

На правах рукописи

ЗАШИМКО Валентина Леонтьевна

**МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
В УСЛОВИЯХ ВОССТАНОВИТЕЛЬНОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА
(на примере организаций Краснодарского края)**

Специальность 08.00.12 – бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Краснодар - 2010

Диссертационная работа выполнена на кафедре аудита
ФГОУ ВПО «Кубанский государственный аграрный университет»

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор
Жминько Сергей Иванович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Сигидов Юрий Иванович

кандидат экономических наук, доцент
Лактионова Нина Викторовна

Ведущая организация – ФГОУ ВПО «Кубанский государственный университет»

Защита состоится «02» июля 2010 г. в 9.00 часов на заседании диссертационно-
го совета Д 220.038.02 при ФГОУ ВПО «Кубанский государственный аграрный
университет» по адресу: 350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13, зал заседаний
ученого совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Кубанского государственно-
го аграрного университета.

Автореферат разослан «__» мая 2010 г. и размещен на сайте
<http://www.kubsau.ru>

Ученый секретарь
диссертационного совета

П.С. Бондаренко

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Важнейшим звеном агропромышленного комплекса России являются сельскохозяйственные организации, финансово-экономическое положение которых определяет состояние всего народнохозяйственного потенциала, уровень продовольственной безопасности государства и социально-экономическую обстановку в обществе.

Положительная динамика посткризисного развития аграрной сферы свидетельствует о наличии признаков восстановительного экономического роста. Ощутимый импульс подъему сельского хозяйства страны дала разработка и реализация приоритетного национального проекта «Развитие АПК», цель которого - повышение эффективности и конкурентоспособности отрасли, решение проблемы обеспечения населения отечественным продовольствием, создание необходимых условий для устойчивого улучшения сельских территорий.

Важную роль в вопросе правильной оценки финансового состояния аграрных формирований играет экономический анализ. При этом традиционный набор индикаторов финансового положения таков, что при его применении более восьмидесяти процентов всей совокупности организаций сельской отрасли имеют формально-правовые признаки неплатежеспособности. В условиях массового банкротства хозяйствующих субъектов, организовать стабильно развивающееся производство невозможно. Следовательно, вопрос эффективной и адекватной оценки состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей является актуальной научной проблемой. Широкое внедрение в практику различных схем кредитования, методов антикризисного управления и аудита делают её также важной практической задачей.

Среди недостатков, которые имеют традиционные методики, выделены следующие: неточность в определении типа финансового состояния аграрных формирований, не соответствующего реальному положению дел; применение общепринятых коэффициентов ликвидности при оценке платежеспособности нарушает зафиксированное в российском бухгалтерском учете допущение непрерывности деятельности; использование относительных показателей финансовой устойчивости, не корреспондирующих с финансово-результативными, ограничивает принятие управленческих решений о целесообразности и возможности привлечения заемных

средств для расширения масштабов производства; общепринятая методика расчета аналитических показателей не учитывает специфику деятельности сельскохозяйственных организаций. Сложившаяся ситуация обуславливает необходимость существенного повышения уровня научного обеспечения разработки методических подходов к оценке финансового состояния аграрных формирований. В связи с этим и была выбрана тема диссертационной работы.

Степень научной разработанности проблемы. Основоположниками базовых концепций современного финансового анализа были Дж. Вильямс, Марковиц, У. Шарп, Дж. Линтнер, Дж. Моссиң, С. Росс, Ф. Модильяни, М. Миллер. В нашей стране широко известны работы Л. А. Бернстайна, К. Боумана, С. Дж. Брауна, Ю. Бригхема, Дж. Ван Хорна, Л. Гапенски, М. П. Крицмена, Г. Сигела Джоэла, К. Хедервика, Э. Хелферта, Р. Холта, К. Шима Джея. Сопоставление степени распространенности и применения традиционной методики анализа финансового состояния с временным периодом становления полноценных рыночных отношений в отечественной экономике, оправдывает необходимость заимствования положительного зарубежного опыта. Теоретическим и методологическим аспектам его адаптации посвящены труды М. И. Баканова, В. В. Бочарова, Л. Т. Гиляровской, Л. В. Донцовой, Д. А. Ендовицкого, Н. Е. Зимина, В. В. Ковалева, М. Н. Крейниной, Н. П. Любушина, М. В. Мельник, Н. А. Никифоровой, А. Г. Прудникова, Г. В. Савицкой, Я. В. Соколова, А. Д. Шеремета и др. Между тем, такие проблемы, как: 1) не принятие во внимание социального характера отрасли сельского хозяйства в России (при дифференциации подходов к оценке в зависимости от отраслевой принадлежности организаций); 2) несоответствие результатов финансового анализа современным запросам субъектов хозяйствования, функционирующих в условиях посткризисного развития аграрного сектора экономики в России; 3) отсутствие последовательности этапов в методике анализа финансового состояния (по меньшей мере, в целях восстановления лингвистической справедливости); 4) неоднозначная трактовка экономических категорий, - разработаны недостаточно. Эти обстоятельства определили постановку цели и задач исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка теоретических положений и практических рекомендаций по совершенствованию комплексного анализа финансового состояния сельскохозяйственных орга-

низаций для формирования информационно-аналитического обеспечения управленческих решений в условиях восстановительного экономического роста.

Реализация поставленной цели потребовала решения следующих *задач*:

- обосновать принципы проведения экономического анализа, а также раскрыть понятийно-теоретические основы анализа финансового состояния организаций и систематизировать показатели его оценки с учетом отраслевых особенностей аграрного производства;

- предложить структурно-логическую схему проведения анализа финансового состояния субъектов хозяйствования в условиях восстановительного экономического роста;

- проанализировать тенденции и закономерности развития организаций сельского хозяйства региона, дать ретроспективную оценку их финансового состояния;

- сформировать последовательность аналитических действий в ходе проведения оценки платежеспособности аграрных формирований;

- разработать методику анализа финансовой устойчивости во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала и льготным кредитованием сельскохозяйственных товаропроизводителей;

- выявить критерии рациональной политики финансирования аграрных формирований;

- обосновать рейтинговую оценку кредитоспособности и инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных организаций на основе критериальных показателей анализа финансового состояния.

Объектом исследования являются крупные и средние сельскохозяйственные организации Краснодарского края. Более углубленное исследование проводилось по данным организаций Гулькевичского, Тбилисского, Новокубанского и Кавказского районов.

