

АГРОЭКОНОМИКА

КАЧЕСТВЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ АГРОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА (на примере ЗАО «Петелинская птицефабрика» и ОАО «Куриное царство»)

И.В. Суханов¹, В.Г. Плющиков²

¹Кафедра бухгалтерского учета, аудита и статистики

²Кафедра безопасности жизнедеятельности
и управления природными и техногенными рисками
Российский университет дружбы народов
ул. Миклухо-Маклая, 8/2, Москва, Россия, 117198

Авторами статьи усовершенствован экспертный метод оценки финансовой устойчивости для предприятий агропромышленного комплекса с учетом их отраслевой специфики, что позволило повысить достоверность получаемых данных и развить прогнозный потенциал метода. На основе этого метода был произведен расчет и анализ показателей финансовой устойчивости двух крупнейших предприятий агропромышленного комплекса России: ЗАО «Петелинская птицефабрика» и ОАО «Куриное царство».

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовый анализ, собственный капитал, заемный капитал, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент финансового левериджа.

В современных экономических условиях осведомленность руководства относительно финансового положения компании и его оперативный анализ является обязательным и безальтернативным условием ее существования. Более того, применение данных анализа финансовой устойчивости при принятии управленческих решений и организации финансовой политики предприятия дает ему существенное конкурентное преимущество относительно других участников рынка.

В первую очередь это выражается в значительно большем выборе инструментов финансирования деятельности организации. Финансовая устойчивость — ключевой показатель, используемый при оценке инвестиционной и кредитной привлекательности внешними пользователями отчетности.

Можно выделить и другие существенные предпочтения, вытекающие из устойчивого финансового положения. Прежде всего, это возможность получения более льготных цен и условий оплаты от контрагентов, а также высокая конкурентоспособность компании на рынке труда.

Нужно отметить, что использование общепринятых методик и классических подходов к оценке финансовой устойчивости не всегда дает возможность полу-

чения полного массива информации по данному показателю. Большую полноту и достоверность предполагает использование качественных и экспертных методов анализа. Относительные показатели, используемые при анализе, позволяют конкретизировать реальное положение дел, что практически недостижимо в случае с абсолютными величинами. Помимо этого, при использовании экспертного метода появляется возможность выбора наиболее значимых показателей и непосредственно на их основе проведения аналитических процедур. Все это позволяет в значительной степени повысить достоверность предлагаемых выводов и точность оценки финансовой устойчивости.

Все вышеперечисленные факторы указывают на особую важность и актуальность вопросов оценки, прогнозирования и повышения финансовой устойчивости для компаний различных отраслей, особенно для тех, где риск ухудшения финансового положения велик, а трудности в финансовой сфере могут наступить молниеносно. Например, предприятия агропромышленного комплекса, которые сталкиваются с рисками неурожая и падежа животных. Информационной базой для анализа, приведенного в этой статье, стала отчетность двух крупнейших компаний агропромышленного комплекса: ЗАО «Петелинская птицефабрика» и ОАО «Куриное царство». На сегодняшний день обе компании являются ключевыми активами сегмента птицеводства Группы «Черкизово». За базисный был принят 2009 г., за отчетный — 2010.

В первую очередь был проведен анализ коэффициентов, которые являются общепринятыми и рекомендуются большинством авторов для применения в качестве базы оценки, проводимой для предприятий АПК [1; 3; 4].

Из представленных данных (табл. 1) видно, что обе компании обладают существенной долей собственного капитала в формировании активов. В частности, ЗАО «Петелинская птицефабрика» повысило показатель концентрации собственного капитала на 0,12 пунктов, или 18%. В итоге в отчетном году заемный капитал составлял всего 21% в структуре финансирования активов компании.

Что касается ОАО «Куриное царство», то коэффициент концентрации собственного капитала на предприятии увеличился на 0,08 пункта (в сравнении с базисным годом). В итоге в отчетном году собственный капитал составлял 58% активов предприятия.

Описанную выше тенденцию укрепления позиций собственного капитала в структуре финансирования активов обеих компаний подтверждает и коэффициент финансовой зависимости. Согласно ему, в 2009 г. в ОАО «Куриное царство» на каждые 1,99 руб., вложенных в активы, приходилось 99 копеек заемного капитала. В 2010 г. на 1 рубль собственного капитала в активах приходилось уже 72 копейки заемного. Налицо положительная тенденция, рассмотренная выше. На Петелинской птицефабрике коэффициент также снизился на 0,21.

