

Глафира САВИЦКАЯ,

доцент БГЭУ, кандидат экономических наук

Анализ финансового состояния сельскохозяйственного предприятия

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, необходимо своевременно выявлять и предупреждать недостатки, находить резервы улучшения финансового состояния хозяйства, его платежеспособности.

Под нормальным финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность на простой или расширенной основе. Финансовое состояние предприятия (ФСП) характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормальной производственной деятельности, правильностью их размещения и целесообразностью использования, финансовыми взаимоотношениями с юридическими и физическими лицами, платежеспособностью, кредитоспособностью и рыночной устойчивостью предприятия.

Основным источником информации для анализа и оценки ФСП служит бухгалтерский отчетный баланс, отчет о прибылях и убытках и другие формы бухгалтерской отчетности, в которых детализируются отдельные статьи баланса, а также данные первичного и аналитического бухгалтерского учета.

Бухгалтерский баланс, сокращенный вариант которого приведен в табл. 1, содержит информацию, с помощью которой можно установить, какие средства имеет в своем распоряжении хозяйство, куда они вложены, насколько эффективно используются, а также состояние расчетов предприятия с юридическими и физическими лицами, его платежеспособность и кредитоспособность.

Для проведения анализа необходимо уметь читать баланс. Это значит, знать содержание каждой статьи баланса, способы ее оценки и взаимосвязь

с другими статьями, характер возможных изменений по каждой статье и их влияние на ФСП.

В пассиве баланса отражаются источники образования средств предприятия, т.е. обязательства предприятия и его доходы. Другими словами, пассив показывает, откуда взялись средства, кому обязано за них предприятие. По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на собственный (раздел 1 пассива) и заемный (разделы 2 и 3 пассива). По продолжительности использования различают капитал долгосрочный (постоянный) (I и II разделы пассива) и краткосрочный (III раздел пассива).

Само собой разумеется, что если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, т.к. с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за своевременным возвратом их и на привлечение в оборот на непродолжительное время других капиталов. В связи с этим очень важными показателями, которые характеризуют финансовую устойчивость предприятия, являются:

а) коэффициент финансовой автономности (независимости) или удельный вес собственного капитала в общей сумме капитала;

б) доля заемного капитала в общей валюте баланса (коэффициент финансовой зависимости);

в) плечо финансового рычага (отношение заемного капитала к собственному).

Таблица 1. Баланс совхоза на 1 января 1995 года, млн руб.

Актив	Сумма		Пассив	Сумма	
	начало года	конец года		начало года	конец года
1. Долгосрочные вложения			1. Источники собственных средств		
Основные средства, первоначальная стоимость	300	4600	Уставный капитал	155	2320
износ	90	1450	Фонды предприятия	80	1105
остаточная стоимость	210	3150	Прибыль:		
Незавершенные капитальные вложения	10	100	отчетного года	22,5	270
			использовано	22,5	270
			нераспределенная	-	-
Итого по разделу 1220	3250		Итого по разделу 1	235	3425
2. Нематериальные активы	-	-	2. Долгосрочные кредиты банка	15	15
3. Текущие активы			3. Расчеты и прочие пассивы		
Производственные запасы	23	405	Краткосрочные кредиты	5	520
Животные на выращивании	10	160	Расчеты с кредиторами:		

Незавершенное производство	2	41	за товары и услуги	10	310
Готовая продукция	0,8	18	- с бюджетом	1	12
Денежные средства	5	120	- по соцстраху	1	10
Краткосрочные финансовые вложения	0,8	12	- по оплате труда	2	32
Дебиторская задолженность	8,4	344	- прочими	1	26
Итого по разделу	3 50	1100	Итого по разделу	3 20	910
БАЛАНС	270	4350	БАЛАНС	270	4350

Таблица 2. Структура пассивов (обязательств) предприятия

Показатели	Уровень показателя		
	на начало года	на конец года	изменение (+,-)
Удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса (коэффициент финансовой автономности предприятия)	0,87	0,79	-0,08
Удельный вес заемного капитала (коэффициент финансовой зависимости) в том числе:	0,13	0,212	+0,08
долгосрочного	0,055	0,003	-0,052
краткосрочного	0,075	0,209	+0,134
Плечо финансового рычага	0,15	0,27	+0,12

Чем выше уровень первого показателя и ниже второго и третьего, тем устойчивее ФСП. В нашем примере (табл. 2) доля собственного капитала имеет тенденцию к снижению. За отчетный год она уменьшилась на 8%. Это связано с тем, что темпы прироста собственного капитала ниже темпов прироста заемного капитала. Заметно уменьшился удельный вес долгосрочных заемных средств, а краткосрочных соответственно увеличился. Увеличилось плечо финансового рычага на 12%. Это свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия от внешних инвесторов значительно возросла и снизилась его финансовая устойчивость.

