая, с одной стороны, относит платежеспособность к показателям финансовой устойчивости, а с другой – рассчитывает ее оценку на базе характеристики ликвидности активов [3].

З.В. Кирьянова следующим образом характеризует соотношение понятий ликвидности, платежеспособности и устойчивости: «Платежеспособность предприятия шире понятия ликвидности и наряду с ним включает в себя понятие финансовой устойчивости» [4].

Одним из внешних проявлений надежных конкурентных позиций предприятия служит его финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость зависит как от состояния внешней экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от экономических результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

По мнению Г.В. Савицкой, финансовая устойчивость – «...способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска» [3].

С.Е. Кован считает, что финансовая устойчивость характеризуется «постоянным наличием в необходимых размерах денежных средств на счетах в банках, отсутствием просроченной задолженности, оптимальным объемом и структурой оборотных активов, их оборачиваемостью, ритмичным развитием выпуска продукции, товарооборота, ростом прибыли и т.д.» [5].

Можно выделить основные признаки, характеризующие устойчивое финансовое положение хозяйствующего субъекта:

- своевременность расчетов по обязательствам;
- достаточная доля собственного капитала в формировании имущества (не менее 50%) и оборотных активов (не менее 30%).

На практике часто складывается ситуация, когда предприятие, имея высокую степень финансовой независимости, не способно вовремя погашать свои обязательства, так как имеет низкий уровень платежеспособности. В таком случае нельзя делать вывод о финансовой устойчивости компании, так как нарушение сроков оплаты приводит к ухудшению финансового состояния предприятия в связи с накоплением штрафов и пеней, а также ведет к подрыву деловой репутации компании. Таким образом, можно утверждать, что платежеспособность отражает уровень те-

кущей финансовой устойчивости, а степень финансовой независимости – уровень будущей финансовой устойчивости (долгосрочной).

Рентабельность (от нем. *rentabel* – доходный, прибыльный) – показатель экономической эффективности производства на предприятиях. Комплексно отражает использование материальных, трудовых и денежных ресурсов [6]. Рентабельным считается предприятие, которое приносит прибыль. По принципу построения рентабельность – это величина, рассчитываемая как отношение полученного (или планируемого) эффекта (результата) к базе (к тому источнику средств, рентабельность которого необходимо узнать), выраженная в процентах. Это довольно общее определение рентабельности, однако оно дает яркое представление о широком применении показателей рентабельности для анализа эффективности деятельности компании [7, 8].

Агрохолдинг «***» является одним из крупнейших сельскохозяйственных предприятий Красноярского края. Основное направление деятельности – молочное животноводство, переработка, производство и реализация молока и молочных продуктов. Также хозяйство развивает растениеводство, заготавливая значительную часть кормов для животных.

В структуре общей величины источников формирования имущества преобладают источники собственных средств – до 84 % в 2015 году. Их доля выросла в анализируемом периоде на 10,3 процентных пункта. Одновременное уменьшение удельного веса долгосрочных кредитов и займов составило 8,8 процентных пункта и кредиторской задолженности 1,5 процентных пункта.

Структура капитала, определяющая финансовую устойчивость, наглядно иллюстрирована рисунком 1.