Предметом исследования является оценка финансово-экономического состояния организаций в условиях восстановительного экономического роста.

Теоретической и методологической основой работы послужили фундаментальные разработки отечественных и зарубежных ученых экономистов по анализу и моделированию финансового состояния организации, нормативно-правовые

и законодательные акты Российской Федерации, материалы научных конференций и семинаров.

В диссертационной работе применялись следующие **методы**: монографический, экономико-статистический, экономико-математический, расчетно-конструктивный, индукции и дедукции, анализа и синтеза.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили экспертные оценки и разработки российских экономистов, материалы Федеральной службы государственной статистики и Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Краснодарскому краю, аналитические данные, опубликованные в научной литературе и периодической печати, данные сводных отчетов крупных и средних сельскохозяйственных организаций Краснодарского края.

Научная новизна исследования заключается в уточнении теоретико-методических основ анализа финансового состояния организации с учетом особенностей сельскохозяйственного производства с целью повышения качества информационно-аналитического обеспечения, необходимого для принятия эффективных управленческих решений в условиях восстановительного экономического роста. При этом получены следующие наиболее существенные **научные результаты**.

1. Обоснована система принципов проведения экономического анализа, которая в отличие от существующей, включает принцип экстернализма. Его обязательное соблюдение предполагает возможность пересмотра действующих методических подходов в зависимости от политических, социальных, экономических и иных запросов практики. Уточнено понятие финансового состояния, как комплекса критериев, отражающих уровень жизнеспособности системы функционирования в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды, выделены основные его составляющие, включающие, наряду с традиционными (деловой активностью, ликвидностью бухгалтерского баланса, платежеспособностью, финансовой устойчивостью) такие как: результативность финансово-хозяйственной деятельности, кредитоспособность и инвестиционная привлекательность организации.

2. Разработана структурно-логическая модель комплексной оценки финансового состояния организаций, которая содержит как детализированный, так и общий анализ уровня и динамики: финансово-результативных показателей; имущественного положения и деловой активности организации; платежеспособности на

основе оценки денежных потоков; финансовой устойчивости во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала; кредитоспособности и инвестиционной привлекательности организации, и, тем самым, позволяет получить обобщающую характеристику финансового состояния субъекта хозяйствования.

3. Предложен алгоритм оценки платежеспособности сельскохозяйственных организаций, основанный на анализе коэффициентов: соотношения чистого денежного потока от текущей деятельности и прибыли от продаж; финансирования текущей деятельности; покрытия краткосрочных обязательств; наполнения прибыли; соотношения темпов роста дебиторской задолженности и объема продаж, и позволяющий, в отличие от существующего подхода, оценить способность юридического лица обеспечивать непрерывность производственного процесса посредством своевременного выполнения внутренних и внешних обязательств за счет денежных средств.

4. Уточнена методика анализа финансовой устойчивости во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала и льготным кредитованием сельскохозяйственных товаропроизводителей, основанная на определении коэффициентов финансовой независимости, финансового рычага и уточненной модели эффекта финансового левиреджа в части дифференциала и налогового корректора, позволяющая оценить расширение масштабов деятельности аграрных формирований посредством синергетического привлечения собственных и заемных источников финансирования.

5. Обоснована рациональная структура имущественного комплекса сельскохозяйственных организаций и источников его формирования, предусматривающая соотношение между удельным весом оборотных активов на уровне 50 -53 % и собственного капитала – в пределах от 52 до 67 %. Это позволило сформулировать критерии оценки финансовой ситуации сельскохозяйственных организаций, в соответствии с которыми она классифицируется, как отличная - удельный вес собственного капитала в структуре пассива бухгалтерского баланса составляет от 52 до 67 %; относительно устойчивая - доля собственного капитала свыше 67 %; неустойчивая - доля собственного капитала от 35 до 52 %; неудовлетворительная - удельный вес собственных средств меньше 35 %.

6. Разработана рейтинговая экспресс-методика анализа сегментов финансового состояния - кредитоспособности и инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных организаций, включающая оценку структуры пассивов, соотношения темповых показателей дебиторской задолженности и выручки от продаж, финансирования текущей деятельности, уровня аналитических показателей, а также идентификацию сравнения чистой прибыли и финансовых издержек. Это позволяет, в отличие от существующих методик, объективно ранжировать аграрные формирования по признаку финансовой устойчивости с учетом привлечения ими кредитов и инвестиционных вложений.

Практическая значимость исследования заключается в разработке и применении усовершенствованной методики анализа финансового состояния сельскохозяйственных организаций, в основе которой лежит структурно-логическая модель оценки качественных критериев, каждый из которых органически взаимосвязан с другими и продиктован логикой исследования. Внедрение предлагаемых методических подходов к оценке платежеспособности, финансовой устойчивости, кредитоспособности и инвестиционной привлекательности аграрных формирований позволяет получить более полную и достоверную информацию, необходимую для эффективного управления их финансовой деятельностью. Рекомендации автора могут быть использованы в процессе мониторинга сельскохозяйственных организаций в целях осуществления комплексного экономического анализа.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- теоретическое обобщение и уточнение понятийно-теоретических основ анализа финансового состояния, определяющих эффективность его реализации;
- структурно-логическая модель комплексной оценки финансового состояния сельскохозяйственных организаций в условиях восстановительного экономического роста;
- алгоритм оценки платежеспособности аграрных формирований, основанный на диагностике денежных потоков;
- методика анализа финансовой устойчивости во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала и льготным кредитованием сельскохозяйственных товаропроизводителей;

- критерии оценки финансовой ситуации аграрных формирований во взаимосвязи со среднеотраслевой структурой активов;
- рейтинговая экспресс-методика оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных организаций.

Апробация и реализация результатов исследования. Основные результаты работы докладывались и получили положительную оценку на международных (Сочи, 2008 г.; Мурманск, 2009 г.), всероссийских (Краснодар, 2007 г.; Ставрополь, Москва, Краснодар, 2008 г.; Красноярск, 2009 г.); региональных (Краснодар, 2006 - 2008 г.г.) конференциях. Основные положения диссертации одобрены специалистами Департамента сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности Краснодарского края и приняты к использованию при проведении ранжирования сельскохозяйственных организаций по группам финансового состояния. Результаты исследования внедрены в Департаменте сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности Краснодарского края, а также в ЗАО «Агрофирма «Кавказ» и ЗАО им. «Шевченко» Тбилисского района.