Одновременно необходимо проанализировать структуру собственного и заемного капитала и оценить ее изменение за отчетный период. При анализе долгосрочного заемного капитала интерес представляют сроки востребования долгосрочных кредитов, так как от этого зависит стабильность ФСП.

После этого следует проанализировать структуру активов баланса. Актив баланса содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, т.е. о вложении его в конкретное имущество и

материальные ценности, о расходах предприятия на производство и реализацию продукции и об остатках свободной денежной наличности. Каждому виду размещенного капитала соответствует отдельная статья баланса.

Главными признаками группировки статей актива баланса считается степень их ликвидности (быстроты превращения в деньги). По этому признаку все активы баланса подразделяются на долгосрочные или основной капитал (I и II разделы) и текущие или оборотный капитал (III раздел).

Средства предприятия могут использоваться в его внутреннем обороте и за его пределами (дебиторская задолженность, приобретение ценных бумаг, акций, облигаций других предприятий). Желательно, чтобы сумма текущих активов была в 2 раза выше краткосрочной задолженности предприятия, то есть, чтобы наполовину они были сформированы за счет собственного капитала, а наполовину — за счет заемного. Тогда обеспечивается гарантия погашения внешних долгов и устойчивость финансового положения. В зависимости от источников формирования общую сумму текущих активов (оборотного капитала) принято делить на 2 части:

а) переменную часть, которая создана за счет краткосрочных обязательств предприятия;

б) постоянный минимум или собственный оборотный капитал, который образуется за счет постоянного капитала.

Сумма собственного оборотного капитала рассчитывается вычитанием от общей суммы текущих активов (III раздел актива) суммы краткосрочных финансовых обязательств (III раздел пассива). Этот расчет ответит на вопрос, что останется в обороте предприятия, если погасить одновременно всю краткосрочную задолженность кредиторам.

Недостаток собственного капитала приводит к увеличению переменной и уменьшению постоянной части текущих активов, что также свидетельствует об усилении финансовой зависимости предприятия и неустойчивости его положения.

Рассчитывается также структура распределения собственного капитала, а именно доля собственного оборотного капитала и доля собственного основного капитала в общей сумме собственного капитала. Отношение собственного оборотного к общей сумме собственного капитала получило название «коэффициента маневренности». Он показывает, какая часть собственного капитала находится в обороте, то есть в той форме, которая позволяет свободно маневрировать этими средствами.

Оборотный капитал может находиться в сфере производства (запасы, животные на выращивании и откорме, незавершенное производство, расходы будущих периодов) и сфере обращения (готовая продукция на складах и отгруженная покупателям, средства в расчетах, краткосрочные финансовые вложения, денежная наличность в кассе и на счетах в банках, товары и др.). В процессе анализа изучаются изменения в сумме и структуре текущих активов. При этом положительно оценивается деятельность тех предприятий, на которых достигается оптимальное соотношение между основным и оборотным капиталом, а средства в сфере обращения занимают незначительную долю или имеют тенденцию к снижению. Чем меньше оборотных средств находится в сфере обращения, чем быстрее они обращаются, тем лучше ФСП.

Таблица 3. Анализ структуры активов предприятия

Показатели	На начало года	На конец года	Изменение
Доля основного капитала (недвижимости),%	81,5	74,7	-6,8
Доля оборотного капитала в общей сумме баланса, %	18,5	25,3	+6,8
Сумма собственного оборотного капитала, млн. руб.	30,0	190,0	+160,0
Доля собственного оборотного капитала в общей сумме текущих активов, %	60,0	17,3	-42,7
Доля собственного оборотного капитала в общей сумме собственного капитала (коэффициент маневренности), %	12,8	5,6	-7,2
Доля оборотного капитала, %:			
в сфере производства	70,0	55,1	-14,9
в сфере обращения	30,0	44,9	+14,9

Данные табл. 3 показывают, что за отчетный год структура активов анализируемого предприятия существенно изменилась: уменьшилась доля основного капитала, а оборотного соответственно увеличилась на 6,8 %, что можно было бы оценить положительно, если бы увеличение оборотного капитала произошло не в сфере обращения, а в сфере производства, и если бы это увеличение произошло за счет собственного, а не заемного капитала. Значительно снизился удельный вес собственного капитала в формировании оборотных средств предприятия, а соответственно и коэффициент его маневренности. Все это свидетельствует о повышении финансовой зависимости предприятия от внешних инвесторов и о снижении его финансовой устойчивости.

