

УДК 336.64(571.53)
ББК 65.291.93(2 Рос)

К.В. Глызина

ассистент кафедры финансов

Байкальского государственного университета экономики и права,

аспирант г. Иркутск

e-mail: ksglyzina@ya.ru

ВЗАИМОСВЯЗЬ ЛИКВИДНОСТИ, ДОХОДНОСТИ И РИСКА НА ПРИМЕРЕ ПРЕДПРИЯТИЯ РЕГИОНА В СОСТОЯНИИ ФИНАНСОВОГО РАВНОВЕСИЯ

Рассмотрены различные интерпретации понятия «финансового равновесия» в отечественной и зарубежной экономической литературе. Выявлены особенности взаимосвязи ликвидности, доходности и риска, и их влияние на достижение предприятием состояния финансового равновесия. Анализ взаимосвязи данных критериев был проведен с использованием динамического матричного анализа и представлен на примере предприятия региона. Предложено рассматривать финансовое равновесие с точки зрения его структурного, доходного и текущего состояния.

Ключевые слова: равновесие, финансовое равновесие, взаимосвязь ликвидности, доходности и риска, динамический матричный анализ, системы управления, текущее, доходное и структурное равновесие.

K.V.Glyzina

Assistant of the Department of Finance

of Baikal National University of Economics and Law

the post-graduate student Irkutsk

e-mail: ksglyzina@ya.ru

INTERRELATION OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND RISK ON THE EXAMPLE OF THE ENTERPRISE OF REGION IN CONDITION OF FINANCIAL BALANCE

Disparate treatment intension of "financial balance» is considered in the Russian and foreign economic literature. Features of interrelation of liquidity, profitability and risk, are revealed. Further it is present their influence on achievement by the enterprise of a condition of financial balance. There are carrying-out of an analysis of interrelation with use of the dynamic matrix analysis and presented on an example of the enterprise of region. It is offered to consider financial balance from the point of view of its structural, profitable and current condition.

Key words: balance, financial balance, interrelation of liquidity, profitability and risk, the dynamic matrix analysis, the master control systems, current, profitable and structural balance.

Деятельность любой компании нацелена на достижение устойчивого финансового состояния и получение желаемого результата. Каждая компания стремится достичь точки финансового равновесия, а определение результата выразить через постановку целей деятельности предприятия.

Само понятие равновесие представляет собой способность сохранять устойчивое положение при одновременном воздействии разнонаправленных сил, находящихся в противоречии. Нахождение в состоянии равновесия позволяет сохранять устойчивое положение вне зависимости от изменений различного рода факторов как внешних, так и внутренних.

Финансовое равновесие имеет место, когда состояние финансов не создает помех для функционирования фирмы. Это возможно при неперенном соблюдении двух фундаментальных условий:

- исходя из требования обеспечения заданного уровня доходности, фирма должна, используя предоставленный капитал, как минимум покрывать издержки, связанные с его получением;
- исходя из требований ликвидности, фирма постоянно должна быть в состоянии платежеспособности.¹

Западные экономисты рассматривают состояние равновесия относительно рынка ценных бумаг. Состояние равновесия рынка акций имеет место в том случае, когда «текущая цена и теоретическая стоимость акции совпадают для маржинального инвестора»². При этом рынок ценных бумаг обладает существенным преимуществом: цены акций (облигаций) мгновенно и полностью отражают всю имеющуюся информацию. Поэтому цена любой акции, как правило, находится в равновесии.

Отечественные экономисты определяют состояние финансового равновесия, основываясь, как правило, на отчетности компании, в частности бухгалтерском балансе. Так состояние финансового равновесия в данном контексте может быть определено посредством нахождения равновесной структуры капитала либо в виде баланса между качественным составом источников формирования капитала и соответствующим их размещением в активах. Однако оценка финансового состояния не может ограничиваться лишь критерием финансовой устойчивости, игнорируя при этом доходность, ликвидность и деловую активность. Причиной этого является не только значимость всех четырех критериев для финансового анализа, но и в том, что финансовая устойчивость отражает изменение риска компании в соответствии с изменением доли заемного капитала. При этом ликвидность, доходность и риск не только находятся в тесной взаимосвязи, но и порождают «основное финансовое противоречие».

