

ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ ВЗАИМОСВЯЗИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ

И.М. Кривцова

*Учреждение образования «Гомельский государственный
технический университет имени П.О. Сухого», Беларусь*

Научный руководитель Н.А. Курочка

В связи с необходимостью повышения эффективности функционирования предприятия, актуальной является проблема исследования взаимосвязи показателей рентабельности и ликвидности.

Без понимания основных закономерностей функционирования предприятия многочисленная совокупность экономических показателей превращается в ненужный набор. И наоборот, четкое знание этих взаимосвязей позволяет проводить качественную диагностику компании и строить эффективное управление на основании минимума показателей.

Следует отметить две основные проблемы в финансовом состоянии компании:

Дефицит денежных средств. Низкая платежеспособность. На практике это означает, что у компании в ближайшее время может не хватить или уже не хватает средств для того, чтобы своевременно расплачиваться по своим обязательствам. О возможных проблемах с погашением обязательств говорит снижение коэффициента ликвидности.

Недостаточное удовлетворение интересов собственника. Эта проблема чаще всего характеризуется низкой рентабельностью собственного капитала. На практике это означает, что собственник получает доходы, неадекватно малые своим вложениям. О снижающейся отдаче на вложенный в компанию капитал свидетельствует снижение показателей рентабельности.

Величина коэффициента ликвидности определяется как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Причина снижения коэффициента – опережающий рост знаменателя по сравнению с ростом числителя. Очень часто этим математическим ключом пытаются открыть экономический смысл, например: «Для повышения коэффициента общей ликвидности необходимо сокращать кредиторскую задолженность и наращивать величину оборотных активов». То есть, для улучшения платежеспособности компании рекомендуется отказаться от авансов покупателей, платить кредиторам как можно скорее и даже стараться платить заработную плату и налоги чаще, чем это требуется. Рекомендация наращивать оборотные активы означает закупать запасы на много лет вперед, затаривать склад готовой продукции, позволять покупателям вообще не платить по счетам, стараться выплачивать как можно большие авансы поставщикам.

На самом деле, причины изменения ликвидности лежат несколько глубже. Почему кредиторская задолженность предприятия стала расти или почему оно было вынуждено привлечь кредит? В большинстве случаев решение задержать оплату того или иного счета принимается по причине нехватки собственных средств на ведение текущей деятельности компании. Последний штрих: заработанные собственные средства – это, безусловно, прибыль. Ведение производственной деятельности – это создание оборотного капитала и приобретение внеоборотных активов. Одна из причин сокращения коэффициента ликвидности – компания может «перебрать» с капитальными вложениями, то есть осуществить приобретения, которые ей сейчас не по карману. Капитальные затраты, превышающие прибыль, потребуют привлечения дополнительных заемных средств. Итог – снижение показателя ликвидности.

Таким образом, в большинстве случаев причиной снижения коэффициента ликвидности является то, что предприятие мало заработало – получило недостаточно прибыли, или, еще хуже, убыток – потратило на текущую деятельность больше чем смогло заработать.

Исходя из предыдущих рассуждений можно вывести следующую формулу расчета коэффициента ликвидности:

$$\begin{aligned}
 \text{Коэффициент ликвидности} &= \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные кредиты и займы}} = \\
 &= \frac{\text{Общие активы} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Краткосрочные кредиты и займы}} = \\
 &\quad \text{Источники собственных средств} + \text{Доходы и расходы} + \\
 &= \frac{+ \text{Расчеты} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Краткосрочные кредиты и займы}}
 \end{aligned}$$

Таким образом, величину коэффициента ликвидности определяют собственные средства (заработанная прибыль), внебюджетные активы (в их числе капитальные вложения) и долгосрочные кредиты, которые в идеале не должны привлекаться на финансирование оборотных активов.

Анализ показателей рентабельности аналогичен. Коэффициент рентабельности всего капитала (отношение заработной за период чистой прибыли к итогу баланса) говорит о способности предприятия зарабатывать дополнительные деньги, наращивать свой капитал. Логично, что приращение капитала зависит от того, насколько много мы зарабатываем и насколько быстро получаем заработанное. То есть, рентабельность компании определяется прибылью деятельности и оборачиваемостью активов. Зависимость рентабельности от величины полученной прибыли очевидна. Понятие «насколько быстро получаем заработанное» возвращает нас все к тем же оборотным активам. Чем дольше исходное сырье хранится на складе до запуска в производства, чем длиннее цикл изготовления продукции, чем дольше готовая продукция хранится на складе, чем дольше покупатели не оплачивают счета за отгруженную продукцию, тем дольше нам придется ждать получения заработанного.

