

ПРОБЛЕМЫ И МЕТОДЫ ПОДДЕРЖАНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК

В условиях рыночной экономики одним из условий выживаемости предприятий является повышение их финансовой устойчивости. Особенно актуальна эта проблема в аграрном секторе экономики. Автор считает, что для поддержания финансовой устойчивости предприятий АПК необходимо разрабатывать стратегию управления, включая важнейший элемент – финансовую стратегию. Это будет способствовать осуществлению постоянного контроля за ее реализацией на основе финансового анализа.

В условиях рыночных отношений российские сельскохозяйственные предприятия находятся в ситуации, когда эффективность их функционирования зависит от правильного выбора и обоснования дальнейшей стратегии развития. Финансовая стратегия является наиболее существенным компонентом экономической стратегии. Это объясняется координирующей ролью финансов в системе управления организацией. Кроме того, финансовые ресурсы занимают особое место среди других ресурсов организации (материальных и трудовых), поскольку могут быстро трансформироваться в любой другой вид ресурсов.

Профессор И.А. Бланк считает, что важнейшей функцией финансового менеджмента является разработка финансовой стратегии [4]. Финансовая стратегия – это финансовый курс, рассчитанный на долгосрочную перспективу, предполагающий решение крупномасштабных задач развития предприятия и способствующий реализации основной стратегической цели – максимизации благосостояния собственников. Эта главная цель требует определенной конкретизации с учетом задач и особенностей предстоящего финансового развития организации. Особое внимание следует уделять мониторингу темпов развития собственного капитала, оптимизации структуры капитала с позиций приемлемого уровня риска.

Реализация финансовой стратегии организации невозможна без проведения финансового анализа. Осуществление анализа различных аспектов финансовой деятельности предприятия также определяется И.А. Бланком как одна из функций управления [4]. Анализ дает оценку финансовым возможно-

стям для определения стратегических целей, выявляет основные риски будущей деятельности. Решение задач дальнейшего развития организации требует нахождения источников финансовых ресурсов, их рационального распределения, эффективного использования в ходе проведения финансового анализа, дающего оценку финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Важнейшей характеристикой финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики является финансовая устойчивость. Ее определение относится к числу наиболее важных не только финансовых, но и общеэкономических проблем. К настоящему времени не сложилась единая трактовка сущности финансовой устойчивости организации. Во многих работах она рассматривается с позиции анализа финансового состояния. Понятие финансовой устойчивости многогранно. Оно характеризуется финансовой независимостью, способностью маневрировать собственными средствами, достаточной финансовой обеспеченностью развития производства, а также состоянием производственного потенциала.

По нашему мнению, финансовая устойчивость – это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает стабильное развитие предприятия на основе роста прибыли и рационального соотношения собственного и заемного капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Важной задачей для предприятия является обеспечение устойчивости темпов развития и соответственно – овладение методами поддержания такой устойчивости.

Определение уровня финансовой устойчивости предприятия осуществляется на основе использования развернутой системы показателей. На практике не выработано единого подхода к оценке показателей финансовой устойчивости. Показатели, используемые в различных методиках, существенно разнятся как по методам расчета, так и по нормативным ограничениям. Так, в Методических указаниях по проведению анализа финансового состояния организаций, утвержденных Федеральной службой России по финансовому оздоровлению и банкротству (приказ от 23.01.2001 г. №16), оценка производится на основе показателей платежеспособности и финансовой устойчивости. На наш взгляд, платежеспособность организации является внешним проявлением финансовой устойчивости. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации и отсутствию средств для развития производства.

В Методике расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей, утвержденной Постановлением Правительства РФ от 30 января 2003 г. №52, в одну группу также включаются показатели платежеспособности и финансовой устойчивости. Значение каждого из коэффициентов оценивается в баллах, общая сумма которых является основанием для отнесения предприятия-должника к одной из пяти групп финансовой устойчивости. Затем в зависимости от группы финансовой устойчивости межведомственная территориальная комиссия по финансовому оздоровлению сельскохозяйственных товаропроизводителей определяет для должника соответствующий вариант реструктуризации долгов.

