

## ВЗАИМОСВЯЗЬ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Один из важнейших этапов проводимого на предприятии экономического анализа показателей его функционирования – анализ финансового состояния предприятия (ФСП).

**Наталья  
АНТОНЕНКО**

ЭКОНОМИСТ

Различными экономистами-аналитиками уже предложено множество коэффициентов, рекомендуемых для оценки ФСП. Однако на практике полученные значения каких бы то ни было коэффициентов вряд ли могут оказать практическую помощь менеджеру компании. Они лишь дадут оценку сложившейся ситуации и укажут направление поиска решений по стабилизации ситуации. И только от опыта менеджера зависит результат проводимого исследования, т. к. именно он должен понять и увязать значения рассчитанных коэффициентов, раскрыть причины сложившейся ситуации и выработать управленческие решения по ее улучшению.

### МЕТОДИКА РАСЧЕТА КОЭФФИЦИЕНТОВ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

В Республике Беларусь с 1 апреля 2012 г. вступила в силу Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденная постановлением Министерства финансов и Министерства экономики Республики Беларусь от 27 декабря 2011 г. № 140/206. Она определяет порядок расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния субъектов хозяйствования и применяется в отношении государственных и негосудар-

ственных юридических лиц, индивидуальных предпринимателей, принявших решение о ведении бухгалтерского учета. Источником информации служит бухгалтерская отчетность, составленная в соответствии с постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31 октября 2011 г. № 111 «Об установлении форм бухгалтерской отчетности».

Рассматривая методику анализа ФСП, действующую в нашей стране, следует отметить, что среди основных коэффициентов, значения которых определяются при данном анализе, выделены следующие:

1. Коэффициент текущей ликвидности. Используется для оценки потенциальной способности предприятия расплачиваться по текущим обязательствам за счет имеющегося оборотного капитала:

$$K1 = \frac{\text{Краткосрочные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{\text{с. 290}^*}{\text{с. 690}}. \quad (1)$$

2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Характеризует наличие у компании собственных оборотных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости:

$$K2 = \frac{\text{Собственные краткосрочные активы}}{\text{Краткосрочные активы}} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{долгосрочные обязательства} - \text{долгосрочные активы}}{\text{Краткосрочные активы}} = \frac{\text{с. 490} + \text{с. 590} - \text{с. 190}}{\text{с. 290}}. \quad (2)$$

\*Строки бухгалтерского баланса (ф. 1).

3. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами. Характеризует общую способность организации рассчитаться по своим обязательствам путем реализации имущества:

$$K3 = (\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}) / \text{Итог баланса} = (с. 690 + с. 590) / с. 700 \quad (3)$$

Нормативные значения данных коэффициентов, дифференцированные по видам экономической деятельности, установлены постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования».

В свою очередь, основными показателями эффективности функционирования предприятия выступают показатели рентабельности, основными среди которых являются следующие:

1. Рентабельность продукции. Показывает сколько прибыли от реализации (Пр) приходится на единицу затрат на производство и сбыт продукции, т. е. на себестоимость реализации (Ср):

$$R1 = \text{Пр} / \text{Ср} = с. 090^{**} / (с. 020 + с. 040 + с. 050). \quad (4)$$

2. Рентабельность продаж. Показывает, сколько прибыли от реализации приходится на один рубль выручки от реализации и рассчитывается делением прибыли от реализации (Пр) на сумму полученной выручки от реализации продукции (Вр):

$$R2 = \text{Пр} / \text{Вр} = с. 090^{**} / с. 010. \quad (5)$$

3. Рентабельность активов. Показывает, сколько прибыли, полученной предприятием в отчетном периоде (прибыль до налогообложения), приходится на 1 руб. инвестированного в деятельность капитала и исчисляется отношением прибыли отчетного периода или чистой прибыли к среднегодовой стоимости всего инвестированного капитала (стоимости активов предприятия) или отдельных его частей, таких как собственный капитал, заемный, основной, оборотный и пр.:

$$R3 = \text{П} / \text{А} = с. 160 (\text{ф. 2}) / (с. 300_{\text{ф. 1 начало года}} + с. 300_{\text{ф. 1 конец года}}) / 2. \quad (6)$$

Аналогично рассчитывается рентабельность активов по чистой прибыли.

### ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Проблемы неудовлетворительного финансового состояния предприятия, о которых могут свидетельствовать низкие значения описанных показателей, можно условно разбить на две группы:

1. Дефицит денежных средств и низкая платежеспособность (выражается в низких значениях показателей платежеспособности). На практике означает неспособность предприятия своевременно рассчитаться по своим обязательствам перед бюджетом, персоналом, кредиторами;

2. Недостаточное удовлетворение интересов собственника (выражается в низких значениях показателей рентабельности). На практике означает, что собственник получает доходы, неадекватно низкие по сравнению со своими вложениями.

Используя реальные данные бухгалтерской отчетности промышленного предприятия машиностроительной отрасли, проведем расчет представленных показателей, проанализируем взаимосвязь полученных значений и рассмотрим возможные причины возникновения и потенциальные пути решения проблем каждой группы.

Основными источниками используемой информации являются Бухгалтерский баланс (ф. 1) и Отчет о прибылях и убытках (ф. 2).

Расчет показателей платежеспособности предприятия представлен в таблице 1.

Анализируя полученные коэффициенты платежеспособности предприятия, следует отметить, что их значения находятся ниже установленного нормативного уровня. Кроме того, как негативную следует оценить тенденцию их снижения в исследуемом периоде.

Среди факторов, вызвавших такие изменения, отметим снижение размера долгосрочных обязательств (до 92,36%), которое происходило на фоне значительного прироста привлеченно-

*\*\*Строки Отчета о прибылях и убытках (ф. 2), действующего с 2012 года.*

## АЛГОРИТМ РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Показатель	Источник информации	Значение		Темп роста, %
		на 01. 01.12	на 01. 07.12	
1. Краткосрочные активы, млн руб.	ф. 1, с. 290	15 800	18 700	118,35
2. Долгосрочные активы, млн руб.	ф. 1, с. 190	26 900	28 600	106,32
3. Собственный капитал, млн руб.	ф. 1, с. 490	28 200	29 200	103,55
4. Долгосрочные обязательства, млн руб.	ф. 1, с. 590	2 880	2 660	92,36
5. Краткосрочные обязательства, млн руб.	ф. 1, с. 690	11 620	15 440	132,87
6. Валюта баланса	ф. 1, с. 700	42 700	47 300	110,77
7. Коэффициенты платежеспособности предприятия				
7. 1. Коэффициент текущей ликвидности (норматив не менее 1,7)	с.1/с.5	1,359	1,211	89,12
7. 2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (норматив не менее 0,3)	$(с.3 + с.4 - с.2) / с.1$	0,265	0,174	65,66
7. 3. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (норматив не более 0,85)	$(с.5 + с.4) / с.6$	0,340	0,383	112,65

го для финансирования деятельности предприятия краткосрочного заемного капитала (темп роста показателя составил 132,87%). А при увязке этих изменений с более низкими темпами роста оборотного капитала (темп роста – 118,35%) становится понятной причина снижения значения коэффициента текущей ликвидности – уменьшилась сумма текущих активов, за счет которых происходит погашение краткосрочных обязательств, приходящаяся на единицу привлеченного краткосрочного капитала.

Снижение же коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами может быть объяснено уменьшением размера собственного оборотного капитала предприятия при одновременном росте заемного, что изменяет структуру пассива баланса предприятия, соответственно, и структуру финансирования его активов в сторону уменьшения собственного

оборотного капитала.

В целом, анализируя причины низкой ликвидности, следует отметить, что решение задержать оплату того или иного счета и таким образом повысить размер обязательств принимается осознанно по причине нехватки средств для ведения текущей деятельности. Также предприятие может превысить свои финансовые ресурсы, предназначенные для финансирования долгосрочных капитальных вложений и осуществить их за счет средств текущего оборота.

Другими словами, для сохранения приемлемой ликвидности величина капитальных затрат предприятия не должна превышать сумму заработанной за период прибыли и привлеченного долгосрочного капитала.

Основные причины снижения коэффициентов платежеспособности предприятия представлены на рисунке 1.

