

смены. Этим достигается ликвидация простоев рабочего. Размер партии тогда следует рассчитывать, сочетая общее условие кратности с кратностью сменной производительности.

В тех случаях, когда операции настройки сравнительно просты, размер партии может быть определен кратно производительности за половину смены.

Возможны и другие отклонения от вышеуказанных методов расчета, если они будут признаны экономически целесообразными.

УДК 338.28.008

Красночуб Н.Д.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ НЕОБХОДИМОЙ ЛИКВИДНОСТИ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

*Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь*

В стремлении к успеху предприятию приходится решать вопрос: рентабельность или ликвидность? – и зачастую жертвовать либо тем, либо другим в попытках совместить динамическое развитие с наличием достаточного уровня денежных средств и высокой платежеспособностью.

Ведь низкие значения коэффициента текущей ликвидности могут свидетельствовать не о финансовом нездоровье и неплатежеспособности, а о динамическом развитии предприятия, наращивании оборота и освоении рынка. Если предприятие наращивает оборот, то это влечет за собой повышенные ликвидные потребности. Большие темпы оборота вызваны ликвидными трудностями, т. е. предприятию приходится решить: либо деятельность рентабельна, либо она приносит достаточный уровень ликвидных средств.

Нам необходимо примирить оба эти понятия. Для этого обратимся к терминологии показателей с точки зрения управления.

Рассмотрим 4 показателя:

-(ДС) -добавленная стоимость, которая получается после вычета из всей произведенной за определенный период продукции, а не только реализованной, стоимости потребленных материальных средств производства. Она свидетельствует о масштабах деятельности предприятия и его вкладе в создание национального богатства;

-(РЭИ)- второй показатель результат эксплуатации инвестиций. Если из ДС вычесть налог на добавленную стоимость, расходы по оплате труда и все обязательные платежи, кроме налога на прибыль, то получим результат эксплуатации инвестиций. Величина данного показателя является первейшим по-

казателем достаточности средств на покрытие всех расходов (т.к. налоги - это тоже расходы), кроме того, можно видеть общее представление о рентабельности и гибкости предприятия;

-**(БПСП)** – балансовая прибыль с процентами за кредит, относимых на себестоимость продукции. Она характеризует экономический эффект предприятия и представляет собой прибыль предприятия до уплаты процентов за кредиты и налога на прибыль;

-**ЭР** экономическая рентабельность активов. Этот показатель характеризует нынешние и залог будущих успехов. Каждый рубль актива не должен быть тормозом для развития предприятия:

-чем больше средств задействовано для достижения заданной величины оборота, тем больше усилий будет затрачено на их конверсию в случае переориентации деятельности предприятия;

если предприятие обращается к новым видам деятельности, то оно должно учитывать коммерческую маржу и коэффициент трансформации (и при участии эффекта финансового рычага из объема активов вычесть объем кредиторской задолженности, так как она не обладает характеристикой кредита – платностью, срочностью и возвратностью и не имеет отношение к финансовому рычагу).

Определяется:

$$ЭР = \frac{БПСП * Оборот * 100}{Актив * Оборот} = \frac{БПСП}{Оборот} * \frac{Оборот}{Актив} = КМ * 100 * КТ,$$

где КМ- коммерческая маржа, выражается в процентах и показывает какой результат эксплуатации дает каждый рубль оборота;

КТ-коэффициент трансформации показывает, сколько рублей оборота снимается с каждого рубля активов, сколько раз за период оборачивается рубль активов. Регулирование экономической рентабельности сводится к воздействию на обе ее составляющие: КМ и КТ. На КМ влияют такие факторы, как ценовая политика, объём и структура затрат и т.п. КТ складывается под воздействием отраслевых условий деятельности, а также экономической стратегии самого предприятия. Сочетать высокую КМ с высоким КТ очень трудно, так как оборот присутствует в числителе одного сомножителя и в знаменателе другого. Поэтому при наращивании оборота удастся увеличить экономическую рентабельность только тогда, когда под возросший оборот подставляют « нераздутые активы», и БПСП начинает расти быстрее оборота. Важно при анализе рентабельности решить вопрос, какой из показателей КМ или КТ изменяется сильнее и быстрее, влияя тем самым на общий уровень экономической рентабельности активов.

Возьмем три различных предприятия на разных стадиях развития.

У 1 предприятия объём актива и годовой оборот по 20 млн. руб., средний темп роста оборота 25%, рентабельность оборота (коммерческая маржа) в пер-

вом году 5%, на втором году 7%, на третьем 9%. Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент трансформации) соответственно: 2; 2,2; 2,3.

У 2 предприятия объём актива 100млн. руб., годовой оборот 125млн. руб., средний темп роста оборота 30%, рентабельность оборота (коммерческая маржа) 10%. Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент трансформации) соответственно: 1,5.

У3 предприятия объём актива 900млн. руб., годовой оборот 880млн. руб., средний темп роста оборота 10%, рентабельность оборота (коммерческая маржа) 9%. Коэффициент оборачиваемости активов (коэффициент трансформации) соответственно: 1,6.

Сейчас рассмотрим на какой стадии у предприятий необходимый прирост активов покрывается балансовой прибылью и процентами за кредит, относимых на себестоимость.