Рост рентабельности предприятия сопровождается ростом риска и прежде всего финансового риска. Происходит это, когда фирма наращивает долю долга в структуре капитала, тем самым увеличивая воздействие финансового рычага

Стремление компании к повышению доходности зачастую вызывает адекватное снижение ликвидности и наоборот. Увеличение доходности в первую очередь связано с ростом риска неплатежей или риска снижения качества дебиторской задолженности, что в свою очередь приводит к снижению ликвидности компании. Увеличение же ликвидности посредством наращивания доли высоколиквидных активов приведет соответственно к снижению доходности, так как вложение в эти активы приносит меньшую доходность по сравнению с остальными.

Повышение же ликвидности, как правило, сопровождается снижением риска. Это обусловлено тем, что при повышении ликвидности снижается краткосрочных обязательств, а следовательно и риска истребования обязательств в ситуации текущей неплатежеспособности.

Для анализа причин и последствий взаимосвязи ликвидности, доходности и риска применяется модель динамического матричного баланса³. Применение данной модели на практике представлено на примере ОАО «Иркутскэнерго».

Необходимо отметить, что данный метод рассматривает предприятие с точки зрения структурного финансового равновесия, не уделяя при этом внимания таким его состояниям как доходное, текущее и стратегическое.

Информационной базой для данного анализа является бухгалтерский баланс компании за 2009 г. Суть данного метода заключается в построении динамического матричного баланса на основании нахождения изменений агрегированных статей баланса.

В анализируемом периоде предприятие изменило свою политику в части источников финансирования таких высоколиквидных активов как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. Так на начало периода за счет кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств осуществлялось финансирование краткосрочных финансовых вложений, тогда как на конец периода данный источник был отражен в активе баланса в виде денежных средств. Вложение предприятий в высоколиквидные активы неизбежно приведет к снижению доходности. Исходя из условий финансового равновесия, минимальная доходность активов должна быть равна цене капитала. В нашем случае такой источник как кредиторская задолженность является фактически бесплатным. Однако увеличение доли кредиторской задолженности всегда сопровождается увеличением риска истребования обязательств в ситуации текущей

неплатежеспособности. Это является особенно актуальным, учитывая, что все коэффициенты ликвидности компании, за исключением коэффициента абсолютной ликвидности, находятся на низком уровне.

Также компания в текущем периоде изменила свою политику в части источника финансирования долгосрочных финансовых вложений. Так данный актив стал финансироваться за счет вновь привлеченных долгосрочных кредитов и займов, а не за счет краткосрочных как было ранее. Это в свою очередь привело к улучшению финансовой устойчивости предприятия в части увеличения долгосрочных источников. В целом данное изменение привело к снижению риска неплатежеспособности, однако цена долгосрочных источников, как правило, выше, нежели краткосрочных, что в свою очередь приводит к снижению доходности.

В целом за анализируемый период валюта баланса компании увеличилась. При этом источником роста вложений в немобильные активы в большей степени являлись собственные средства. Однако их величина оказалась недостаточной и наряду с мобильными активами часть немобильных активов была профинансирована за счет обязательств (таблица 1). Это свидетельствует об отсутствии на предприятии как собственного, так и чистого оборотного капитала, что в свою очередь негативным образом сказывается на ликвидности компании, а, следовательно, приведет к росту риска, как впрочем, и доходности. Данное утверждение подтверждается значительным увеличением рентабельности на конец года.

Таблица 1

Динамический матричный анализ ЗАО «Иркутскэнерго» за 2009 г.

Актив / Пассив	Собственные средства	Обязательства
Немобильные активы	2 498 582	980 034
Мобильные активы	-	2 411 776

Источник: составлено автором на основании бухгалтерского баланса ОАО «Иркутскэнерго» за 2009 г.

В условиях становления рыночной экономики ни один из критериев основного финансового противоречия не может выступать в качестве суперцели, хотя бы потому, что такой подход не позволяет обеспечить финансовое равновесие.