Особую актуальность приобретает проблема расчета абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости. Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие состояние запасов и обеспеченность их источниками формирования. Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, получаемых в

виде разницы между величинами источников средств и запасов.

Основной источник средств для формирования запасов – собственный капитал. Для целей анализа финансовой устойчивости его можно определять по-разному. Различные точки зрения можно встретить и в официальных документах. В Методических указаниях по проведению анализа финансового состояния организаций, а также в Методике расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей в расчет собственного капитала рекомендовано включать данные только третьего раздела бухгалтерского баланса «Капитал и резервы». В постановлении ФКЦБ №03-32/пс от 2 июля 2003 г. «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» собственный капитал определяется как сумма раздела «Капитал и резервы» и статьи «Доходы будущих периодов».

Ряд аналитиков считают собственным капиталом, который организация может использовать длительное время, т. е. кроме раздела «Капитал и резервы» включают и раздел «Долгосрочные обязательства». В международной практике (МСФО) в составе собственного капитала принято выделять следующие основные элементы, представляющие интерес для пользователей: средства, внесенные акционерами; нераспределенную прибыль; резервы, сформированные за счет чистой прибыли в соответствии с требованиями законодательства и устава; корректировки, обеспечивающие поддержание капитала. К последней группе относятся резервы, связанные с переоценкой стоимости активов в результате инфляционного снижения стоимости валюты, применяемой при составлении отчетности; корректировки, связанные с реализацией выбранной концепции поддержания капитала, и иные аналогичные суммы [3].

По нашему мнению, в расчет собственного капитала организаций целесообразно включать только величину третьего раздела баланса «Капитал и резервы». Такой подход можно обосновать использованием в расчетах только стабильной части собственного капитала – располагаемого капитала (уставного, добавочного и резервного капитала и

нераспределенной прибыли). Доходы будущих периодов же можно рассматривать как потенциальный капитал, а резервы предстоящих расходов – как временную составляющую собственного капитала. Данная точка зрения характерна для российской теории и практики финансового менеджмента и анализа финансовой отчетности (Балабанов И.Т., Донцова Л.В., Ефимова О.В., Ковалев В.В., Мионов М.Г., Никифорова Н.А. и др.).

Относительная степень финансовой устойчивости предприятия определяется при помощи финансовых коэффициентов. Практическая полезность их заключается в быстрой возможности оценить существующее положение. Коэффициенты также позволяют абстрагироваться от влияния инфляции. Вместе с тем следует учитывать, что они не име-

ют универсального значения, зачастую зависят от отраслевой принадлежности предприятий и могут рассматриваться лишь как ориентировочные индикаторы [8]. Рассмотрим наиболее часто используемые в аналитической практике относительные показатели финансовой устойчивости. В таблице 1 выделено ряд показателей по птицефабрикам Оренбургской области.

Важным показателем является коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, который отражает наличие собственных оборотных средств, необходимых для обеспечения финансовой стабильности организации. Он показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников. За счет различий в методиках расчета собственных оборотных