Кратко можно рассмотреть причины снижения показателей ликвидности и рентабельности:

1. Недостаточные результаты деятельности (компания мало зарабатывает):
 - 1.1. Низкие объемы продаж – низкий спрос на продукцию компании – недостаточные усилия маркетинговых служб.
 - 1.2. Высокие затраты на производство – невыгодные для предприятия цены поставщиков; отсутствие надлежащего контроля за расходованием ресурсов (постоянных затрат); масштаб производственных фондов, не соответствующий (превышающий) объемам реализации – высокий уровень постоянных затрат.
 - 1.3. Убытки от прочих видов деятельности: штрафы, пени, расходы производственного характера.
2. Нерациональное распоряжение результатами деятельности:
 - 2.1. Нерациональное управление оборотным капиталом: необоснованные закупки материалов на длительный срок – затоваривание складов сырья и материалов; несоответствие планов производства планам продаж – затоваривание складов готовой продукции; сбои в поставке комплектующих, срывы процесса производства – большое незавершенное производство; невыгодные для предприятия условия приобретения материалов и отгрузки продукции (предоплата, окончательный расчет).
 - 2.2. Инвестиционные вложения, превышающие финансовые возможности предприятия.

Для обоснования всего вышеизложенного и поиска практического подтверждения взаимосвязи значений показателей рентабельности и ликвидности был проведен

корреляционный анализ, который выявил зависимость значений данных показателей. Объектом анализа выступало ОАО «Гомельобой».

В табл. 1 представлены значения отдельных характеристик функционирования предприятия.

Таблица 1

**Значения отдельных характеристик функционирования
ОАО «Гомельобой» за 2000–2004 гг.**

Год	Внеоборотные активы, д. е.	Оборотные активы, д. е.	Долгосрочные кредиты, д. е.	Краткосрочные кредиты и займы, д. е.	Итог баланса, д. е.	Прибыль, д. е.	Рентабельность	Ликвидность
2000	55933,94	6258,08	1676,18	2428,47	38096,94	4270,47	0,1121	2,5770
2001	50849,04	6883,88	1843,80	2226,09	34922,20	4697,52	0,1345	3,0924
2002	46226,40	7572,27	2028,18	2040,59	32012,01	5167,27	0,1614	3,7108
2003	42024,00	8329,50	2231,00	1870,54	29344,35	5684,00	0,1937	4,4530
2004	25191,50	10688,50	2787,00	2570,59	37077,11	6203,00	0,1673	4,1580

Таблица 2

Результаты корреляционного анализа

Показатель	Виды анализа			
	Зависимость ликвидности		Зависимость рентабельности	
	от рентабельности	от прибыли	от ликвидности	от оборотных активов
Коэффициент регрессии	18,73	$1,41 \cdot 10^{-4}$	0,05	$-4,10 \cdot 10^{-6}$
Индекс детерминации, %	97,9		98,7	

Из данных таблиц видно, что взаимосвязь ликвидности с рентабельностью и прибылью составляет 97,6 %, а взаимосвязь рентабельности с ликвидностью и оборотными активами составляет 98,7 %. При этом увеличение прибыли и рентабельности положительно влияют на ликвидность (ликвидность увеличивается), также положительно влияет увеличение ликвидности на рентабельность. Однако дальнейшее увеличение оборотных активов отрицательно сказывается на показателях рентабельности. Это связано с тем, что за анализируемые периоды на предприятии росли производственные запасы, происходило затоваривание складов готовой продукции. Таким образом, несмотря на то, что прибыль предприятия увеличивается, рентабельность начинает снижаться.

Достоинством данного анализа является возможность не только оценки влияния конечного показателя эффективности производства, каким является прибыль, но и выявления ключевых факторов (компоненты оборотных активов и их ликвидность), которые влияют на рассматриваемые показатели изнутри.