Область исследования. Диссертационное исследование проведено в рамках специальности 08.00.12 – бухгалтерский учет, статистика. Область исследования соответствует Паспорту специальности ВАК: п. 1.16 «Анализ и прогнозирование финансового состояния организации».

Публикации. По теме диссертации опубликовано 16 научных работ общим объемом 9,33 п. л. (авторских 8,28 п. л.), в том числе две статьи - в рецензируемом научном издании из перечня ВАК.

Объем и структура работы. Диссертационная работа изложена на 186 страницах машинописного текста и состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, содержит 62 таблицы, 27 рисунков и 3 приложения. Список использованной литературы включает 199 наименований.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В результате изучения генезиса возникновения экономического анализа как науки определено, что её развитие связано с реконструкцией социоэкономических условий и ориентиров научно-познавательной деятельности, которые выступают в качестве главных факторов, определяющих структуру, особенности и направлен-

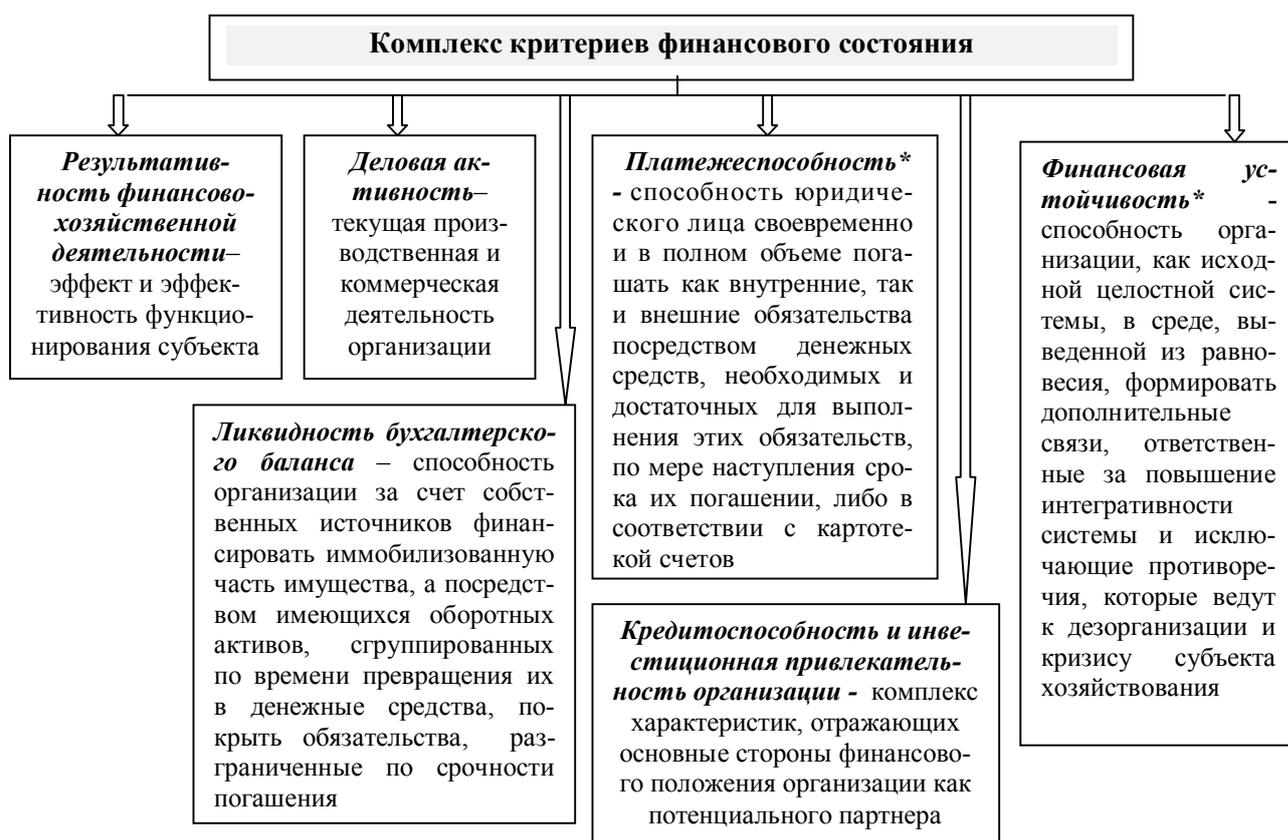
ность эволюции учений. Выявленные в ходе исследования множественные неточности в определении типа финансового состояния аграрных формирований при применении традиционных методик, указывают на необходимость пересмотра подходов к анализу и оценке финансово-экономической деятельности субъектов хозяйствования в условиях восстановительного экономического роста. Исследование развития финансового анализа как науки в России, в контексте меняющихся общественно-политических формаций и во взаимосвязи с мировыми тенденциями, позволило дополнить существующую систему принципов проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности (таких как научность, комплексность, системность, объективизм, действенность, систематичность, оперативность, демократизм и эффективность), принципом экстернализма, соблюдение которого предполагает необходимость пересмотра действующих методических подходов в зависимости от политических, социально-экономических и иных запросов практики.

Теоретическое обобщение научных основ методики анализа финансового состояния потребовало рассмотрения ряда положений, связанных в частности с определением исследуемой категории и её составляющих. Так, финансовое состояние аграрной организации нами понимается, как комплекс критериев, отражающих уровень жизнеспособности системы функционирования в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды. Такой подход позволил выделить составляющие финансового состояния, и дать их экономическое обоснование (рисунок 1).

Учитывая многоаспектную содержательность исследуемой категории, в работе разработана структурно-логическая модель комплексной оценки финансового состояния организаций, ключевыми этапами которой являются: 1) анализ системы финансово-результативных показателей; 2) анализ имущественного положения и деловой активности организации; 3) анализ платежеспособности на основе оценки денежных потоков; 4) анализ финансовой устойчивости во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала; 5) оценка кредитоспособности и инвестиционной привлекательности организации. Эти этапы представляют собой систему показателей, их анализ и интерпретацию результатов, каждая из которых органически взаимосвязана с другими и продиктована логикой исследования.

Использование предлагаемого алгоритма, дало возможность выявить качественные изменения в финансовом состоянии организаций сельского хозяйства Крас-

нодарского края. Так, результаты анализа показали, что за период с 2000 г. по 2008 г. рост источников финансирования аграрных формирований на 64,8 % обеспечен увеличением заемного капитала. Темп роста долгосрочных источников финансирования превысил темп роста краткосрочных - в 8 раз. Подобная динамика предопределила реструктуризацию обязательств сельскохозяйственных организаций в сторону долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.