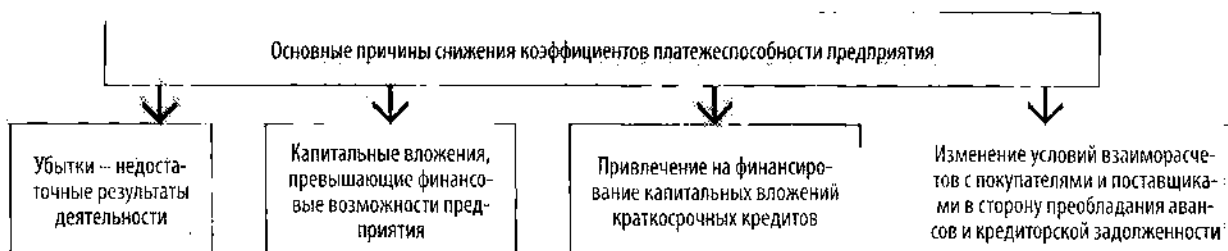


Рисунок 1. Основные причины снижения коэффициентов платежеспособности предприятия

## СЕБЕСТОИМОСТЬ И ЗАТРАТЫ

Таким образом, в большинстве случаев причиной низкой ликвидности активов и неплатежеспособности предприятия является то, что предприятие получило недостаточно прибыли либо потратило на текущую деятельность больше, чем смогло заработать.

В этой связи проведем расчет и дадим оценку уровня и динамики показателей рентабельности предприятия, представленных в таблице 2 (расчет проведен с учетом новой редакции «Отчета о прибылях и убытках»).

Таблица 2

### АЛГОРИТМ РАСЧЕТА И ЗНАЧЕНИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Показатель	Источник информации	Значение		Темп роста, %
		2010 год	2011 год	
1. Валюта баланса, млн руб.:				
1а. на начало года	ф. 1, с. 300	39 140	42 700	109,1
1б. на конец года	(либо с. 700)	42 700	47 300	110,8
1в. среднегодовая	(1. а + 1. б) / 2	40 920	45 000	110,0
2. Выручка от реализации продукции, млн руб.	ф. 2, с. 010	18 900	22 540	119,3
3. Себестоимость реализации, млн руб.	ф. 2, (стр. 020, 040, 050)	17 700	21 000	118,6
4. Прибыль от реализации, млн руб.	ф. 2, с. 090	1 200	1 540	128,3
5. Прибыль отчетного периода, млн руб.	ф. 2, с. 160	950	1 420	149,5
6. Показатели рентабельности, %:				
6. 1. Рентабельность активов	с. 5 / с. 1в	2,32	3,16	136,2
6. 2. Рентабельность продукции	с. 4 / с. 3	6,78	7,33	108,1
6. 3. Рентабельность продаж	с. 4 / с. 2	6,35	6,83	107,6

Полученные значения показывают, что показатели рентабельности предприятия имеют невысокие значения, однако как положительную следует отметить тенденцию их роста в исследуемом периоде.

Превышение темпа роста выручки от реализации (119,3%) над темпом роста себестоимости реализации (118,6%) обусловило увеличение прибыли от реализации на 28,3%. Также на предприятии в 1,5 раза возросла и прибыль отчетного периода. В этой связи и произошло увеличение показате-

лей рентабельности предприятия, что выступает характеристикой повышения эффективности его функционирования в исследуемом периоде.

Однако следует отметить, что причинами недостаточности финансовых результатов может быть либо то, что предприятие мало зарабатывает для того, чтобы быть финансово здоровым, либо нерационально распоряжается финансовыми результатами своей деятельности. Схематично причины низкого уровня прибыли предприятия представлены на рисунке 2.

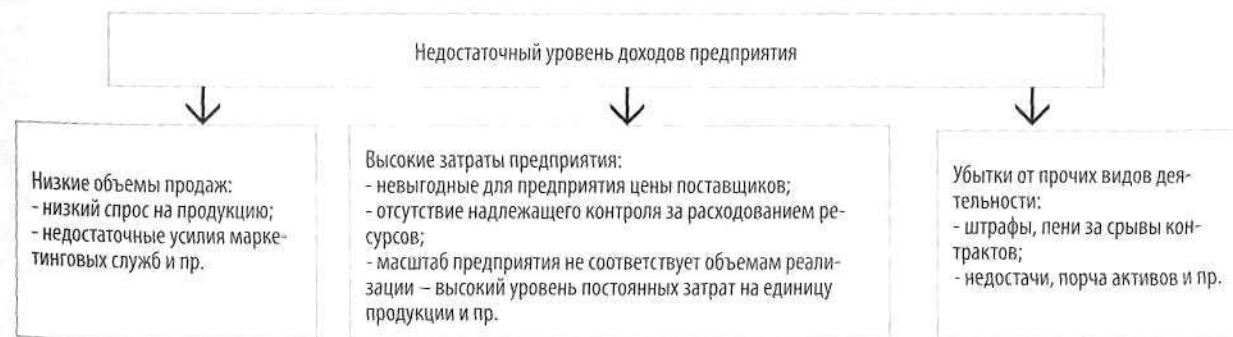


Рисунок 2. Основные причины недостаточности финансовых результатов предприятия

## СЕБЕСТОИМОСТЬ И ЗАТРАТЫ

Но даже при достаточном уровне прибыли ее неграмотное использование ведет к ухудшению финансового состояния предприятия. Заработанная прибыль может заморозиться в оборотном ка-

питале или предприятие может позволить себе капитальные вложения не по средствам, кроме того, полученные доходы могут быть нерационально расходованы на непроизводительные цели (рис. 3).