Коэффициент финансовой устойчивости ОАО «Куриное царство» за рассматриваемый период снизился на 0,07, и по итогам 2010 г. составил 0,73. Основной причиной этого стало уменьшение долгосрочных займов в кредитном портфеле и значительный рост краткосрочных. Нивелировать эту составляющую не смогло даже увеличение собственного капитала организации в рассматриваемом периоде.

Таблица 1

Анализируемые относительные показатели финансовой устойчивости (по [1; 3–5])

Показатель	Экономическое содержание	Формула расчета	Рекомендуемое значение, тенденция	Петелинская птицефабрика		Куриное царство	
				2009	2010	2009	2010
Коэффициент концентрации собственного капитала	Отражает, какая часть активов сформирована за счет собственных средств	$K_{СК} = \frac{СК}{ВБ}$	Мин. 0,5	0,66	0,78	0,50	0,58
Коэффициент финансовой зависимости	Показывает, какая сумма активов приходится на рубль собственных средств	$K_{Фз} = \frac{ВБ}{СК}$		1,50	1,29	1,99	1,71
Индекс постоянного актива (коэффициент финансовой устойчивости)	Показывает, какая часть активов баланса сформирована за счет устойчивых источников	$K_{уф} = \frac{СК + ДЗК}{ВБ}$	0,7	0,83	0,91	0,80	0,73
Коэффициент платежеспособности	Показывает, какое количество собственных средств покрывается собственным капиталом	$K_{покp} = \frac{СК}{ЗК}$	Более 1	2,00	3,49	1,01	1,40
Коэффициент финансового левериджа	Характеризует, в какой степени предприятие зависит от внешних источников финансирования	$K_{фл} = \frac{ЗК}{СК}$	Менее 0,7	0,50	0,29	0,99	0,71
Рентабельность продаж (ROS), %	Отражает долю чистой прибыли в общем объеме продаж	$P_{пр} (ROS) = \frac{ЧП}{В}$	Рассматриваются применительно к конкретному предприятию. Неоднородны даже для одной отрасли. Имеет смысл анализ показателей в динамике	29,05	27,17	20,94	14,60
Рентабельность активов (ROA), %	Показывает эффективность использования активов предприятия	$P_A (ROA) = \frac{ЧП}{А}$		23,73	17,74	25,72	13,56
Рентабельность СК (ROE), %	Определяет эффективность использования вложенных в предприятие средств	$P_{СК} (ROE) = \frac{ЧП}{СК}$		35,54	22,81	51,31	23,24

*Примечание: А — активы; В — выручка; ВБ — валюта баланса; ДЗК — долгосрочные заемные средства; ЗК — заемный капитал; СК — собственный капитал; ЧП — чистая прибыль.

На Петелинской птицефабрике ситуация обратная. Коэффициент устойчивого финансирования принимает по итогам 2010 г. значение 0,91. За один год предприятие улучшило соответствующий показатель на 0,08, что стало следствием капитализации прибыли за прошлые периоды деятельности.

В целом нужно отметить, что оба предприятия находятся в благоприятной зоне значений коэффициента финансовой устойчивости, что говорит о высоком уровне развития их финансового потенциала.

Следующий важнейший коэффициент, отражающий степень покрытия заемного капитала собственным — это коэффициент платежеспособности. Для ЗАО «Петелинская птицефабрика» соответствующий показатель в рассматриваемом временном промежутке вырос на 74,5% и составил 3,49. Экономический смысл состоит в том, что собственный капитал практически в 3,5 раза больше заемного, т.е. предприятие сверхплатежеспособно.

Данный показатель у ОАО «Куриное царство» значительно скромнее и составлял 1,01 и 1,40 в 2009 и 2010 г. соответственно. Прирост показателя за время наблюдения составил 38,61%. Значения коэффициента характеризуют данное предприятие как платежеспособную компанию, заемный капитал полностью покрывается собственным.

Показатель финансового левериджа для ОАО «Куриное царство» в начале наблюдения составил 0,99, что выходит за рамки идеального значения. Однако для отчетного периода коэффициент финансового левериджа был 0,71, что в принципе приравнивается к 0,7. Финансовая зависимость ОАО «Куриное царство» значительно выше, чем у компании ОАО «Петелинская птицефабрика», но положительная динамика открывает существенные перспективы для укрепления позиций и повышения финансовой независимости в последующем.

Рекомендуемое значение данного показателя — 0,7. Именно при таком соотношении заемных и собственных средств достигается максимальная финансовая устойчивость предприятия. Снижение данного коэффициента характеризует уменьшение риска вложения средств в предприятие, поэтому отрицательный тренд считается благоприятным для инвестиционного климата в организации. Для ЗАО «Петелинская птицефабрика» коэффициент финансового риска составил в 2009 г. 0,50. В 2010 г. предприятию удалось более чем на 40% улучшить этот показатель, который в итоге составил 0,29. Нужно отметить, что для данного предприятия коэффициент финансового левериджа еще раз подтвердил высочайшую степень финансовой устойчивости.