* определение предложено автором

Рисунок 1 - Комплекс критериев финансового состояния организации

Большинство субъектов аграрного сектора экономики Краснодарского края находятся в неустойчивом финансовом состоянии, о чем свидетельствуют материалы рисунка 2. Лишь только к концу 2005 года привлечение краткосрочных кредитов и займов позволило перейти от кризисного финансового состояния к неустойчивому. В сложившихся условиях возникает задача определения допустимого уровня заемных средств, который, как установлено, зависит от среднеотраслевой структуры активов.

Определено, что средний удельный вес оборотных активов в сельскохозяйственных организациях Краснодарского края в период с 2000 по 2008 год

составил 52,5 %. Таким образом, при известном «типичном» уровне оборотных средств, возможно прогнозировать, какой должна быть структура источников формирования имущества субъектов.

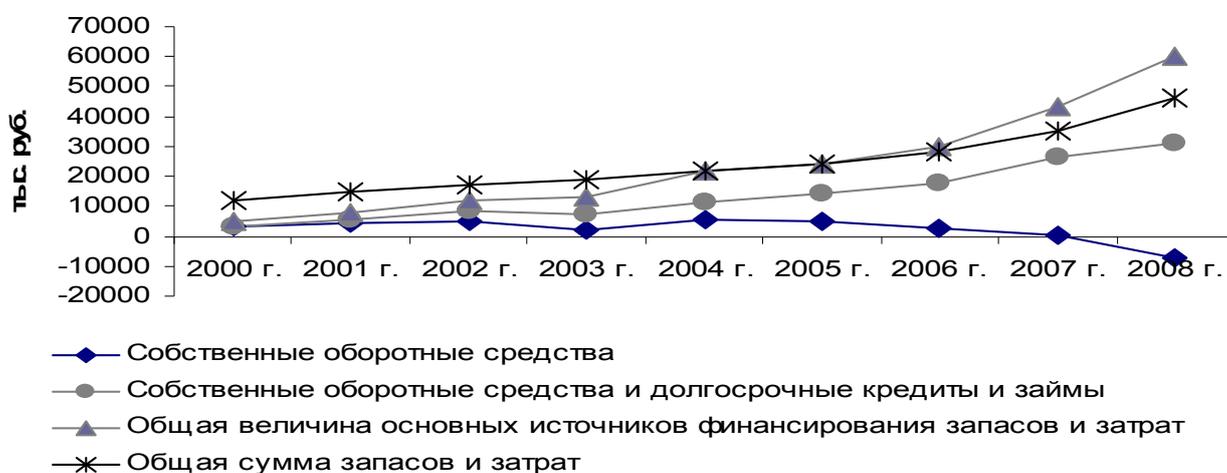


Рисунок 2 - Динамика источников финансирования запасов и затрат сельхозтоваропроизводителей Краснодарского края

Методически эта работа была выполнена по данным 46 крупных и средних хозяйств центральной зоны Краснодарского края, одинаковых по уровню специализации. В качестве определяющего признака рассматривалась доля собственного капитала в структуре пассива организаций (таблица 1).

Таблица 1 - Группировка хозяйств центральной зоны Краснодарского края по коэффициенту финансовой независимости (по состоянию на 01.01.09 г.)

Показатель	Группы хозяйств по доле собственного капитала в валюте баланса				
	до 0,356	0,357-0,514	0,515-0,672	0,673-0,830	0,831 и выше
Количество организаций в группе	9	8	12	9	16
Коэффициенты:					
обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,852	-0,089	0,176	0,456	0,753
маневренности	-7,074	-0,053	0,270	0,357	0,455
текущей ликвидности	0,749	1,682	1,811	4,593	17,014
Рентабельность, %					
собственного капитала	- 8,0	10,8	28,8	25,6	12,6
активов по чистой прибыли	- 6,3	4,8	19,5	11,3	8,5
всей деятельности по прибыли до налогообложения	- 11,6	7,1	16,4	15,3	14,1

Результаты группировки, представленные в таблице 1, позволили обосновать рациональную структуру имущества субъектов хозяйствования и источников его формирования, обеспечивающую максимальную доходность и предусматривающую соотношение между удельным весом оборотных активов на уровне 50 - 53 % и собственного капитала – в пределах от 52 до 67 %. Установлено, что при увеличении доли собственных средств свыше 67 % эффективность его использования, а также активов и всей деятельности снижается (рисунок 3).

