

**УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬЮ КАК
ДИЛЕММА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

Шестакова Н.Н.

Красноярский государственный аграрный университет, Красноярск, Россия

В статье исследуются вопросы значимости ликвидности и рентабельности в финансово-хозяйственной деятельности предприятия с точки зрения необходимости выбора приоритетов управления ими в решении важнейшей дилеммы финансового менеджмента.

Ключевые слова: *доход, прибыль, рентабельность, ликвидность, платежеспособность, эффективность, финансовое управление*

**MANAGEMENT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY AS DILEMMA OF
FINANCIAL MANAGEMENT**

Shetakova N. N.

Krasnoyarsk state agrarian university, Krasnoyarsk, Russia

The issues of the liquidity and profitability importance in the enterprise financial and economic activity from the point of view of the necessity to choose priorities of their management in the solution of the major dilemma of financial management are investigated in the article.

Key words: *income, profit, profitability, liquidity, solvency, efficiency, financial management*

Современные условия нестабильности российской экономики и ее перевод на импортозамещение потребовали поиска путей по повышению эффективности деятельности предприятий. Ведь именно хозяйствующие субъекты различных форм собственности являются основой и структурообразующим оплотом всей экономической системы, который может обеспечить условия выведения экономики России на новый уровень развития. Вместе с тем большая часть предприятий из-за роста неплатежей и сужения в результате собственной финансовой базы испытывают недостаток средств для финансирования производства. Они вынуждены уменьшать объемы производства или совсем сворачивать свою деятельность. Следовательно, возрастает спад производства, сокращается объем ресурсов, используемых в обороте между государством и предприятиями, а также в межхозяйственном обороте.

В таких условиях важнейшей задачей любого экономического субъекта становится адаптация к изменившимся, достаточно сложным и не всегда прогнозируемым условиям хозяйствования. Обеспечение платежеспособности как способности выполнять свои обязательства в полном объеме в

установленный срок в таких условиях является необходимым условием дальнейшей жизнеспособности предприятия.

Предприятие, с точки зрения системного подхода, является сложной системой, которая состоит из множества взаимодействующих и взаимосвязанных элементов. Для его постоянной и бесперебойной работы без нарушения внутривладельческих связей партнерских отношений необходимо управление всеми хозяйственными и финансовыми процессами. В системе этого управления особое место отводится ликвидности и платежеспособности.

Управление ликвидностью, как она из задач финансового управления, возникает в связи с обострением жесткости финансовых ограничений и необходимостью оценивать платежеспособность компании. При этом показатели ликвидности значимы не только для банковских и других кредиторов, осуществляющих различные сроки инвестиции в экономику. Органы государственного управления, которые обязаны регулировать хозяйственные отношения в условиях рынка, используют такую оценку в целях обеспечения эффективного развития экономики и социальной сферы.

Исследование различных точек зрения по вопросам платежеспособности и ликвидности приводят к мысли о том, под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства в ходе предусмотренного производственно-технологического процесса, а степень ликвидности конкретного актива определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена.

Понятие ликвидность относится лишь к активам предприятия, так как только они могут преобразовываться в наличные денежные средства, в то время как пассивы не имеют данной возможности.

Очевидно, что ликвидность и платежеспособность не тождественные понятия, но, тем не менее, тесно между собой связаны, так как для определения платежеспособности предприятия также анализируется и ликвидность.

Можно сделать вывод о том, что платежеспособной является организация, у которой имеется остаточная величина ликвидных активов, а также есть возможность без нарушений договорных условий выполнять график погашения задолженности перед своими кредиторами. А основными признаками платежеспособности являются: наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете и отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Таким образом, анализ ликвидности и платежеспособности – это важное звено хорошо спланированного финансового менеджмента на любом предприятии. Затруднения с ликвидностью могут иметь очень тяжелые последствия для компании, включая банкротство. Для того чтобы повысить ликвидность и платежеспособность предприятия, прежде всего, необходимо своевременно анализировать финансовую деятельность предприятия.

Прибыль, участвующая в формировании показателей рентабельности, выступает результатом производственного процесса. Ее величина образуется

под воздействием факторов, связанных с эффективностью использования оборотных средств, снижением себестоимости и повышением результативности производства продукции и отдельных ее видов. Общую рентабельность предприятия следует подвергать анализу как функцию таких факторов, как: структура и фондоотдача основных производственных фондов, оборачиваемость нормируемых оборотных средств, доходность реализуемой продукции.

Абсолютная величина прибыли часто ни о чем конкретном не говорит, т. е. для оценки эффективности работы предприятия недостаточно использовать только показатель прибыли. Например, два предприятия получают одинаковую прибыль, но имеют разную стоимость производственных фондов. Более эффективно работает то предприятие, у которого стоимость производственных фондов меньше. Таким образом, для оценки эффективности работы предприятия необходимо сопоставить прибыль с затратами и ресурсами, с помощью которых она создается, то есть определить рентабельность.

Рентабельность вступает относительным показателем эффективности производства, который отражает уровень получения прибыли на вложенный капитал и ресурсы.

Уровень рентабельности, равно как и прибыли, зависит от производственной, сбытовой и коммерческой деятельности предприятия, т. е. эти показатели характеризуют все стороны предпринимательской деятельности. Показатели рентабельности выражаются в коэффициентах или процентах и отражают долю прибыли с каждой денежной единицы затрат. Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, т. к. их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами.