Далее необходимо проанализировать изменения по каждой статье текущих активов баланса.

Как видно из табл.1, наибольший удельный вес в текущих активах занимают производственные запасы и животные на выращивании и откорме. На их долю приходится более 50% текущих активов. В целях нормального хода производства и сбыта продукции запасы должны быть оптимальными. Наличие меньших по объему, но более подвижных запасов означает, что меньшая сумма наличных финансовых ресурсов находится в запасах. Накопление больших запасов свидетельствует о спаде активности предприятия. Большие сверхнормативные запасы приводят к замораживанию оборотного капитала, замедлению его оборачиваемости, в результате чего ухудшается ФСП. В то же время недостаток запасов также отрицательно влияет на финансовое положение предприятия, так как сокращается производство продукции, уменьшается сумма прибыли. Поэтому предприятие должно стремиться к тому, чтобы производство вовремя и в полном объеме обеспечивалось всеми необходимыми ресурсами и в то же время, чтобы они не залеживались на складах.

Таблица 4. Анализ состояния производственных запасов

Виды запасов	Остаток, млн. руб.		Изменение суммы запасов, млн. руб.		
	на начало года	на конец года	Всего	в том числе за счет	
				количества	стоимости
Животные	10	160	+150	-30	+190
Корма	4	52	+48	-16	+64
Семена	2	32	+30	+2	+28
Удобрения	3	55	+52	-13	+65
Нефтепродукты	2	23	+21	-6	+27
И т.д.					
Итого	33	565	+532	-104	+636

Анализ состояния запасов необходимо начинать с проверки соответствия фактических остатков в натуре их плановой потребности. Следует также изучить, какие изменения произошли в запасах за отчетный период и установить их причины. Размер производственных запасов в стоимостном выражении может измениться как за счет количественного, так и стоимостного (инфляционного) факторов. Расчет влияния количественного (К) и стоимостного (Ц) факторов на изменение суммы запасов (З) по каждому виду осуществляется способом абсолютных разниц:

$$\Delta Z_k = (K_1 - K_0) * C_0 ; \quad \Delta Z_c = K_1 * (C_1 - C_0)$$

Данные табл.4 свидетельствуют о том, что увеличение суммы производственных запасов произошло только за счет роста их стоимости в связи с инфляцией при одновременном сокращении их количества, что, несомненно, отрицательно повлияет на производство продукции, а следовательно и на финансовые результаты производства.

Особое внимание при анализе следует уделить изучению причин образования сверхплановых запасов материалов, запасных частей, малоценных и быстроизнашивающихся предметов. При этом следует выяснить, нет ли в их составе неходовых, залежалых, ненужных в хозяйстве материальных ценностей. Это легко установить по данным складского учета или сальдовых ведомостях. Если по какому-либо материалу остаток большой, а расхода на протяжении года не было или он был незначительным, то его можно отнести к группе неходовых запасов. Наличие таких материалов свидетельствует о том, что оборотный капитал заморожен на длительное время в производственных запасах, в результате чего замедляется его оборачиваемость. На анализируемом предприятии сумма таких запасов на конец года составляет 2,5 млн. руб. Реализация их позволила бы несколько улучшить ФСП.

При анализе структуры средств в сфере обращения основное внимание уделяется изучению их состава и динамики, выяснению причин увеличения их суммы и поиску возможностей высвобождения их из сферы обращения и использования в сфере производства, где непосредственно создается продукция.

В нашем примере (табл.5) произошли значительные изменения в составе средств обращения: существенно увеличилась доля дебиторской задолжен-

ности, а доля денежной наличности уменьшилась.

Увеличение денег на счетах в банке свидетельствует, как правило, об укреплении ФСП. Сумма денег должна быть такой, чтобы ее хватало для погашения всех первоочередных платежей. Наличие больших остатков денег на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Нужно их быстро пускать в оборот с целью получения прибыли.

