

ПОИСК РЕЗЕРВОВ УЛУЧШЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ АПК

В статье предложена методика расчета резервов улучшения финансового состояния зерноперерабатывающих организаций АПК.

Введение

Мировая менеджментская наука и практика накопили значительный опыт анализа финансового состояния организаций. Изучение финансового состояния позволяет не только правильно оценить эффективность использования экономического потенциала, но и выработать стратегию и тактику развития. Резуль-

таты анализа финансового состояния организации помогают заинтересованным юридическим и физическим лицам принимать обоснованные управленческие решения, учитывать потенциальные возможности и резервы оптимизации активов, роста собственного капитала, повышения эффективности использования экономического потенциала на предстоящие годы [1; 2].

Устойчивое финансовое состояние организации характеризуется, прежде всего, постоянным наличием в оптимальных размерах денежных средств на счетах в банках, отсутствием просроченной задолженности, рациональным объемом и структурой оборотных средств, их оборачиваемостью, ритмичным развитием выручки от реализации, ростом прибыли и т.п.

Необходимо отметить, что в настоящее время отсутствует единство мнений среди экономистов по вопросам разработки системы показателей анализа финансового состояния организаций, научно обоснованной методики его оценки.

Основная часть

На современном этапе анализ финансового состояния рассматривают как составную часть финансового анализа или анализа хозяйственной деятельности. По мнению А.Д. Шеремета, содержанием финансового анализа является своевременное и качественное обоснование трех основных направлений финансовых решений: по вложению капиталов (ресурсов), операций, проводимых с помощью этих ресурсов, и определение финансовой структуры бизнеса [3].

Для выявления резервов улучшения финансового состояния ОАО «Могилевхлебпродукт» необходимо дать общую оценку финансового состояния организации. Общая оценка финансового состояния организации основывается на целой системе показателей, характеризующих структуру источников формирования капитала и его размещения, равновесие между активами организации и источниками их формирования, платежеспособность и ликвидность организации, ее деловую активность, финансовую устойчивость и т.д. С этой целью изучается динамика каждого показателя, проводятся сопоставления со средними и нормативными значениями по отрасли.

Учитывая многообразие показателей оценки финансового состояния, различие в уровне их критических оценок и возникающие в связи с этим сложности в оценке кредитоспособности организации и риска ее банкротства, многие отечественные и зарубежные экономисты рекомендуют производить оценку финансовой устойчивости, используя интегральные показатели, для расчета которых можно использовать: скоринговые модели, многомерный рейтинговый анализ, мультипликативный дискриминантный анализ и др.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются факторные модели известных западных экономистов Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу и др., разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа [2].

Наиболее широкую известность получила модель Альтмана

$$Z=0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,995x_5, \quad (1)$$

где x_1 – собственный оборотный капитал/сумма активов;

x_2 – нераспределенная прибыль/сумма активов;

x_3 – прибыль до уплаты процентов/сумма активов;

x_4 – балансовая стоимость собственного капитала/заемный капитал;

x_5 – объем продаж (выручка)/сумма активов.

Константа сравнения – 1,23.

Если значение $Z < 1,23$, то это признак высокой вероятности банкротства, тогда как значение $Z > 1,23$ и более свидетельствует о малой его вероятности.

На анализируемом предприятии величина Z -счета по модели Альтмана составляет:

– 2010 год

$$Z_H = 0,717 \times \frac{-34806}{204379} + 0,847 \times \frac{3324}{204379} + 3,107 \times \frac{5683}{204379} + 0,42 \times \frac{46431}{157948} + 0,995 \times \frac{103412}{204379} = -0,122 + 0,014 + 0,086 + 0,123 + 0,503 = 0,604.$$

– 2011 год

$$Z_K = 0,717 \times \frac{-48508}{325990} + 0,847 \times \frac{2956}{325990} + 3,107 \times \frac{5364}{325990} + 0,42 \times \frac{111301}{214689} + 0,995 \times \frac{218169}{325990} = -0,107 + 0,008 + 0,051 + 0,218 + 0,666 = 0,836.$$

Следовательно, можно сделать заключение, что вероятность банкротства высокая, т.к. значение Z меньше 1,23, хотя по сравнению с предыдущим годом выросло почти в два раза.