Таблица 1. Показатели финансовой устойчивости птицефабрик Оренбургской области

Птицефабрики	Норм. огранич.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2004 г. в % к 1999 г.
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования								
ЗАО «Птицефабрика «Оренбургская»	• 0,5	0,477	0,341	0,715	0,682	0,525	0,529	110,9
СПК «Птицефабрика «Гайская»		0,40	0,324	0,515	0,433	0,453	0,519	129,8
ЗАО «Птицесовхоз «Родина»		0,457	0,279	0,237	0,313	0,261	0,191	41,8
ЗАО «Оренбургский бройлер»		0,311	0,139	-0,541	0,913	0,629	0,604	194,2
ОАО «Спутник»		0,515	0,522	0,89	0,893	0,931	0,885	171,8
ЗАО «Птицефабрика «Сакмарская»		-0,005	-0,197	-0,039	-0,291	-0,377	-0,410	-
СПК «Птицефабрика «Уральская»		-0,864	-0,98	-1,151	-0,675	-2,215	-0,808	-
Коэффициент финансовой независимости								
ЗАО «Птицефабрика «Оренбургская»	• 0,4 ? 0,6	0,736	0,613	0,836	0,820	0,751	0,772	104,9
СПК «Птицефабрика «Гайская»		0,667	0,622	0,701	0,685	0,691	0,741	111,1
ЗАО «Птицесовхоз «Родина»		0,605	0,396	0,424	0,453	0,395	0,505	83,5
ЗАО «Оренбургский бройлер»		0,859	0,732	0,626	0,924	0,697	0,723	84,2
ОАО «Спутник»		0,861	0,825	0,953	0,951	0,969	0,944	109,6
ЗАО «Птицефабрика «Сакмарская»		0,697	0,356	0,247	0,438	0,387	0,329	47,2
СПК «Птицефабрика «Уральская»		0,861	0,848	0,816	0,245	-0,097	-0,064	-
Коэффициент финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат								
ЗАО «Птицефабрика «Оренбургская»	• 1	1,725	1,297	1,75	1,888	1,761	1,904	110,4
СПК «Птицефабрика «Гайская»		1,367	1,252	1,246	1,304	1,475	1,541	112,7
ЗАО «Птицесовхоз «Родина»		0,995	0,643	0,670	0,674	0,548	0,905	91,0
ЗАО «Оренбургский бройлер»		6,893	4,621	3,236	11,54	13,88	12,85	186,4
ОАО «Спутник»		3,421	2,859	2,754	2,729	2,892	2,322	67,9
ЗАО «Птицефабрика «Сакмарская»		2,659	0,847	0,669	1,240	1,308	1,357	51,0
СПК «Птицефабрика «Уральская»		12,75	12,36	10,09	1,637	37,90	- 0,617	-

средств значения показателя могут достаточно сильно различаться. По нашему мнению, при расчете величины собственных оборотных средств из собственного капитала (третий раздел баланса «Капитал и резервы») вычитают внеоборотные активы. Полученную величину соотносят с оборотными активами.

В Методике расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей установлены нормальные ограничения для коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в разрезе пяти групп финансовой устойчивости (соответственно, более 0,5; $0,4 \div 0,5$; $0,3 \div 0,4$; $0,2 \div 0,3$; менее 0,2) [1]. Таким образом, для наиболее финансово устойчивых предприятий коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами соответствует традиционному ограничению (50% и более).

Данные таблицы 1 позволяют заключить следующее. Четыре птицефабрики имеют в 2004 году значительную часть оборотных средств, финансируемых за счет собственных источников (более 50%). Наиболее стабильно положение ОАО «Спутник» Соль-Илецкого района: за 1999-2004 годы коэффициент превышал нормальное ограничение и увеличивался в динамике. Следовательно, согласно Методике расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей данное предприятие можно отнести к I группе финансовой устойчивости. Похожая ситуация сложилась в ЗАО «Птицефабрика «Оренбургская» Оренбургского района. В СПК «Птицефабрика «Гайская» Гайского района и ЗАО «Оренбургский бройлер» г. Оренбурга показатель колеблется за исследуемый период, но к 2004 году превышает пороговое значение.

В ЗАО «Птицесовхоз «Родина» Сорочинского района коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования не соответствует нормальному ограничению за 1999-2004 годы и, кроме того, снижается в динамике. В ЗАО «Птицефабрика «Сакмарская» Сакмарского района и СПК «Птицефабрика «Уральская» г. Гая показатель обеспеченности собственными источниками финансирования принимает отрицательное значение (на первом предприятии из-за превы-

шения внеоборотных активов над собственным капиталом, а на втором – вследствие убыточности деятельности). Таким образом, данные три птицефабрики могут быть отнесены только к V группе финансовой устойчивости (крайне неустойчивые предприятия).

Степень независимости организации от заемных источников и возможность использования привлеченных средств для повышения эффективности хозяйственной деятельности отражает коэффициент независимости (автономии). Он показывает долю собственного капитала в общей величине капитала. Рост коэффициента автономии свидетельствует о повышении финансовой устойчивости и снижении риска финансовых затруднений. Поэтому, по нашему мнению, наиболее корректным будет использование величины собственного капитала без включения долгосрочных обязательств. Использование в расчете долгосрочных обязательств позволяет получить коэффициент финансовой устойчивости, определяющий, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников.