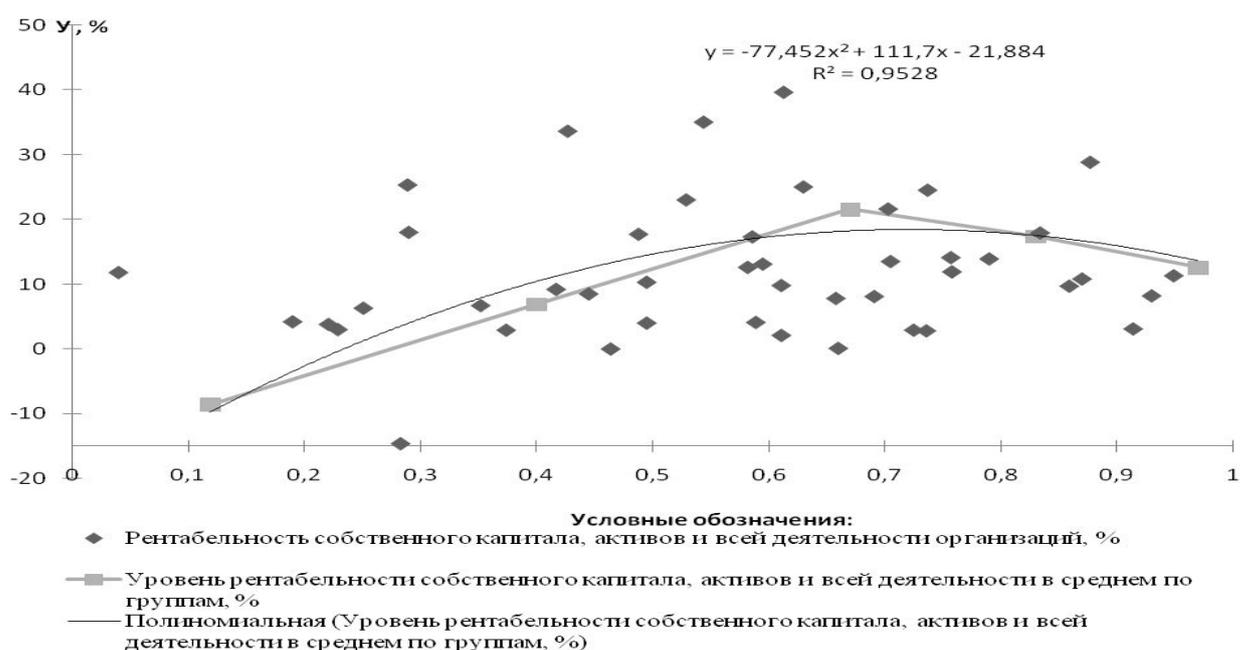


Рисунок 3 - Изменение рентабельности собственного капитала, активов и всей деятельности сельскохозяйственных организаций в зависимости от доли собственных средств в структуре капитала

Полученные выводы позволили сформулировать критерии оценки финансовой ситуации аграрных формирований, в соответствии с которыми классифицируются: 1) отличная финансовая ситуация: удельный вес собственного капитала организаций составляет от 52 до 67 %, финансирование текущей деятельности обеспечивается за счет собственных средств, отмечается их высокая маневренность, показатели рентабельности высоки; 2) относительно устойчивая финансовая ситуация: организации с долей собственного капитала более 67 % характеризуются неудовлетворительной структурой баланса, показатели прибыльности снижаются; 3) неустойчивая финансовая ситуация: доля собственного капитала - от 35 до 52 %, собственные источники финансирования текущей деятельности отсутствуют; 4) неудовлетворительная финансовая ситуация: удельный вес собственных средств ниже

35 %, фактические значения индикаторов финансового состояния не соответствуют теоретически достаточным.

В ходе исследования установлено, что при применении существующих методик анализа финансового состояния допускаются неточности в определении типа финансового состояния аграрных формирований, не соответствующего реальному положению дел. Так, в соответствии с методикой расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей, утвержденной постановлением Правительства РФ от 30 января 2003 г. № 52 «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей», организации, относящиеся к группе с наибольшей задолженностью по кредитам и займам и имеющие самую существенную государственную поддержку, классифицируются как хозяйства, имеющие предкризисное либо кризисное финансовое состояние, а это 70 % исследуемой совокупности, в то время как остальная часть, включая организации, не пользующиеся кредитами, относится к благополучным. Среди аграрных формирований, находящихся в стадии развития и роста, но ошибочно классифицируемых действующей методикой как находящиеся в стадии кризиса, можно выделить ЗАО ПЗ «Гулькевичский» Гулькевичского района, ЗАО «Виктория» и ЗАО им. Мичурина Кавказского района, ОАО «ОПХ племзавод «Ленинский путь» и СПК «им. В. И. Ленина» Новокубанского района и другие. В решении проблемы отсутствия достоверной оценки, в работе обоснована система показателей анализа финансового состояния сельскохозяйственных организаций, с выдвиганием на первый план финансово-результативных индикаторов, раскрывающих масштабы деятельности, а также то, в какой фазе финансово-экономического цикла находится организация (таблица 2). Внешние пользователи, при этом, наделяются возможностью получения более структурированной картины финансового состояния организации, а собственники субъекта хозяйствования, наращивающего темпы своего развития – избавляются от возможности признания в отношении него «кризисного финансового состояния».

Особое внимание в работе было уделено вопросам анализа и оценки платежеспособности, финансовой устойчивости и кредитоспособности.

Определено, что применение общепринятых коэффициентов ликвидности при анализе платежеспособности нарушает зафиксированное в российском бухгал-

терском учете допущение непрерывности деятельности. Степень платежеспособности, на наш взгляд, зависит от обеспеченности доходов реальными денежными средствами. Таким образом, ее оценка должна быть основана не на расчете коэффициентов ликвидности, а на исследовании денежных потоков.

Таблица 2 – Этапы анализа финансового состояния и система показателей в разрезе составляющих критериев

Этапы предлагаемой методики анализа финансового состояния организаций	Задачи анализа	Показатели комплексной оценки
1. Анализ системы финансово-результативных показателей	Выяснить, в какой фазе финансово-экономического цикла находится организация: демонстрирует ли развитие, либо напротив спад, и т.д.	Выручка от продаж; валовая прибыль (убыток), прибыль (убыток) от продаж; прибыль (убыток) до налогообложения; чистая прибыль (убыток); рентабельность реализованной продукции, рентабельность продаж, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала
2. Анализ имущественного положения и деловой активности организации	Определить, свидетельствует ли увеличение валюты баланса о расширении масштаба производства	Результат сравнения динамики валюты бухгалтерского баланса с изменениями объема реализации и прибыли. Коэффициенты оборачиваемости и продолжительности оборота мобильного капитала и кредиторской задолженности
3. Анализ платежеспособности организации на основе оценки денежных потоков	Оценить качество прибыли и степень исполнения организацией своих платежных обязательств	Коэффициенты: соотношения чистого денежного потока от текущей деятельности и прибыли от продаж; финансирования текущей деятельности; покрытия краткосрочных обязательств; качества прибыли; соотношения темпов роста дебиторской задолженности и объема продаж ¹
4. Анализ финансовой устойчивости во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала	Исследовать возможности укрепления финансового состояния или расширения масштабов деятельности посредством привлечения заемных средств с последующей оценкой вероятности задержки платежей	Коэффициент финансовой независимости; плечо финансового рычага; рентабельность совокупного капитала; средневзвешенная номинальная цена заемных ресурсов; эффект финансового левериджа ²
5. Оценка кредитоспособности и инвестиционной привлекательности организации на основе рейтинговой экспресс-методики	На основе соответствия или несоответствия фактических значений показателей рекомендуемым в модели, отнести организацию к той или иной группе рейтинга	Модель рейтинговой оценки в баллах ³

• 1,2,3 – предложено автором

С этой целью предлагается минимально необходимый набор показателей анализа платежеспособности аграрных формирований (таблица 3).