Дискриминантная модель, разработанная Лис для Великобритании, получила следующее выражение:

$$Z = 0,063 \times X_1 + 0,092 \times X_2 + 0,057 \times X_3 + 0,001 \times X_4, \quad (2)$$

где x_1 – оборотные активы/объем активов;

x_2 – прибыль от реализации/объем продаж $Z_H = 0,063 \times \frac{123142}{204379} + 0,092 \times \frac{6442}{204379} + 0,057 \times \frac{3324}{204379} + 0,001 \times \frac{46431}{157948} = 0,038 + 0,003 + 0,0009 + 0,0003 = 0,0422$.

x_3 – нераспределенная прибыль/объем активов;

x_4 – балансовая стоимость собственного капитала/объем заемных средств.

Здесь предельное значение равняется 0,037.

По модели Лиса величина Z -счета для организации равна:

– 2010 год

– 2011 год

$$Z_K = 0,063 \times \frac{166181}{325990} + 0,092 \times \frac{6386}{325990} + 0,057 \times \frac{2956}{325990} + 0,001 \times \frac{111301}{214686} = 0,032 + 0,0018 + 0,0005 + 0,0005 = 0,0348.$$

Таким образом, в соответствии с критериями модели Лиса, ОАО “Могилевхлебпродукт” в 2010 г. имело высокую вероятность банкротства, а в 2011 г. расчетное значение приблизилось к критическому уровню.

Широко используется также модель Таффлера

$$Z = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4, \quad (3)$$

где x_1 – прибыль от реализации/краткосрочные обязательства;

x_2 – оборотные активы/сумма обязательств;

x_3 – краткосрочные обязательства/объем активов;

x_4 – выручка/объем активов.

Если значение Z больше 0,3, то у организации хорошие долгосрочные перспективы. Значение Z меньше 0,02 свидетельствует о высокой вероятности банкротства.

По модели Таффлера величина Z -счета для организации равна:

– 2010 год

– 2011 год

$$\begin{aligned} Z_k &= 0,53 \times \frac{6386}{153950} + 0,13 \times \frac{166181}{214689} + 0,18 \times \frac{153950}{325990} + 0,16 \times \frac{218169}{325990} = \\ &= 0,022 + 0,101 + 0,085 + 0,107 = 0,315. \end{aligned}$$

В ОАО “Могилевхлебопродукт” показатель Z -счета по критериям Таффлера выше установленной границы, но близок к нормативному критерию. Следовательно, в отчетном году у организации хорошие долгосрочные перспективы, вероятность банкротства – невысокая.

Для неплатежеспособных организаций целесообразно оценить вероятность восстановления платежеспособности в предстоящем периоде. Сделать это можно с помощью коэффициента восстановления платежеспособности, характеризующегося наличием реальной возможности организации восстановить свою платежеспособность в течение определенного периода. Поскольку признаком неплатежеспособности организации является ее неспособность погашать свои обязательства в течение 6 месяцев с даты исполнения этих обязательств в соответствии с условиями договора, в представленной ниже формуле именно 6 месяцев выбраны в качестве периода возможного восстановления платежеспособности. Приведем расчет данного коэффициента

$$K_{\text{уп}} = \frac{K_{\text{кг}} + 6/12 \times (K_{\text{кг}} - K_{\text{нг}})}{1,7}, \quad (4)$$

где $K_{\text{уп}}$ – коэффициент утраты платежеспособности;

$K_{\text{кг}}$, $K_{\text{нг}}$ – коэффициенты текущей ликвидности на конец и начало периода соответственно;

$У$ – период утраты платежеспособности, принимаемый равным 3 месяцам;

T – продолжительность отчетного периода в месяцах;

1,7 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, установленного для отрасли

$$K_{\text{уп}} = \frac{1,01 + 6/12 \times (1,01 - 1,1)}{1,7} = 0,57. \quad (5)$$

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1 (в организации это значение составляет 0,57), рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует об отсутствии реальной возможности

у организации восстановить свою платежеспособность. В исследуемой организации период утраты платежеспособности – это ближайшие 3,42 месяца ($0,57 \times 6$ месяцев = 3,42).