Данные таблицы 1 позволяют охарактеризовать величину и динамику коэффициента финансовой независимости (автономии) по птицефабрикам Оренбургской области. Благоприятная тенденция сложилась на птицефабриках «Оренбургская», «Гайская», «Спутник» и «Оренбургский бройлер», где доля собственного капитала в общей сумме источников финансирования занимает более 70% и растет в течение 1999-2004 гг. По Методике расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей их можно отнести к I группе финансово устойчивых предприятий. В птицесовхозе «Родина» и птицефабрике «Сакмарская» коэффициент автономии колеблется за исследуемый период и снижается в динамике. Данный показатель в птицефабрике «Уральская» имеет отрицательное значение из-за убыточности хозяйствования, что обусловлено спецификой деятельности (мясное птицеводство).

Возможности организации отвечать по обязательствам зависят от структуры активов, точнее, от степени ликвидности активов, т. е. скорости превращения в денежную фор-

му активов. К наименее ликвидной части активов относятся основные средства, запасы материалов и незавершенное производство. Эта часть активов должна формироваться за счет собственного капитала. По нашему мнению, для сельскохозяйственных предприятий возможен расчет показателя финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат, поскольку данные активы занимают значительную долю в имуществе. Так, по птицефабрикам Оренбургской области запасы с НДС составляют более 40% в итоге баланса. При расчете показателя финансовой независимости в отношении запасов и затрат собственный капитал организации соотносится с величиной запасов и НДС по приобретенным ценностям. Коэффициент показывает, какая часть запасов и затрат формируется за счет собственных средств. Для финансово устойчивых предприятий значение данного показателя должно превышать 1.

Данные таблицы 1 позволяют утверждать, что почти по всем птицефабрикам запасы и затраты формируются за счет собственного капитала. Исключение составляют птицеводхоз «Родина», где собственный капитал не покрывает величину запасов с НДС, и птицефабрика «Уральская», где коэффициент резко колеблется за 1999-2004 годы и принимает к концу периода отрицательное значение.

Дополняет характеристику финансовой устойчивости коэффициент финансовой зависимости. Традиционно он рассчитывается как отношение заемных средств к валюте баланса. Рост данного показателя в динамике свидетельствует об увеличении финансового риска и снижении финансовой устойчивости.

Оценка изменений в структуре капитала с позиций отдельных субъектов различна. Инвестор предпочитает, чтобы доля собственного капитала у организации была более высокой, что снижает финансовый риск. Собственники организаций привлекают заемные средства по нескольким причинам. Использование заемных средств выгодно предприятию, потому что проценты по обслуживанию заемного капитала включаются в себестоимость и уменьшают налогооб-

лагаемую прибыль. Нормативов соотношения заемных и собственных средств практически не существует. При определении таких нормативов необходимо исходить из фактически сложившейся структуры активов и общепринятых подходов к их финансированию.

Доля собственного и заемного капитала в формировании активов предприятия зависит от отраслевых особенностей. На необходимость отраслевого подхода к оценке финансового состояния предприятий и определению критериальных значений финансовых коэффициентов ссылались основоположники различных школ финансового анализа (в частности, А. Уолл). В сборнике 1932 г. «Квартальная финансовая отчетность производственных корпораций» рейтингового агентства «Дан энд Брэдстрит» впервые приведены среднеотраслевые значения аналитических коэффициентов. Ежегодно это агентство публикует 14 важнейших показателей по отдельным видам деятельности, группируемым в разрезе отдельных отраслей. Таким образом, аналитики агентства признают тот факт, что основные финансовые коэффициенты изменяются в зависимости от сферы деятельности компании, отражая характерные для этой деятельности взаимосвязи балансовых данных и данных, отражающих хозяйственные операции [5].

В сельском хозяйстве, где имеется длительный производственно-коммерческий цикл (вследствие медленной оборачиваемости запасов) и высока доля долгосрочных активов, рекомендованная величина коэффициента соотношения заемных и собственных средств – меньше 50%. В среднем по птицефабрикам Оренбургской области финансовый леверидж составляет 35-45%.