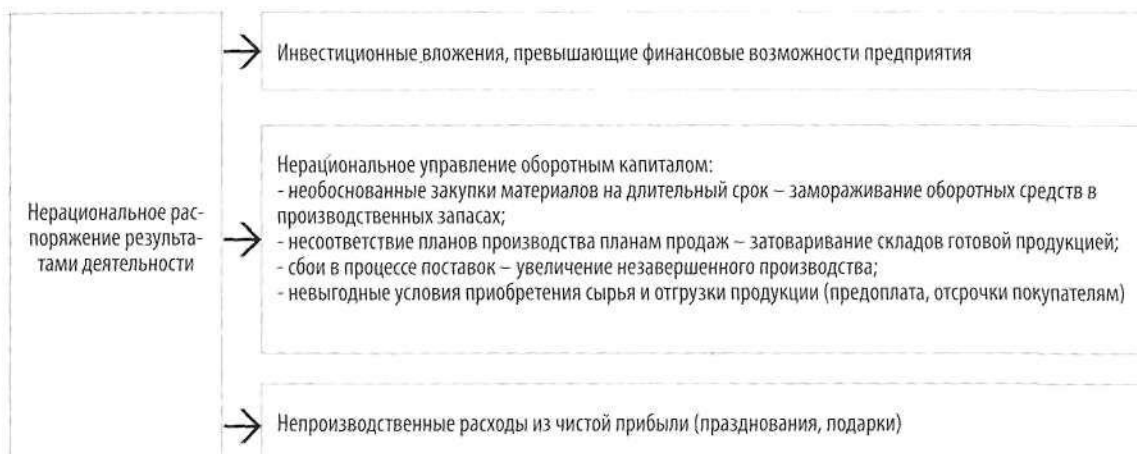


Рисунок 3. Основные причины нерационального расходования прибыли

При анализе показателей исследуемого предприятия видно, что при росте финансовых результатов его деятельности происходит снижение показателей платежеспособности. В данном случае такая ситуация могла возникнуть по двум причинам:

- либо имело место нерациональное распоряжение результатами своей деятельности, т.е. «проедание прибыли», что свидетельствует о непрофессиональном менеджменте на предприятии и сигнализирует о возможности ухудшения его финансового состояния в будущем;
- либо полученной прибыли пока недостаточно для улучшения ситуации в области платежеспособности. Но так как по данным бухгалтерского баланса очевиден прирост суммы оборотных активов, то можно утверждать о правильности выбранной предприятием политики в области распределения прибыли, ее использования для пополнения собственных оборотных средств. Также это свидетельствует о том, что уровень платежеспособности предприятия находится под контролем его руководства.

### ВЫВОДЫ

Изучив причинно-следственные зависимости между показателями платежеспособности и рентабельности следует признать, что снижение уровня

показателей платежеспособности предприятия не всегда следует воспринимать «в черных красках», но в то же время необходимо более внимательно следить за их динамикой при несоответствии их значений установленным нормативам.

Также следует помнить, что финансовые показатели предприятия настолько взаимосвязаны между собой, что улучшение одних из них может вызвать ухудшение других. Например, привлечение заемного капитала увеличивает рентабельность собственного капитала предприятия, но понижает его финансовую устойчивость. Повышение уровня оборачиваемости капитала влечет за собой сокращение величины необходимых оборотных средств, однако ухудшается ликвидность. Привлечение долгосрочного кредита позволяет отказаться от краткосрочного кредитования, в связи с чем улучшаются показатели платежеспособности предприятия, но при этом происходит снижение его долгосрочной финансовой устойчивости.

В этой связи не всегда негативно следует трактовать ухудшение значений отдельных показателей финансового состояния предприятия. И хотя оценка финансового состояния и должна проводиться комплексно, но в то же время обязательно должна учитываться сложившаяся на предприятии производственная и финансовая ситуация. ■