Таблица 3 – Предлагаемый минимально необходимый набор показателей оценки платежеспособности сельскохозяйственных организаций

Коэффициент	Формула расчета коэффициента	Рекомендуемое значение для положительной оценки состояния платежеспособности
Соотношения чистого денежного потока от текущей деятельности и прибыли от продаж	$K_{соот} = \frac{ЧДП_{тек}}{ПР_{пр}}$ <p>где ЧДП_{тек} – чистый денежный поток от текущей деятельности, тыс. руб.;</p> <p>ПР_{пр} – прибыль от продаж, тыс. руб.</p>	> 0
Финансирования текущей деятельности	$K_{фмд} = \frac{Дптд}{ОК}$ <p>где Дптд – денежный приток по текущей деятельности, тыс. руб.;</p> <p>ОК – оборотный капитал, тыс. руб.</p>	> 1
Покрытия краткосрочных обязательств	$K_{нко} = \frac{ЧДП}{КО}$ <p>где ЧДП – чистый денежный поток по всем видам деятельности, тыс. руб.;</p> <p>КО – краткосрочные обязательства, тыс. руб.</p>	> 1
Наполнения нераспределенной прибыли	$K_{кп} = \frac{ЧДП}{ЧП}$ <p>где ЧДП – чистый денежный поток по всем видам деятельности, тыс. руб.;</p> <p>ЧП – чистая прибыль, тыс. руб.</p>	> 0
Соотношения темпов роста дебиторской задолженности и объема продаж	$K_{соот} = \frac{ТР_{дз}}{ТР_{дв}}$ <p>где ТР_{дз} – темп роста дебиторской задолженности, %;</p> <p>ТР_{дв} – темп роста выручки от продаж, %</p>	< 1

Исследование возможностей оценки платежеспособности сельскохозяйственной организации позволило сформировать алгоритм (рисунок 4).

Анализ по данным отчетности ЗАО «Агрофирма «Кавказ» Тбилисского района показал, что различие в выводах, полученных посредством проведения анализа платежеспособности традиционным и предлагаемым способом, очевидно. Так, на протяжении всего анализируемого периода в соответствии с традиционным подходом хозяйство классифицировалось как неплатежеспособное, что не соответствует реальному положению вещей. В предлагаемом варианте соотношение денежных средств и краткосрочных обязательств не создает угрозы финансовой несостоятельности организации, однако наблюдается отрицательная динамика.



Рисунок 4 – Алгоритм анализа платежеспособности сельскохозяйственных организаций

В ходе исследования определено, что современный набор относительных показателей финансовой устойчивости не дает информации об экономическом потенциале организации. Это утверждение подтверждает группировка финансовых коэффициентов с использованием шкалы Чеддока, согласно которой между показателями структуры капитала и эффективности его использования выявлена слабая корреляционная зависимость (близка по модулю к 0,1—0,2). Предлагаемая система показателей финансовой устойчивости во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала и льготным кредитованием сельскохозяйственных товаропроизводителей позволяет оценить возможность расширения деятельности посредством привлечения заемных средств. В работе также обоснована уточненная модель расчета эффекта финансового левириджа, отличная от существующих использованием

показателя рентабельности источников финансирования и особенностью налогообложения сельскохозяйственных товаропроизводителей (таблица 4).

Таблица 4 – Предлагаемая система показателей для анализа финансовой устойчивости и оценки возможности расширения деятельности посредством привлечения заемных средств

Показатель	Формула расчета	Интерпретация
Коэффициент финансовой независимости	$K_{авт} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} = \frac{СК}{В}$	Характеризует проводимую политику в области финансирования и отражает удельный вес собственного капитала в структуре источников имущества
Коэффициент финансового левериджа, или «плечо финансового рычага»	$K_{фл} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Собственные средства}} = \frac{ЗК}{СК}$	Характеризует степень риска организации
Уточненная модель определения эффекта финансового левериджа применительно для сельскохозяйственных товаропроизводителей, перешедших на уплату единого сельскохозяйственного налога	$ЭФЛ = (1 - Несх) \cdot (Ри - ПК) \cdot (ЗК/СК)$ <p>где ЭФЛ - эффект финансового левериджа, заключающийся в приросте рентабельности собственного капитала, %; Несх – средняя ставка единого сельскохозяйственного налога, выраженная десятичной дробью; Ри - рентабельность источников финансирования, %; ПК - средний размер процентов, уплачиваемых организацией за использование заемного капитала, %; ЗК - средняя сумма используемого организацией заемного капитала, тыс. руб.; СК - средняя сумма собственного капитала организации, тыс. руб.</p>	Отражает, какой процент из достигнутого уровня рентабельности собственного капитала обеспечен за счет использования заемных источников, привлеченных на долгосрочной и краткосрочной основе

Сравнительный анализ воздействия финансового левериджа на эффективность использования собственного капитала в хозяйствах Краснодарского края показал, что в ЗАО «Агрофирма «Кавказ» и в ЗАО «Алексетенгинское», где структура капитала на 49 и 37 % соответственно представлена собственными средствами, уровень рентабельности источников финансирования ниже средней ставки ссудного процента (таблица 5). Вследствие этого, и динамика рентабельности собственного капитала отрицательна с увеличением доли заемных источников в структуре пассива. Используя эти сведения можно оценивать и прогнозировать степень финансового риска.

Таблица 5 - Определение вектора воздействия финансового левериджа в хозяйствах Краснодарского края, 2008 г.

Показатель	ЗАО им. Шевченко	ЗАО АФ Кавказ	ЗАО Алексеенгинское
Среднегодовая величина источников финансирования за минусом кредиторской задолженности, тыс. руб.	407444	648609	74506
в том числе:			
- собственного капитала, тыс. руб.	272987	321061	27872
- долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, тыс. руб.	134457	32755	46634
Прибыль от продаж, тыс. руб.	109842	66779	3216
Рентабельность источников финансирования, %	27,0	9,6	4,3
Средний уровень процентов за кредит, %	15,2	15,2	15,2
Сумма процентов за кредит, уплаченная за использование заемного капитала, тыс. руб.	20437	4979	7088
Сумма прибыли от продаж с учетом расходов по уплате процентов за кредит, тыс. руб.	89405	61800	-3872
Рентабельность собственного капитала, %	32,8	19,2	-13,9

Обзор имеющейся практики анализа и оценки кредитоспособности, а также целесообразности инвестирования организациями позволил нам предложить рейтинговую экспресс – методику ранжирования сельскохозяйственных организаций.

Сопоставление значений каждого из анализируемых показателей с рекомендуемым уровнем, позволяет получить определенный балл (таблица 6).