Помимо этого, для обеих компаний были рассчитаны показатели рентабельности. Целью этого мероприятия стала оценка перспектив компаний в области прибыльности и привлечения инвестиций. Для целей анализа были использована рентабельность продаж, собственного капитала и активов.

Все показатели рентабельности имели существенную негативную тенденцию на протяжении анализируемого периода. Особенно значительно снизились коэффициенты у ОАО «Куриное царство». Рентабельность продаж упала более чем на 30%, рентабельность активов более чем на 47%, а рентабельность собственного капитала практически на 55%. Однако несмотря на столь существенное снижение, связанное со снижением объема продаж и значительным ростом себестоимости, компания осталась прибыльной. С целью снижения риска потери устойчивости компании следует провести серьезный анализ возможностей устранения факторов, отрицательно влияющих на финансовые результаты.

Уровень снижения соответствующих показателей у ЗАО «Петелинская птицефабрика» ниже, однако темпы падения рентабельности собственного капитала и активов очень высокие: 35,82% и 25,25% соответственно. Такая тенденция негативно сказывается на прогнозах финансовых результатов и делает возможным снижение финансовой устойчивости в перспективе у обеих организаций.

В целом анализ показателей позволяет говорить о том, что ОАО «Куриное царство» и ЗАО «Петелинская птицефабрика» обладают высоким уровнем финансовой устойчивости не только для предприятий агропромышленного комплекса, но и для компаний, работающих в других отраслях.

Следующим методом оценки финансовой устойчивости стал экспертный метод, предложенный Л.С. Васильевой и М.В. Петровской [2]. Данный подход позволяет учесть все особенности рассматриваемых предприятий, рассматривая те коэффициенты, которые имеют наибольшее значение для конкретного предприятия.

В табл. 2 представлены показатели, включенные в расчет экспертного метода. Это ключевые коэффициенты, отражающие как текущую устойчивость компании, так и оценивающие вероятные перспективные изменения. Помимо этого, табл. 2 включает в себя формулы расчета соответствующих коэффициентов, их нормативные величины и значимость в процентах при проведении анализа.

Таблица 2

Составляющие экспертного метода (по [2])

Показатель	Формула расчета	Норматив (Xн)	Значимость (W(X))
Коэффициент оборачиваемости запасов	$X_1 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя стоимость запасов}}$	8	15%
Коэффициент покрытия краткосрочных пассивов оборотными активами	$X_2 = \frac{\text{Оборотные средства}}{\text{Краткосрочные пассивы}}$	2	20%
Коэффициент структуры капитала	$X_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемные средства}}$	1,5	20%
Коэффициент общей рентабельности активов	$X_4 = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Стоимость активов}}$	0,3	20%
Рентабельность продаж по балансовой прибыли	$X_5 = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$	0,3	25%

После расчета коэффициентов, описанных выше, необходимо оценить соотношения их частных критериев с нормативными значениями ($K_1 = X_1 : X_{1н}$; $K_2 = X_2 : X_{2н}$; $K_3 = X_3 : X_{3н}$; $K_4 = X_4 : X_{4н}$; $K_5 = X_5 : X_{5н}$). В заключение формируется комплексный индикатор финансовой устойчивости (J):

$$J = W(X_1) \cdot K_1 + W(X_2) \cdot K_2 + W(X_3) \cdot K_3 + W(X_4) \cdot K_4 + W(X_5) \cdot K_5,$$

или

$$J = 15 \cdot K_1 + 20 \cdot K_2 + 20 \cdot K_3 + 20 \cdot K_4 + 25 \cdot K_5 [2].$$

Если значение комплексного индикатора более 100 ($J > 100$), то финансовая ситуация организации считается хорошей. Соответственно, чем больше откло-

нение от 100 в меньшую сторону, тем сложнее финансовое состояние организации, тем более вероятно наступление в ближайшее время для организации финансовых трудностей.

Результаты расчета индикатора J представлены в табл. 3.