По мнению О.П. Ефимовой, практический интерес представляет расчет коэффициента банкротства, рекомендуемое значение которого составляет 0,5 и ниже [1]. Он определяется отношением всех обязательств организации к общей стоимости имущества по формуле

$$K_{\text{банкр}} = \frac{\text{ОБ} + \text{ДЗ}}{\text{ВБ}}, \quad (6)$$

где ОБ – обязательства организации;
ДЗ – дебиторская задолженность;
ВБ – валюта баланса.

Если этот показатель превышает 0,5, то у организации имеется высокий риск банкротства, если же его значение ближе к 1, организация находится на грани банкротства. В 2010 г. значение данного коэффициента для ОАО “Могилевхлебпродукт” составило 0,76 ($(214689 + 33700) / 325990$). Таким образом, показатель банкротства значительно превышает рекомендуемое значение, и организация имеет высокий риск банкротства.

Результаты проведенных исследований показали, что ухудшение платежеспособности, снижение эффективности использования денежных средств обусловлено, главным образом, за счет падения рентабельности производства. Это привело к “проеданию” собственных оборотных средств и, как следствие, дополнительному привлечению заемных средств. В этой связи организации необходимо пересмотреть производственную и маркетинговую стратегии.

С целью улучшения финансового состояния организации и для оперативного управления дебиторской и кредиторской задолженностью целесообразно составлять платежный календарь (план платежей точной даты, в котором, с одной стороны, отражается график поступления денежных средств от всех видов деятельности в течение прогнозного периода времени (8, 10, 15 и 30 дней), а с другой – график предстоящих платежей (налогов, заработной платы, формирования запасов, погашения кредитов и процентов по ним и т.д.). Платежный календарь дает возможность финансовым службам организации осуществлять оперативный контроль за поступлением и расходованием денежных средств, своевременно фиксировать изменение финансовой ситуации и вовремя принимать корректирующие меры по синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков и обеспечению стабильности платежеспособности организации.

Заключение

При анализе финансового состояния организаций АПК важное значение имеет выбор концепции ее оценки, влияющей на систему показателей. Данная методика позволяет комплексно оценить финансовое состояние организаций зерноперерабатывающей отрасли АПК и прогнозировать вероятность их банкротства. Устойчивое финансовое состояние организаций зерноперерабатывающей отрасли АПК характеризуется, прежде всего, постоянным наличием в оптимальных размерах денежных средств на счетах в банках, отсутствием просроченной задолженности, рациональным объемом и структурой оборотных средств, их оборачиваемостью, ритмичным развитием выручки от реализации, ростом прибыли и т.п. Фи-

нансовое состояние и устойчивость организаций зерноперерабатывающей отрасли АПК зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов.

В зарубежной практике при проведении финансового анализа используются многочисленные финансовые коэффициенты: рентабельности, ликвидности, платежеспособности и рыночные индикаторы, каждый из которых выполняет свои определенные функции. Результаты исследования показали, что анализ финансового состояния организаций зерноперерабатывающей отрасли АПК предполагает расчет и использование большого числа показателей, многие из которых находятся в функциональной зависимости между собой; в основе расчета показателя собственных оборотных средств положены только собственные источники и внеоборотные активы. Таким образом, нарушается принцип покрытия определенного вида активов соответствующими источниками и долгосрочные кредиты выступают источником оборотных активов; невозможно провести сравнительный анализ организаций АПК в связи с отсутствием доступных средних нормативных показателей по отраслям (в зарубежной практике их публикуют рейтинговые организации).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – М. : Омега-Л, 2006. – 408 с.
2. **Савицкая, Г.В.** Анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – М. : Инфра-М, 2007. – 288 с.
3. **Шерemet, А.Д.** Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шерemet, Е.В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2003. – 237 с.