Финансовое равновесие многогранно и может быть рассмотрено с разных точек зрения и, прежде всего, через соответствие систем управления финансовой деятельностью компании финансовым

параметрам и пропорциям текущего, доходного, структурного и стратегического равновесия (таблица 2).

Процесс финансового управления деятельностью компании предполагает обеспечение условий для функционирования трех основных систем управления:

- входящими и исходящими финансовыми потоками предприятия;
- доходами и расходами предприятия;
- источниками формирования капитала и его размещением по статьям имущества.

Таблица 2.

Состояния финансового равновесия⁴

Текущее финансовое равновесие	Доходное финансовое равновесие	Структурное финансовое равновесие
<p>обеспечивается путем определения параметров и пропорций между:</p> <ul style="list-style-type: none"> • входящих и исходящих финансовых потоков; • величиной и видами платежных средств, используемых для расчетов и погашения обязательств; • безналичными и наличными денежными средствами; • стоимостными элементами выручки от продаж. 	<p>определяется параметрами и пропорциями такими как:</p> <ul style="list-style-type: none"> • соотношение между прибылью и фондом заработной платы; • соотношение между прибылью и процентами за банковские кредиты; • соотношение между дивидендами и фондом заработной платы. 	<p>выражается на практике в сопоставимости или равенстве:</p> <ul style="list-style-type: none"> • величины долгосрочных активов и величины собственного капитала; • величины дебиторской и кредиторской задолженности; • сроков дебиторской и кредиторской задолженности;

В свою очередь достижение определенных пропорций между входящими и исходящими денежными потоками могут обеспечить текущее финансовое равновесие на предприятии, доходами и расходами – доходное финансовое равновесие, источниками капитала и структурой имущества – структурное финансовое равновесие.

Хотелось бы отметить, что на практике достижение равновесия сводится обычно к достижению балансов предприятия. Однако реальная жизнь не укладывается в описание ее статических состояний. Любой баланс есть суть результата динамических, а потому и неравновесных процессов. Составление баланса предполагает соблюдение основного балансового равенства. При этом равновесные состояния, отражающиеся в балансах, качественно различны, особенно в условиях

нахождения «компромисса» между доходностью, ликвидностью и риском.

Разрешение основного финансового противоречия является достижение предприятием состояния финансового равновесия. При этом доходность должна находиться на желаемом уровне, ликвидность - на достаточном уровне, а риск - свести к минимуму. Все ясно, четко и понятно, однако достижение заданных целей должно происходить одновременно, учитывая, что все они находится в глубоком противоречии.

Примечания

¹ Белолипецкий В. Г. Проблемы разрешения основного финансового противоречия: теоретические возможности и реальная практика / В. Г. Белолипецкий // Финансы. – 1999. - № 11. – С. 49-51.

² Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс в 2 т. / Пер. с англ. Под ред. В. В. Ковалева. – СПб.: Экономическая школа, 2004 г. Т. 1. С. 122

³ Белолипецкий В. Г. Финансы фирмы: курс лекций / Под ред. И. П. Мерзлякова. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 298 с.

⁴ Куницына С. Ю. Основы финансовой диагностики: учебное пособие / С. Ю. Куницына, Е. Н. Захарова. - 2-е изд., доп. и перераб. - Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2005.- 280 с.

Bibliography

1. Belolipetsky V. G. Problemy of the conflict resolution of the basic financial contradiction: theoretical possibilities and real practice / V. G. Belolipetsky // The Finance. – 1999. - № 11. – 49-51 p.

2. Brigham J., Gapenski L. Financial management: the Complete course in 2 part. / translated from the English under the editorship of V.V. Kovalev. – SPb.: Economical school, 2004 part 1. 122 p.

3. Belolipetsky V. G. Finansy of firm: a course of lectures / under the editorship of I.P. Merzljakova. – M: INFRA-M, 1999. – 298 p.

4. Kunitsyna S. J. The fundamentals of financial diagnostics: the manual / S. J. Kunitsyna, E. N. Zaharova. - 2 revised and enlarged edition. - Irkutsk: Publishing house BNUEL, 2005. 280 p.