Рентабельность – это относительный показатель эффективности работы предприятия, который в общей форме вычисляется как отношение прибыли к расходам (ресурсам). Таким образом, рентабельность является показателем, комплексно характеризующим эффективность деятельности предприятия.

При его помощи можно оценить эффективность управления предприятием, так как получение высокой прибыли и достаточного уровня доходности во многом зависит от правильности и рациональности принимаемых управленческих решений. Поэтому рентабельность можно рассматривать как один из критериев качества управления.

Показатели рентабельности отражают эффективность работы организации в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной), окупаемость затрат и т.д. Они позволяют получить стоимостную характеристику итоговых результатов работы предприятия, так как их величина складывается из соотношения полученных доходов и вложенных ресурсов. Они применяются для характеристики деятельности организации и как основа инвестиционной политики и ценообразования.

Коэффициенты рентабельности определяются исходя из отношения прибыли (чаще всего в расчет включают чистую прибыль) с величиной

использованных средств, или с выручкой от реализации, или с активами предприятия.

Показатели рентабельности (доходности) характеризуют конечный финансовый результат, который прямо или косвенно отражается в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах, реализации продукции, доходе.

По итоговым результатам производственно-финансовой деятельности предприятия может сформироваться не только прибыль, но и убыток. В такой ситуации экономический субъект попадает в разряд убыточных.

Таким образом, задачами анализа рентабельности являются:

- выявление изменений значений показателей рентабельности в анализируемом периоде;
- нахождение степени отклонения от плановых показателей;
- установление причин, повлекших невыполнение плана;
- определение причин таких потерь и убытков, которые вызваны бесхозяйственностью, ошибочностью принятых управленческих решений и другими недостатками в осуществлении деятельности предприятия;
- выявление возможных резервов увеличения доходности предприятия.

Стремление к повышению эффективности деятельности и максимизации прибыли побуждает любое предприятие решать великую дилемму финансового менеджмента выбора между рентабельностью или ликвидностью. Зачастую возникает необходимость поступаться каким - либо из показателей финансового состояния в стремлении совмещения поступательного развития с обеспечением наличия вполне достаточной суммы денежных средств и высокой платежеспособности. Суть проблемы состоит в том, что затруднения в ликвидности, а, следовательно, ее выражение в низком значении коэффициента текущей ликвидности, ниже нормативного значения, могут отражать не финансовые проблемы и отсутствие платежеспособности, а динамичное развитие компании с активным наращиванием оборота и стремительной адаптации на рынке.

Целью финансового управления любого предприятия должно являться достижение оптимального соотношения между ликвидностью и рентабельностью, направленного на достижение стратегических и тактических целей его деятельности.

Существо дилеммы заключается в следующем: если предприятие имеет высокие темпы наращивания оборота и экономическая рентабельность активов имеет весьма приличные значения, то это влечет за собой повышенные ликвидные потребности. Дефицит ликвидных средств, повышает риск неплатежеспособности предприятия. И если предприятие с наименьшими темпами роста оборота (повышает свои активы только на одну треть) и имеет более низкие показатели рентабельности, то оно как правило обладает излишком ликвидности, позволяющем в разы восполнить прирост активов.

С такой дилеммой сталкиваются предприятия на протяжении всего срока их жизненного цикла. Это означает, что всегда требуется нахождение компромисса между рентабельной деятельностью и достаточным уровнем

ликвидных средств. Обеспечить то и другое весьма сложно, но, возможно.

Так как выбрав ликвидность, предприятие приобретает баланс, равновесие в рентабельности и ликвидности, т.е. деятельность предприятия, остается рентабельной, но не такой высокой, как этого можно было бы достичь при имеющихся ресурсах и средствах, но в тоже время предприятие является платежеспособным в любой момент времени, что особенно важно в условиях рыночной экономической нестабильности. С точки зрения финансового менеджмента, платежеспособность является внешним проявлением финансовой устойчивости и когда снижается финансовая устойчивость, то это неизбежно отражается на платежеспособности предприятия и управлять, ею становится гораздо сложнее.

Литература

1. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс».

2. Арефьева С.Г., Демчук О.В. Прибыли и рентабельность предприятия: Сущность показатели и пути повышения. Научная работа по экономике и экономическим наукам. 2015

3. Байдыбекова С.К. Совершенствование информационного обеспечения экономического анализа в условиях гармонизации бухгалтерского учета и отчетности // Международный бухгалтерский учет. 2015. N 43. С. 36 - 48.

4. Гужвина Н.С. Роль анализа финансового состояния в управлении предприятием // Вестник аграрной науки Дона. 2016. - №4. С. 1 – 10.

5. Ирадионов В.И. Оценка потенциала восстановления платежеспособности // Арбитражный управляющий. 2016. N 1. С. 28 - 32.

6. Лысов И.А., Колачева Н.В. Методология управления финансовыми результатами предприятия // Вестник НГИЭИ. 2015. №1 (44) С.54-59.

7. Симоненко Н.Н., Пашковский М. Ю. Управление финансовым состоянием предприятия // Фундаментальные исследования. 2015. №2-16 С.3572-3577.

8. Трохина, С.Д. Управление финансовым состоянием предприятия [Текст]: учеб.пособие для вузов / С.Д. Трохина // Финансовый менеджмент, 2016 – №1 – С. 11.