Таблица 3

Результаты расчета интегрального показателя по экспертному методу

Показатель	Петелинская птицефабрика				Куриное царство			
	Значение		J		Значение		J	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Коэффициент оборачиваемости запасов (X1)	9,35	6,51	17,53	12,21	8,1	4,23	15,19	7,93
Коэффициент покрытия краткосрочных пассивов оборотными активами (X2)	3,21	6,61	32,14	66,13	1,85	1,73	18,45	12,98
Коэффициент структуры капитала (X3)	2,00	3,49	26,67	46,53	1,01	1,40	13,47	14,00
Коэффициент общей рентабельности активов (X4)	0,24	0,18	15,82	11,82	0,26	0,14	17,41	6,91
Рентабельность продаж по балансовой прибыли (X5)	0,26	0,23	21,32	19,14	0,18	0,14	15,00	7,20
ИТОГО:	—		113	156	—		80	49

Из произведенных расчетов видно, что по ЗАО «Петелинская птицефабрика» экспертный анализ показал устойчивость положения компании. В динамике показатель J вырос на 43 пункта, или на 38%. Данное повышение стало результатом увеличения коэффициентов покрытия краткосрочных пассивов оборотными активами и структуры капитала. По первому из них произошло удвоение результата, а по второй вырос на три четверти. Такое значительное увеличение двух коэффициентов нивелировало снижение трех остальных, в частности, на четверть снизился коэффициент общей рентабельности активов и на 30% коэффициент оборачиваемости запасов. Помимо этого, коэффициент рентабельности продаж также имел отрицательный тренд, который составил 11%. Согласно данным экспертного анализа, на сегодняшний день компания имеет высокие показатели финансовой устойчивости, однако существенное снижение показателей рентабельности и оборачиваемости говорит о возможном снижении продаж и объемов производства в будущем, что негативно отразится на уровне собственного капитала в структуре финансирования предприятия и повысит уровень риска.

Ситуация в ОАО «Куриное царство» значительно менее позитивная, нежели у ЗАО «Петелинская птицефабрика». Основной показатель J за год снизился с 80 пунктов до 49. Это говорит о потере потенциала финансовой устойчивости; наиболее существенно, что снижение основного показателя произошло за счет уменьшения четырех из пяти показателей, положительная тенденция сохранилась лишь за коэффициентом структуры капитала — он повысился почти на 40%.

Что касается остальных коэффициентов, то значительно упали коэффициенты оборачиваемости запасов и общей рентабельности активов (почти в два раза). Коэффициент рентабельности продаж снизился на 22%. На этом фоне уменьшение коэффициента покрытия краткосрочных пассивов оборотными активами на 6% выглядит незначительным.

В отношении ОАО «Куриное царство» нужно отметить, что существенные проблемы с рентабельностью (коэффициенты рентабельности упали в среднем на 44%) и снижение объемов продаж (на 26% по итогам рассматриваемого периода) привели к перспективным проблемам в области финансовой устойчивости. Компании требуется срочно заняться решением вопросов снижения себестоимости и увеличения продаж. В противном случае уже в ближайшем будущем компания может столкнуться с дефицитом собственных средств, что приведет к необходимости заемного финансирования. С учетом того, что финансирование извне и сегодня составляет существенную долю в структуре капитала, это может нанести существенный урон финансовой устойчивости компании.

ЛИТЕРАТУРА

- [1] *Мальши М.Н. и др.* Аграрная экономика. — СПб.: Лань, 2002.
- [2] *Васильева Л.С., Петровская М.В.* Финансовый анализ. — М.: КНОРУС, 2010.
- [3] *Гиляровская Л.Т. и др.* Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия. — М: ТК Велби; Издательство Проспект, 2006.
- [4] *Смекалов П.В., Смолянинов С.В., Косякова Л.Н.* Экономический анализ в АПК. — СПб.: Проспект Науки, 2011.
- [5] *Boehlje M.D., Eidman V.R.* Farm management. — New York: John Wiley & Sons, 1984.

QUALITATIVE APPROACHES TO THE ESTIMATION OF AGRICULTURE ENTERPRISES FINANCIAL STABILITY (on the example of “Petelinskaya poultry factory” CJSC and “Chicken kingdom” JSC)

I.V. Sukhanov¹, V.G. Pluschikov²

¹Department of accounting, auditing and statistics

²Department of life safety and management of natural and technological risks

Peoples' Friendship University of Russia

Miklukho-Maklaya str., 8/2, Moscow, Russia, 117198

We updated expert approach to the estimation of the agriculture financial sustainability, according to their specific industries. These improvements let increase data reliability and develop forecasting potential of this method. Based on these techniques are designed and analyzed following indicators of financial stability the two largest agricultural enterprises in Russia: CJSC Petelinskaya, a poultry factory, and JSC “Chicken Kingdom”.

Key words: financial stability, financial analysis, equity, loan capital, financial stability index, leverage ratio.