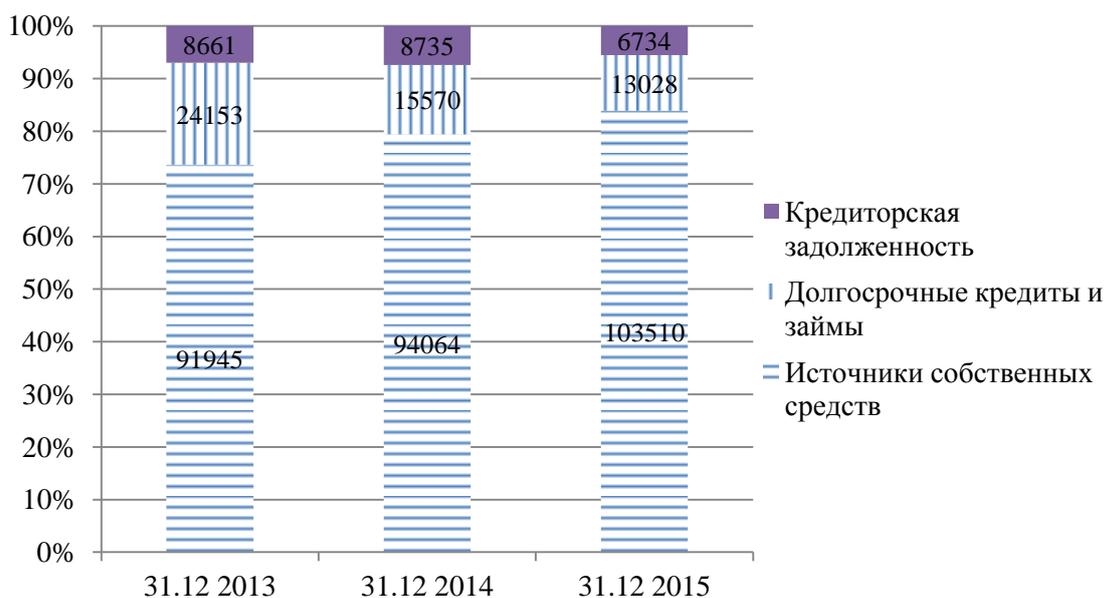


Рис. 1. Структура капитала ООО «***»

При этом рассчитанные показатели платежеспособности (рис.2) свидетельствуют, что коэффициенты ликвидности исследуемого предприятия не в полной мере соответствуют нормативным значениям и имеют неоднозначную динамику. За весь период исследования коэффициент текущей ликвидности в разы превышает минимально необходимый уровень и в динамике продолжает расти. Коэффициент абсолютной ликвидности колеблется по годам, но в итоге к концу анализируемого периода достигает значения, превышающего нормативное.

В отличие от других коэффициентов исключением является коэффициент быстрой ликвидности, который на протяжении всего анализируемого периода меньше нормативного значения, что свидетельствует о неспособности активов быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной. ООО «***» не имеет возможности оплачивать наиболее срочные обязательства даже при условии своевременного поступления дебиторской задолженности.

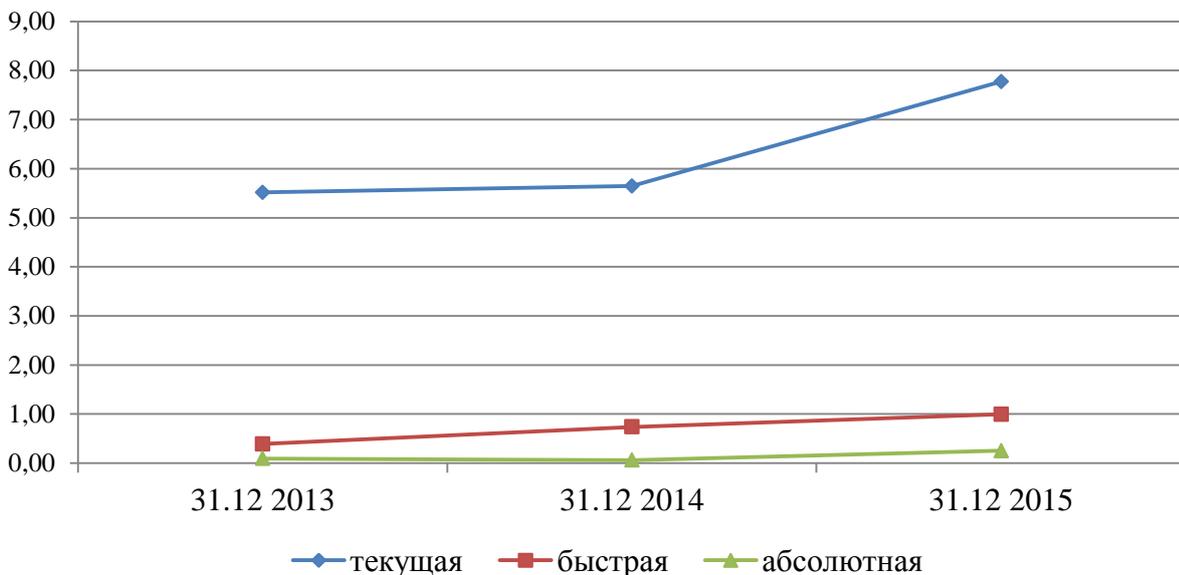


Рис. 2. Динамика коэффициентов ликвидности

У предприятия наблюдается платежный недостаток наиболее ликвидных активов на протяжении всего анализируемого периода, что еще не говорит о неспособности ООО «***» платить по своим обязательствам. Вместе с тем предприятие испытывает определенные затруднения при оплате наиболее срочных обязательств.

Но уже следующие две группы неравенств соответствуют требованиям нормальной ликвидности баланса и свидетельствуют, что предприятие может рассчитаться в установленные сроки по краткосрочным и долгосрочным обязательствам.