Таблица 1

Расчет коэффициента покрытия прироста активов

Показатели предприятий	1	2	3
Объём актива	39,1	275	1171,3
Экономическая рентабельность активов	15,4	15	14,4
Излишек (дефицит) ликвидных средств	- 4,4	- 110,1	+17,1
Коэффициент покрытия прироста активов балансовой прибылью с процентами за кредит, относимых на себестоимость	0,23	0,37	1,1

Данная таблица собственная разработка аспиранта.

Новый объём актива получен на основе одной из модификаций широко применяемого в финансовом планировании и прогнозировании метода: при неизменной структуре пассива (а мы используем именно такое допущение) темпы роста оборота применимы к темпам роста объёма баланса. Таким образом, объём актива предприятия 2, увеличивается на 30% в год и за три года возрастёт с 125 до 275 млн.руб. Уровень экономической рентабельности активов получен перемножением коммерческой маржи и коэффициента трансформации $10 * 1,5 = 15\%$. Для получения суммы дефицита (излишка) ликвидности необходимо сначала вычислить суммарную балансовую прибыль (БПСП) за три года с процентами за кредит, относимых на себестоимость, а затем сравнить с ней сумму прироста объёма актива.

Для расчета БПСП используется формула коммерческой маржи (КМ):

$$\text{КМ} = \text{БПСП} : \text{ОБОРОТ} * 100 \quad \text{или} \quad \text{БПСП} = \text{ОБОРОТ} * \text{КМ} : 100.$$

Таким образом в первый год она составит 16,25 млн. руб.; во второй 21,13 и в третий 27,5 млн. руб., а в целом 64,9млн. руб.

Далее $(275 - 100 - 64,9) = 110,1$ млн. руб. Коэффициент покрытия прироста актива БПСП составит $64,9 : (275 - 100) = 0,37$.

Приведенные в таблице 1 расчеты говорят о том, что первое предприятие бурными темпами роста оборота противопоставляет удвоению объёма активов повышенную экономическую рентабельность активов.

Но, несмотря на это, лишь 23% прироста активов финансируются за счет внутренних источников. Дефицит ликвидности на покрытие потребностей роста предприятия составляет 77% потребного прироста актива.

Второе предприятие противопоставляет удвоению объёма актива поддержание высокой рентабельности. Однако предприятию не удастся покрыть полностью необходимый прирост активов. Дефицит составляет 63%.

Третье предприятие с наименьшими темпами роста оборота, но с широким масштабом деятельности увеличивает свои активы на одну треть и скромный уровень рентабельности. Имеет излишек ликвидности, который позволяет покрыть прирост активов.

Если предприятие будет наращивать темпы роста оборота, то при тех же коэффициентах выявится дефицит ликвидности.

Если предприятие собирается снижать темпы наращивания оборота, то оно должно произвести серьёзные изменения своей финансовой структуры.

В западноевропейской финансовой науке коэффициент покрытия прироста активов называют показателем ликвидности (не путать с коэффициентом текущей ликвидности). Зависимость между экономической рентабельностью активов (ЭР) и показателем ликвидности(ПЛ) описывается формулой:

$$\text{ЭР} - \text{ПЛ} = \frac{\text{Прирост актива}}{\text{Объём актива}} = \frac{\text{Темп роста оборота (актива)}}{1 + \text{темп роста оборота (актива)}} * 100\%,$$

поскольку $\text{ПЛ} = \frac{\text{БПСП} - \text{прирост актива}}{\text{объём актива}} = \frac{\text{БПСП}}{\text{объём актива}} - \frac{\text{Прирост актива}}{\text{Актив}}$, а

$$\text{ЭР} = \frac{\text{БПСП}}{\text{Актив}}.$$

Очевидно, что в большинстве случаев при росте оборота рентабельность активов больше показателя ликвидности, поскольку отношение прироста актива к объёму актива больше нуля. Более того, предприятие генерирует ликвидные средства именно и только тогда, когда рентабельность активов превышает темпы роста активов (или, при неизменной финансовой структуре, темпы роста оборота).

Для 1 - $(15,4 - (25\%:125\%*100\%)) = - 4,6\%$.

Для 2 - $(15 - (30\%:130\%*100\%)) = -8,1\%$.

Для 3 - $(14,4 - (10\%:110\%*100\%)) = +5,3\%$.

Если предприятие будет увеличивать оборот на 25% ежегодно, то показатель ликвидности будет отрицательным, а это означает дефицит ликвидных средств, повышенный риск неплатежеспособности.

Кроме того, задача «либо ликвидность, либо рентабельность» проявляется также в противоречии между высокой нормой добавленной стоимости и увеличенными потребностями в оборотных средствах.

« При низкой прибыльности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота капитала и его элементов и, наоборот, определяемая теми или иными причинами низкая деловая активность предприятия может быть компенсирована только снижением затрат на производство продукции или ростом цен на продукцию, т. е. повышением рентабельности продаж.»[1,с.63]

ЛИТЕРАТУРА

Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. М.: ИНФРА-М, 1998. - 343с.

УДК 658.14.012.2

Адаменкова С.И., Дубинина Н.В.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь*

Одной из характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Она обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости оп-