Таблица 5. Анализ структуры средств в сфере обращения

Виды средств	Наличие средств, млн. руб			Структура средств, %		
	на начало года	на конец года	изменение	на начало года	на конец года	изменение
Готовая продукция	0,8	18	+17,7	5,33	3,64	-1,69
Денежные средства	5,0	120	+115,0	33,33	24,29	-9,04
Краткосрочные финансовые вложения	0,8	12	+11,2	5,34	2,43	-2,91
Дебиторы	8,4	344	+335,6	56,00	69,64	+13,64
Итого	15,0	494	+479,5	100,0	100,0	-

А как влияет на ФСП уменьшение или увеличение счетов дебиторов? Если предприятие расширяет свою деятельность, то растет и число покупателей, а соответственно, и дебиторская задолженность. С другой стороны, предприятие может сократить отгрузку продукции, тогда счета дебиторов уменьшатся. Следовательно, рост дебиторской задолженности не всегда оценивается отрицательно. Необходимо отличать нормальную и просроченную задолженность. Наличие последней создает финансовые затруднения, так как предприятие будет чувствовать недостаток финансовых ресурсов для приобретения производственных запасов, выплаты заработной платы и пр. Кроме того, замораживание средств на этой стадии приводит к замедлению оборачиваемости капитала. Поэтому каждое предприятие заинтересовано в сокращении сроков погашения платежей. По образному выражению Д.Стоуна и К.Хитчинга (см. Бухгалтерский учет и финансовый анализ, 1993) это напоминает движение автомобиля. Нажмешь на акселератор и подача горячего увеличится, а значит, двигатель начнет быстрее работать. То же самое происходит с дебиторами. Чем сильнее на них «надавишь», тем быстрее поступят деньги в оборот предприятия. Ускорить платежи можно путем совершенствования расчетов, своевременного оформления расчетных документов, предварительной оплаты, применения вексельной формы расчетов и т.д.

В процессе анализа нужно изучить динамику, состав, причины и давность образования дебиторской задолженности, установить, нет ли в ее составе сумм, нереальных для взыскания, или таких, по которым истекают сроки исковой давности. Если такова имеется, то нужно срочно принять меры по ее погашению, включая и такие, как обращение в судебные органы. Для анализа дебиторской задолженности кроме баланса привлекаются материалы первичного и аналитического бухгалтерского учета.

После этого необходимо проанализировать, насколько эффективно и

интенсивно используется капитал, имеющийся в распоряжении предприятия, так как от этого в основном зависит его финансовое положение.

Как известно, капитал находится в постоянном движении, переходя с одной стадии кругооборота в другую. На первой стадии предприятие приобретает необходимые ему основные фонды, производственные запасы, на второй — средства в форме запасов поступают в производство, а часть используется на оплату труда работников, выплату налогов, платежей по социальному страхованию и на другие расходы. Заканчивается эта стадия выпуском готовой продукции. На третьей стадии готовая продукция реализуется, и на счет предприятия поступают денежные средства. Чем быстрее капитал сделает кругооборот, тем больше продукции получит и реализует предприятие при одной и той же сумме капитала. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала, требует дополнительного вложения средств и может вызвать значительное ухудшение ФСП.

Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается в первую очередь в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, за счет ускорения оборачиваемости капитала происходит увеличение суммы прибыли, так как обычно к исходной денежной форме он возвращается с приращением. Если производство и реализация продукции являются убыточными, то ускорение оборачиваемости средств ведет к ухудшению финансовых результатов. Из сказанного следует, что нужно стремиться не только к ускорению движения капитала на всех стадиях кругооборота, но и к максимального его отдаче, которая выражается в увеличении суммы прибыли на один рубль капитала. Это достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их перерасходов, потерь на всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию в большей сумме, т.е. с прибылью.

Таким образом, эффективность использования капитала характеризуется его отдачей (рентабельностью) как отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме основного и оборотного капитала. Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывается коэффициент его оборачиваемости (отношение выручки от реализации продукции, работ и услуг к среднегодовой стоимости капитала).