Таблица 6 – Система баллов рейтинговой оценки

Показатель	Рекомендуемое значение	Значение в баллах
Чистый денежный поток от текущей деятельности, тыс. руб.	> 0	+ 1,0
Соотношения темпов роста дебиторской задолженности и выручки от продаж, коэффициент	< 1	+ 1,0
Соотношение денежного притока по текущей деятельности и оборотного капитала, коэффициент	≥ 1	+ 1,0
Рентабельность продаж, коэффициент	$> 0,05$	+ 1,0
Рентабельность реализации продукции, коэффициент	$> 0,01$	+ 1,0
Рентабельность источников финансирования минус средняя расчетная ставка кредита, в процентах	> 0	+ 1,5
Чистая прибыль минус финансовые издержки, тыс. руб.	> 0	+ 1,0
Коэффициент финансовой независимости	$< 0,52$	0
	$[0,52; 0,67]$	+ 2,0
	$[0,68; 0,83]$	+1,0
	$> 0,83$	0

Итоговая сумма баллов служит основанием для отнесения организации к одной из четырех групп рейтинга (таблица 7).

Таблица 7 – Итоговая рейтинговая оценка

Оценка в баллах	Группа инвестиционного или кредитного рейтинга	Разъяснения
[От 7,5 до 10,0]	1	Наивысший показатель рейтинговой оценки. Свидетельствует о финансовой устойчивости организации и ее высокой инвестиционной привлекательности, способности окупить вложенные средства
[От 5,0 до 7,4]	2	Предоставление кредитных ресурсов или вложения в такую организацию возможно с незначительным уровнем риска
[От 2,5 до 4,9]	3	Принятие решения о вложении в такую организацию требует взвешенного подхода с учетом оценки всех составляющих риска и подробной оценки ее деятельности
Менее 2,5	4	Рекомендуется воздержаться от сотрудничества

Распределение совокупности 46 сельскохозяйственных организаций края по группам кредитного или инвестиционного рейтинга в период с 2006 года по 2008 год, обнаруживает рост количества хозяйств, имеющих финансовые затруднения (таблица 8). Такая тенденция указывает на неспособность большинства организаций, привлекающих заемные средства, обеспечить превышение отдачи от их использования над величиной финансовых издержек.

Таблица 8 – Ранжирование крупных и средних сельскохозяйственных организаций Краснодарского края по группам рейтинга

Группа кредитного или инвестиционного рейтинга	Годы					
	2006		2007		2008	
	ед.	в % к итогу	ед.	в % к итогу	ед.	в % к итогу
1	4	8,7	5	10,9	1	2,2
2	24	52,2	27	58,7	14	30,4
3	15	32,6	8	17,4	19	41,3
4	3	6,5	6	13,0	12	26,1
ИТОГО	46	100,0	46	100,0	46	100,0

Следовательно, в условиях восстановительного экономического роста есть необходимость повышения уровня финансового менеджмента внутри каждого субъекта хозяйствования.

Наряду с адекватной оценкой инвестиционной привлекательности и кредитоспособности сельхозтоваропроизводителей, с помощью рейтинговой оценки, возможно своевременно принимать меры для снижения финансовых трудностей, более объективно составлять финансовые планы развития организаций.

На основании полученных результатов исследования сформулированы следующие **выводы и предложения**.

1. В результате изучения исторического аспекта развития финансово-аналитической науки предлагается дополнить существующую систему требований к проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности принципом экстернализма, соблюдение которого предполагает необходимость пересмотра действующих методических подходов в зависимости от политических, социально-экономических и иных запросов практики.

2. На основании проведенных исследований уточнено и дополнено определение понятия «финансовое состояние аграрной организации», под которым следует понимать комплекс критериев, отражающих уровень жизнеспособности системы функционирования в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды. Такой подход позволил выделить составляющие финансового состояния, включающие, наряду с традиционными (деловой активностью, ликвидностью бухгалтерского баланса, платежеспособностью, финансовой устойчивостью) такие как: результативность финансово-хозяйственной деятельности, кредитоспособность и инвестиционная привлекательность организации. Считаем, что именно оценка системы финансово-результативных показателей, раскрывающих масштаб производства организации, а также то, в какой фазе финансово-экономического цикла находится организация, должна стать первоочередным этапом разработанной методики.

3. Предлагаемая структурно-логическая модель проведения анализа финансового состояния аграрных организаций, включающая анализ уровня и динамики: финансово-результативных показателей; имущественного положения и деловой активности организации; платежеспособности на основе оценки денежных потоков; финансовой устойчивости во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала; кредитоспособности и инвестиционной привлекательности, обеспечивает преемственность и ясность формирования промежуточных и итоговых выводов, эффективное применение инструментария экономического анализа и концепции

ключевых показателей, снижает риск возникновения структурных ошибок и некорректной интерпретации данных.

4. В анализе финансового состояния сельскохозяйственных организаций следует использовать предложенные автором критерии, в соответствии с которыми классифицируются: отличная финансовая ситуация - применительно к субъектам хозяйствования, удельный вес собственного капитала которых составляет от 52 до 67 %; относительно устойчивая - доля собственного капитала свыше 67 %; неустойчивая - доля собственного капитала от 35 до 52 %; неудовлетворительная - удельный вес собственных средств меньше 35 %. Определено, что при увеличении доли собственных средств свыше 67 % эффективность его использования, а также активов и всей деятельности снижается.

5. В результате исследования установлено, что применение общепринятых коэффициентов ликвидности при оценке платежеспособности нарушает зафиксированное в российском бухгалтерском учете допущение непрерывности деятельности. Поиск новых подходов к её анализу позволил разработать алгоритм, основанный на определении коэффициентов: соотношения чистого денежного потока от текущей деятельности и прибыли от продаж; финансирования текущей деятельности; покрытия краткосрочных обязательств; наполнения прибыли; соотношения темпов роста дебиторской задолженности и объема продаж, и позволяющий оценить соответствие величины прибыли, отражаемой в отчетности, реальному поступлению денежных средств по осуществляемым операциям, что в конечном итоге определяет стабильную работу организации, её устойчивое развитие и конкурентоспособность.

6. В целях анализа финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций рекомендуется использовать разработанную методику, основанную на взаимосвязи относительных показателей устойчивости с рентабельностью собственного капитала и льготным кредитованием сельскохозяйственных товаропроизводителей. Для этого рассчитываются коэффициенты финансовой независимости, финансового рычага и уточненная модель эффекта финансового левериджа в части дифференциала и налогового корректора. Результаты определения этих показателей, позволяют оценивать и прогнозировать степень финансового риска.