Последнее, четвертое неравенство также отвечает требованиям ликвидности баланса и отражает формирование труднореализуемых активов, преимущественно за счет собственных источников предприятия.

Коэффициенты финансовой устойчивости указывают на уровень финансовых рисков для предприятия и уровень зависимости субъектов хозяйствования от заемного капитала, обеспеченность собственным капиталом [8]. Высокая финансовая устойчивость указывает на способность оперативно реагировать на внешние и внутренние стрессы без необходимости снижения финансового и производственного потенциала предприятия (табл.1).

Таблица 1

Показатели финансовой устойчивости

Коэффициент	На конец года			Норматив
	2013	2014	2015	
Собственности	0,74	0,79	0,84	>0,6
Финансовой зависимости	1,36	1,26	1,19	-
Заемных средств	0,26	0,21	0,16	<0,40
Финансирования	2,80	3,87	5,24	>1,0
Финансовой устойчивости	0,93	0,93	0,95	>0,75
Обеспеченности собственными оборотными средствами	0,82	0,82	0,87	>0,10
Маневренности	0,43	0,43	0,44	=0,40
Инвестирования	1,19	1,36	1,46	>1
Накопления амортизации	0,33	0,39	0,41	-

Коэффициент собственности, характеризующий долю собственного капитала в структуре капитала компании, на протяжении всего анализируемого периода больше нормативного значения, что является положительным фактором.

Коэффициент финансовой независимости выражает отношение общей суммы капитала анализируемой организации к величине собственного капитала. Значение данного коэффициента снижается, что является также положительным фактором для организации. Соответственно, коэффициент заемных средств также отвечает нормативным требованиям. Коэффициенты финансовой устойчивости и обеспеченности собственными оборотными средствами выше норматива, что является положительным фактором.

Таким образом, структура капитала исследуемого предприятия является удовлетворительной и обеспечивает финансовую устойчивость компании. По трехкомпонентному показателю финансового состояния на предприятии наблюдается нормальный тип финансовой ситуации, который гарантирует платежеспособность.

Исходя из проведенного анализа, можно сделать вывод, что все показатели рентабельности на протяжении анализируемого периода имеют заметную тенденцию к росту, что положительно характеризует деятельность предприятия.

Чистая прибыль от деятельности ООО «***» в 2015 году в 6 раз превысила аналогичный показатель прибыли за 2013 год и достигла значения 9446 тыс. руб. Такой результат стал возможным вследствие опережающего роста выручки от продаж над ростом себестоимости продукции, что позволило увеличить прибыль от продаж. С учетом прочих доходов и расходов от внереализационных операций обеспечивался более значительный прирост прибыли до налогообложения.

Вместе с тем проведенный анализ выявил неудовлетворительное состояние коэффициентов платежеспособности ООО «***» (см. рис. 1). Коэффициент текущей ликвидности значительно превышает нормативное значение, тогда как коэффициент быстрой ликвидности не достигает рекомендуемого значения. Замедляется оборачиваемость дебиторской задолженности и текущих активов в целом при ускорении оборота кредиторской задолженности и, как следствие, снижается остаток денежных средств. Одним из факторов, влияющих на оптимальное соотношение активов по степени ликвидности, является состояние денежных потоков, формируемых в процессе осуществления расчетов с контрагентами.

При дефицитном денежном потоке снижается ликвидность и уровень платежеспособности предприятия, что приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда. При избыточном денежном потоке происходят потери реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции, замедляется оборачиваемость капитала по причине простоя денежных средств, теряется часть потенциального дохода в связи с упущенной выгодой от прибыльного размещения денежных средств в операционном или инвестиционном процессе.

В ходе проведенного анализа были выявлены неблагоприятные тенденции в соотношении сроков расчета дебиторов с ООО «***» и, наоборот, ООО «***» со своими кредиторами. За анализируемый период коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности выше коэффициентов оборачиваемости кредиторской задолженности. При этом период расчетов ООО «***» со своими кредиторами существенно не изменился и составил около 30 дней, в то время как дебиторы рассчитываются с предприятием в более короткие сроки, которые составили на протяжении исследуемого периода от 9 до 19 дней. Причем оборачиваемость дебиторской задолженности значительно увеличивается, но срок оплаты дебиторской задолженности все-таки менее длительный, чем кредиторской. Замедление поступления денежных средств от покупателей может привести ООО «***» к появлению затруднений с погашением кредиторской задолженности, что чревато штрафными санкциями как

минимум по налоговым платежам, учитывая их высокую долю в структуре краткосрочных обязательств на протяжении всего анализируемого периода.