Взаимосвязь между показателями отдачи капитала и его оборачиваемостью выражается следующим образом:

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Среднегодовая сумма капитала}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка от реализации продукции}} * \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая сумма капитала}}$$

Иными словами, норма прибыли на вложенный капитал (НП) равна произведению рентабельности продаж (R) и коэффициента оборачиваемости капитала (Коб). $НП = R * Коб$. Эти показатели в зарубежных странах используются в качестве основных при оценке финансового состояния и деловой активности предприятия. Расчет влияния факторов на норму прибыли можно произвести методом абсолютных разниц (табл.6).

Таблица 6. Показатели эффективности использования капитала

Показатели	Прошлый год	Отчетный год
Прибыль предприятия, млн. руб.	22,5	270
Выручка от реализации продукции, млн. руб.	75,0	1080
Среднегодовая сумма капитала, млн. руб.	150,0	2250
Норма прибыли на капитал, %	15,0	12
Рентабельность продаж, %	30,0	25
Коэффициент оборачиваемости капитала	0,5	0,48
Изменение нормы прибыли за счет:		
рентабельности продаж	$(25 - 30)/100 * 0,5 = -2,5$	
коэффициента оборачиваемости	$(0,48 - 0,50) * 25/100 = -0,5$	
	Всего	-3,0

Результаты расчетов показывают, что отдача капитала за отчетный год снизилась на 3 % и в основном за счет уменьшения рентабельности продаж. В результате замедления оборачиваемости средств норма прибыли снизилась по сравнению с прошлым годом на 0,5 %.

Поскольку оборачиваемость капитала тесно связана с его отдачей и является одним из важнейших показателей, характеризующих интенсивность использования средств предприятия и его деловую активность, в процессе анализа необходимо более детально изучить показатели оборачиваемости капитала и установить, на каких стадиях кругооборота произошло замедление или ускорение движения средств.

Скорость оборачиваемости капитала характеризуется следующими показателями:

а) коэффициентом оборачиваемости (Коб):

$$\text{Коб} = \frac{\text{Выручка от реализации продукции, работ и услуг}}{\text{Среднегодовая стоимость капитала или его части}}$$

б) продолжительностью одного оборота (Поб):

$$\text{Поб} = \frac{360}{\text{Коб}}; \text{ или } \text{Поб} = \frac{\text{Среднегодовая стоимость капитала} * 360}{\text{Выручка от реализации продукции}}$$

Таблица 7. Анализ продолжительности обращения оборотного капитала

Виды средств	Средние остатки, млн.руб.		Сумма выручки, млн.руб.		Продолжительность оборота, дни		
	прошлый год	отчетный год	прошлый год	отчетный год	прошлый	отчетный	изменение
Производственные запасы	14,0	260	75	1080	67,2	86,7	+19,5
Незавершенное производство	1,2	22	75	1080	5,8	7,3	+1,5
Готовая продукция	0,5	18	75	1080	2,4	6,0	+3,6
Денежная наличность	4,5	60	75	1080	21,6	20,0	-1,6
Дебиторы	9,8	180	75	1080	47,0	60,0	+13,0
Итого	30,0	540	75	1080	144,0	180,0	+36,0

Средние остатки всего капитала и отдельных видов оборотных средств рассчитывают по средней хронологической: $1/2$ суммы на начало периода плюс остаток на начало каждого месяца плюс $1/2$ остатка на конец периода и результат делится на количество месяцев в отчетном периоде. Необходимая информация для расчета показателей оборачиваемости имеется в бухгалтерском балансе и отчете о реализации продукции.

Данные табл.7 показывают, что по сравнению с прошлым годом оборачиваемость оборотного капитала замедлилась на 36 дней, в том числе в производственных запасах — на 19,5 дней и в дебиторской задолженности — на 13 дней.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости выражается в относительном высвобождении средств с оборота, а также в увеличении суммы прибыли.

Сумма высвобожденных средств с оборота в связи с ускорением (-Э) или дополнительно привлеченных средств в оборот (+Э) при замедлении оборачиваемости определяется умножением однодневного оборота по реализации на изменение продолжительности оборота.

$$\pm \text{Э} = \frac{\text{Выручка фактическая}}{\text{Дни в периоде}} * \Delta \text{Поб} = \frac{1080 \text{ млн.руб.}}{360} * (180-144) = +108 \text{ млн.р.}$$

В нашем примере в связи с замедлением оборачиваемости капитала на 36 дней дополнительно привлечено в оборот 108 млн.руб.