Для оценки соотношения собственного и заемного капитала определяют коэффициент финансирования – величину, обратную финансовому левериджу. Он показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных средств, а какая – за счет заемных. Считается, что если величина коэффициента финансирования меньше 1 (большая часть имущества сформирована за счет заемного капитала), то это может свидетельствовать о значительном финансовом риске и нередко затрудняет по-

лучение кредита. Следовательно, для финансово устойчивой организации коэффициент финансирования должен быть больше 1.

Финансовая устойчивость во многом зависит от того, насколько оптимально сочетаются отдельные виды активов баланса, в частности основного и оборотного капитала. В зависимости от выбранной политики формирования активов можно установить нормативные величины коэффициентов финансовой устойчивости и использовать их в процессе анализа.

Различают несколько подходов к финансированию активов: агрессивный, умеренный и консервативный. При агрессивном подходе за счет заемного капитала финансирование внеоборотных активов осуществляется на 40%, постоянная часть оборотных активов – на 50%, переменная часть оборотных активов – на 100%. Умеренная политика предполагает использование заемного капитала в меньших объемах: внеоборотных активов – на 30%, постоянная часть внеоборотных активов – на 20%. При консервативной политике основной акцент делается на использовании собственного капитала: внеоборотные активы формируются на его основе на 80%, постоянная часть оборотных активов – полностью, а переменная – на 50%.

Рассмотренные показатели финансовой устойчивости могут быть одной из составляющих системы (карты) показателей – системы стратегического управления и оценки деятельности компании. Она разработана исследователями современных подходов к управлению Р. Капланом и Д. Нортонем и трансформирует миссию и стратегию компании в сбалансиро-

ванную систему взаимосвязанных показателей [7]. Данная система рассматривает деятельность компании как со стороны внешних заинтересованных сторон (инвесторов и клиентов), так и изнутри в интересах внутренних управленцев. Данные при этом систематизируются в четырех основных направлениях:

- финансово-стоимостные показатели, отражающие ценность компании в основном для акционеров (в данную группу, по нашему мнению, и целесообразно включать показатели оценки финансовой устойчивости);
- показатели положения на рынке и работы с клиентами, отражающие ценность компании для конечных покупателей;
- показатели эффективности внутренних бизнес-процессов, которые ведут к удовлетворению потребностей клиентов компании, ее акционеров, менеджмента, государства;
- показатели роста, обучения и компетенции, определяющие развитие инновационного климата, поддержки организационных преобразований (способность расти и развиваться).

Таким образом, для поддержания финансовой устойчивости предприятий АПК необходимо разрабатывать стратегию управления. Такой подход, к сожалению, не является традиционным для менеджмента сельскохозяйственных предприятий. Стратегия управления должна охватывать разнообразные аспекты деятельности, в том числе включать важнейший элемент – финансовую стратегию и способствовать осуществлению постоянного контроля за ее реализацией в полном объеме на основе финансового анализа.

Список использованной литературы:

1. Постановление Правительства РФ «О реализации Федерального Закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» от 30.01.2003 г. №52.
2. Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 №16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций»
3. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие / Под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – М.: Омега-Л, 2004. – 408 с.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 1. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2001.-592 с. – (Серия финансового менеджера»; Вып. 3).
5. Вулфел Ч.Дж. Энциклопедия банковского дела и финансов / Пер. с англ. М.: Корпорация Федоров, 2000.
6. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2003. – 336 с.
7. Каплан Роберт С., Нортон Дэвид П. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. – М.: Олимп-Бизнес, 2003.
8. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – М.: ООО «ТК Велби», 2002. – 424 с.
9. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы предприятий. Учебное пособие.– М.: ООО «ВИТРЭМ», 2002 – 352 с.
10. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансовая отчетность и ее анализ (основы балансоведения): Учеб. пособие.– М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2004. – 432 с.
11. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Под ред. к.э.н. Миронова М.Г. – М.: Издательство «Экзамен», 2005. – 224 с.
12. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 333 с.