При формировании кредитной политики по отношению к своим дебиторам ООО «***» необходимо определить возможную сумму финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность по товарному и потребительскому кредиту.

При расчете этой суммы необходимо учитывать планируемые объемы реализации продукции в кредит; средний период представления отсрочки платежа по отдельным формам кредита; средний период просрочки платежей исходя из сложившейся хозяйственной практики (он определяется по результатам анализа дебиторской задолженности в предшествующем периоде); коэффициент соотношения себестоимости и цены реализуемой в кредит продукции.

При увеличении выручки до прогнозируемого уровня величину дебиторской задолженности допустимо увеличить до заданной величины в течение прогнозного периода и поддерживать ее на рассчитанном уровне в дальнейшем. При этом увеличится ее оборачиваемость, следовательно, сократится период расчета дебиторов с ООО «***», несмотря на планируемое увеличение объема выручки от продаж (табл. 2).

Таблица 2

Прогноз оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатель	2015 г.	Прогноз
Продажи, тыс. руб.	102427	122912
Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.:		
- на начало года	5920	4992
- на конец года	4992	5838
- средняя величина	5456	5415
Оборачиваемость счетов дебиторов	18,77	22,7
Продолжительность одного оборота, дней	19	16

Если финансовые возможности предприятия не позволят инвестировать расчетную сумму средств в полном объеме, то при неизменности условий кредитования должен быть, соответственно, скорректирован планируемый объем реализации продукции в кредит.

Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности приведет к высвобождению денежных средств и позволит ООО «***» без затруднений рассчитываться с кредиторами.

В результате произойдет прирост остатка денежных средств ООО «***», что обеспечит повышение ликвидности предприятия (табл. 3).

Таблица 3

Прогнозные показатели ликвидности предприятия

Показатель ликвидности	Значение показателя		Расчет / рекомендованное значение
	Факт	Прогноз с учетом мероприятий	
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	7,8	7,9	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Необходимое значение – не менее 2
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,99	1,13	Допустимое значение – от 0,7 до 0,8, желательно – 1
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25	0,26	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Рекомендованное значение: от 0,1 до 0,7

Составленный прогноз с учетом предложенных мероприятий показывает, что недостаток высоколиквидных активов по-прежнему будет отсутствовать, а увеличение поступлений от покупателей позволит обеспечивать покрытие краткосрочных обязательств.

Коэффициенты ликвидности достигнут нормативного значения, что обеспечит бесперебойность платежей ООО «***». Прогнозируемый рост выручки при заданных параметрах кредитной политики ООО «***» по отношению к своим дебиторам позволит высвободить часть денежных средств.

Выводы. Таким образом, каждый из показателей ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности имеет свою методику проведения анализа и отражается для оценки набором коэффициентов, которые рассмотрены в данной статье.

Проведенный анализ ликвидности (во взаимосвязи с финансовой устойчивостью) и рентабельности исследуемого предприятия позволяет определить приоритетные направления финансового управления на данном временном отрезке. При положительной динамике показателей рентабельности предприятие имеет низкий уровень ликвидности, что вызывает необходимость принятия управленческих решений, направленных на сбалансированность данных показателей. С учетом текущего положения приоритетами финансового управления на данном этапе функционирования предприятия являются вопросы обеспечения оптимального уровня ликвидности.

Литература

1. Матанцева О.Ю., Попова Л.П. Финансовая устойчивость – да, банкротство – нет! // Аудиторские ведомости. – 2014. – № 10. – С. 85–90.
2. Саакова Э.Б., Сааков А.С., Барткова Н.Н. Оптимизация структуры капитала организации как инструмент антикризисного управления. Эффективное антикризисное управление. – М., 2013.
3. Савицкая Г.В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты. – М.: НИЦ ИНФРА-М., 2014. – 272 с.
4. Кирьянова З.В., Седова Е.И. Анализ финансовой отчетности: учеб. для бакалавров / Гос. ун-т управления. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Юрайт, 2014. – 428 с.
5. Кован С.Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 15. – С. 52–59.
6. Ионова А.Ф., Селезнева Н.И. Финансовый анализ. Управление финансами. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 639 с.
7. Ефимова О.В. Финансовый анализ. Современный инструментарий для принятия экономических решений: учеб. – М.: Омега-Л, 2014.
8. Рублева Т.А. Аспекты антикризисной политики обеспечения устойчивого развития предприятия // Журнал правовых и экономических исследований. – 2013. – № 1. – С. 205–210.