Изменение суммы прибыли за счет изменения коэффициента оборачиваемости оборотного капитала можно рассчитать умножением прироста коэффициента оборачиваемости на фактический уровень рентабельности продаж и на фактическую среднегодовую сумму оборотного капитала.

$$\Delta \Pi = \left(\frac{1080}{540} - \frac{75}{30} \right) * 0,25 * 540 = (2 - 2,5) * 0,25 * 540 = -6,75 \text{ млн. р.}$$

Основными путями ускорения оборачиваемости оборотного капитала в сельском хозяйстве является интенсификация производства (более полное использование земель, внедрение повторных и промежуточных посевов, повышение урожайности культур, более интенсивный откорм и выращивание животных, создание вспомогательных промышленных производств и промыслов и др.), реализация неходовых залежалых материалов, своевременное взыскание дебиторской задолженности, снижение себестоимости запасов собственного производства и т.д.

В процессе анализа необходимо изучить эффективность использования не только всего капитала, но и его составляющих — заемного и собственного.

Для оценки эффективности использования заемного капитала в обороте предприятия рассчитывается эффект финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР} = (1 - K_n) * (\text{ЭР} - \text{СП}/\text{Инф}) * \text{ПР},$$

где K_n — коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов из прибыли к сумме прибыли); ЭР — экономическая рентабельность или норма прибыли (отношение суммы прибыли к среднегодовой сумме всего капитала); СП — средняя ставка банковского процента за кредит; Инф — индекс инфляции за отчетный период; ПР — плечо финансового рычага (отношение заемного капитала к собственному).

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,12) * (12 - 180/20) * 0,27 = 0,88 * 3 * 0,27 = 0,70\%.$$

Он показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. ЭФР возникает в тех случаях, если экономическая рентабельность выше ссудного процента с поправкой на инфляцию ($\text{ЭР} > \text{СП}/\text{Инф}$). В нашем примере на каждый рубль вложенного капитала предприятие получило прибыль в размере 12 коп., а за пользование заемными средствами оно уплатило по 9 коп. В результате получился положительный дифференциал ($12 - 9 = 3$). Часть этого эффекта съедает налоги (в нашем примере 12 %). И еще эффект зависит от плеча финансового рычага (соотношения заемного и собственного капитала). При таких условиях выгодно пользоваться заемными средствами.

Если дифференциал ($\text{ЭР} - \text{СП}/\text{Инф}$) ниже нуля, тогда использование заемного капитала уменьшает рентабельность собственного капитала (РСК).

$$\text{РСК} = (1 - K_n) * \text{ЭР} + \text{ЭФР} = (1 - 0,12) * 12 + 0,7 = 3,34 \, \%.$$

Таким образом, внешняя задолженность сама по себе не благо и не зло. Она и акселератор развития предприятия, и акселератор риска. Привлекая заемные средства, предприятие может быстрее и масштабнее реализовать свои цели. При этом задача финансиста не в том, чтобы исключить всяческий риск, а в том, чтобы пойти на экономически обоснованный риск в рамках дифференциала ($\text{ЭР} - \text{СП}/\text{Инф}$). А для этого необходим прогноз экономической рентабельности предприятия, ставки банковского процента и уровня инфляции.

Одним из показателей, характеризующего ФСП, является его платежеспособность, это значит возможность наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои платежные обязательства.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, то есть времени, необходимого для превращения их в денежную наличность. Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Наиболее мобильной частью ликвидных средств являются деньги и краткосрочные финансовые вложения. Ко второй группе относится готовая продукция, товары отгруженные и дебиторская задолженность. Ликвидность этой группы оборотных средств зависит от своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости платежного документооборота в банках, платежеспособности покупателей, форм расчетов и др.

Таблица 8. Группировка текущих активов по степени ликвидности

Текущие активы	На начало года	На конец года
Денежные средства	5	120
Краткосрочные финансовые вложения	0,8	12
Итого по гр. I	5,8	132
Готовая продукция	0,8	18
Товары отгруженные	-	-
Дебиторская задолженность	8,4	344
Итого по гр. II	9,2	362
Животные на выращивании и откорме	10,0	160
Производственные запасы	23,0	405
Незавершенное производство	2,0	41
Расходы будущих периодов	-	-
Итого по гр. III	35,0	606
Итого текущих активов	50,0	910

Значительно больший срок понадобится, чтобы производственные запасы и незавершенное производство превратились в готовую продукцию, а затем в денежную наличность. Поэтому они отнесены к третьей группе (табл. 8).