7. Обоснована рейтинговая экспресс-методика оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных организаций, включающая анализ: рациональности структуры источников финансирования; соотношения темпов роста дебиторской задолженности и выручки от продаж; финансирования текущей деятельности; уровня финансово-результативных показателей; соотношения чистой прибыли и финансовых издержек, и позволяющая на основании нормативной базы значимых показателей и рейтингового числа, характеризующих финансовое состояние, объективно классифицировать аграрные формирования. Нахождение рейтингового числа в первой группе надежности является признаком значительной финансовой привлекательности субъекта хозяйствования, во второй группе – признаком относительной финансовой привлекательности, в третьей группе - признаком наличия тех или иных финансовых затруднений. Соответствие же рейтингового числа диапазону четвертой группы свидетельствует о том, предоставление кредитных ресурсов или вложения в организацию сопряжено с высоким уровнем риска, рекомендуется воздержаться от сотрудничества.

Статьи в изданиях, рекомендованных ВАК РФ

1. Зазимко, В. Л. Совершенствование методики анализа финансового состояния сельскохозяйственных организаций /С.И. Жминько, В.Л. Зазимко// Экономический анализ: теория и практика. – М.- 2009. № 27 (156), С. 2-12. (1,25/ 0,63 п. л.)

2. Морозова, В.Л. Критерии выбора оптимальной политики финансирования сельскохозяйственных организаций / В.Л. Морозова//Труды Кубанского государственного аграрного университета. - Краснодар - 2008. – № 4 (13). – С. 45-52. (0,75 п. л.)

Статьи в материалах научных конференций и прочие публикации

1. Морозова, В.Л. Современные подходы к оценке финансовой устойчивости / В.Л. Морозова// Учет и аудит в России: состояние и проблемы развития: Сборник трудов/ Под ред. С.И. Жминько. – Краснодар: КубГАУ. 2006. – С. 24-30. (0,38 п. л.)

2. Морозова, В.Л. Проблема формирования рациональной структуры оборотных активов «платежеспособной» организации / В.Л. Морозова // Экономический анализ: теория и практика. – М.- 2007. – № 14 (95). – С. 24- 29 (0,63 п. л.)

3. Морозова, В.Л. R-анализ, или приемлемость критериальных подходов в оценке финансового состояния сельскохозяйственных организаций/В.Л. Морозова//Экономический анализ: теория и практика. – М. -2007.–№ 15(96). -С. 43-47. (0,44 п. л.)

4. Морозова, В.Л. Исторический опыт, или эволюционное развитие экономического анализа хозяйственной деятельности в России с позиций экстернализма / В.Л. Морозова // Экономический анализ: теория и практика. –М. -2007. – № 16 (97). - С. 60-68. (1,13 п. л.)

5. Морозова, В.Л. Относительный характер экономической интерпретации изменений, выявленных по результатам чтения баланса / В.Л. Морозова // Экономический анализ: теория и практика. – М. - 2007. – № 13 (94). - С. 64-67. (0,59 п. л.)
6. Морозова, В.Л. Критерии выбора оптимальной политики финансирования деятельности сельскохозяйственной организации/В.Л. Морозова// Финансовая аналитика: проблемы и решения.- М.- 2008. – № 9 (9). - С. 68-77. (1,13 п. л.)
7. Зазимко, В.Л. Современные подходы к оценке платежеспособности хозяйствующих субъектов/В.Л. Зазимко, С.И. Жминько//Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – М. - 2009. -№ 10. - С.10- 16. (0,44/0,22 п. л.)
8. Морозова, В.Л.Оптимальная структура источников финансирования деятельности сельскохозяйственных организаций – как залог финансового благополучия / В.Л. Морозова// Научное обеспечение агропромышленного комплекса: материалы 1-ой Всероссийской науч.-практ. конф. молод. ученых. – Краснодар: КубГАУ, 2007. – С. 401-403. (0,31 п. л.)
9. Морозова, В.Л. Определение рационального соотношения заемных и собственных средств во взаимосвязи с льготным кредитованием сельскохозяйственных организаций/В.Л. Морозова// Научное обеспечение агропромышленного комплекса: материалы 2-ой Всероссийской науч.-практ. конф. молод. ученых.– Краснодар: КубГАУ,2008. –С. 443-445. (0,16 п. л.)
10. Морозова, В.Л. Симптомы и диагнозы в методике анализа финансового состояния сельскохозяйственного предприятия / В.Л. Морозова// Проблемы и перспективы экономического и социального развития Краснодарского края: материалы межвузовской науч.-практ. конф.– Краснодар: Краснодарский филиал АТиСО, 2007. – С. 28-30. (0,39 п. л.)
11. Зазимко, В.Л. Оценка уровня финансового структурного риска в предпринимательской деятельности сельхозтоваропроизводителя/ В.Л. Зазимко, С.И. Жминько// Научное творчество XXI: Сборник трудов ежегодной Всероссийской научной конференции учащихся, студентов и молодых ученых.- Красноярск: Научно-информационный ИЦ, 2009. - Т.2. С. 301-303. (0,42/0,21 п. л.)
12. Зазимко, В.Л. Оценка уровня финансового структурного риска в предпринимательской деятельности сельхозтоваропроизводителя/В.Л. Зазимко//Социально-экономическое развитие России и регионов в условиях глобализации экономики: материалы межвузовской науч.-практ. конф.– Краснодар: ИЭУ МиСС, 2009. – С. 18-23. (0,55 п. л.)
13. Морозова, В.Л. Оценка финансового состояния сельскохозяйственных организаций в контексте реализации национального проекта «Развитие АПК» (по материалам экономических субъектов Краснодарского края)/ В.Л. Морозова// Проблемы и перспективы реализации национальных проектов развития экономики России: материалы международной науч.практ. конф. – Краснодар: КубГАУ, 2008.- С. 413-419. (0,44 п. л.)
14. Зазимко, В.Л. Методика определения рационального соотношения заемных и собственных средств сельскохозяйственной организации / В.Л. Зазимко//Современные проблемы экономики, управления и юриспруденции: материалы международная науч.практ. конф. [Электронный ресурс].- Мурманск: ФГОУ ВПО «МГТУ», 2009. – Режим доступа: компакт-диск (CD-ROM,) электрон. Текст дан. (16 Мб) . – С. 300-305. (0,32 п. л.)