Соответственно на три группы разбиваются и платежные обязательства предприятия: 1) задолженность, сроки оплаты которой уже наступили; 2) задолженность, которую следует погасить в ближайшее время; 3) долгосрочная задолженность.

Чтобы определить текущую платежеспособность, необходимо ликвидные средства первой группы сравнить с платежными обязательствами первой группы. Идеальный вариант, если этот коэффициент будет составлять

единицу или чуть больше.

Для оценки перспективной платежеспособности рассчитывают следующие показатели ликвидности: абсолютный, промежуточный, общий, критической оценки.

Абсолютный показатель ликвидности рассчитывается отношением ликвидных средств первой группы ко всей сумме краткосрочных долгов предприятия (III раздел пассива баланса). Его значение признается достаточным, если он выше 0,2—0,25. Если предприятие в текущий момент может на 20—25 % погасить все свои долги, то его платежеспособность считается нормальной. На анализируемом предприятии (табл. 9) на начало года абсолютный коэффициент ликвидности составлял 0,29, а на конец — 0,15, что свидетельствует о снижении его платежеспособности в перспективе.

Отношение ликвидных средств первых двух групп к общей сумме краткосрочных долгов предприятия представляет собой промежуточный коэффициент ликвидности. Если все долги предприятия погашаются этими средствами на 70—80 %, то платежеспособность в перспективе будет нормальной. В нашем примере в конце года величина этого коэффициента явно недостаточна.

Общий коэффициент ликвидности рассчитывается отношением всей суммы текущих активов, включая запасы и незавершенное производство, (раздел III актива) к общей сумме краткосрочных обязательств (III раздел пассива). Удовлетворяет обычно величина этого коэффициента 2—2,5. В нашем примере величина этого коэффициента на конец года значительно ниже норматива, что свидетельствует об ухудшении платежеспособности в перспективе.

Однако если производить расчет общего коэффициента ликвидности по этой схеме, то почти каждое предприятие, накопившее большие материальные запасы, часть которых трудно реализовать, оказывается платежеспособным. Поэтому банки и прочие инвесторы отдают предпочтение коэффициенту критической оценки ликвидности, который рассчитывается отношением суммы текущих активов за минусом запасов к общей сумме краткосрочной задолженности предприятия. Удовлетворяет обычно соотношение 1:1. Однако она может оказаться недостаточной, если большую долю этих ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать. В таких случаях требуется соотношение 1,5:1.

Таблица 9. Показатели ликвидности предприятия

Показатели	На начало года	На конец года
Абсолютный показатель ликвидности	0,29	0,15
Промежуточный показатель ликвидности	0,75	0,54
Общий показатель ликвидности	2,50	1,20
Коэффициент критической оценки ликвидности	1,35	0,76
Общий коэффициент ликвидности по Кушнеру	2,14	1,05

Заслуживает внимания методика расчета общего коэффициента ликвидности по методике В.М.Кушнера (журнал «Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий», 1991, N 12). Согласно этой методике, рекомендуется делать корректировку каждого вида ликвидных средств

на коэффициент, который учитывает вероятность своевременного превращения их в денежную наличность. По первой группе ресурсов коэффициент пересчета равен 1. Вторая группа включает готовую продукцию, товары отгруженные и дебиторскую задолженность. Готовая продукция сельскохозяйственных предприятий на конец года чаще всего представлена овощами, фруктами, картофелем. При недостатке современных хранилищ не менее 20—30% ее портится. Нет также уверенности, что будет оплачена вся отгруженная продукция и полностью погашена дебиторская задолженность. Поэтому для второй группы рекомендуется поправочный коэффициент 0,9. Такой же коэффициент можно применить и к животным на выращивании и откорме. В группе производственных запасов могут оказаться залежалые, испорченные, не пригодные для использования материалы. Но в условиях товарного голода и к этой группе можно применить достаточно высокий поправочный коэффициент — 0,8. В составе незавершенного производства, как правило, учтены затраты под урожай будущего года: подъем зяби, посев озимых зерновых, внесение и заготовка органики и прочие. Учитывая, что часть посевов гибнет, а часть выращенного урожая не удастся собрать, а также потери при уборке, вероятность превращения незавершенного производства в готовую продукцию, а затем в деньги не превышает 0,7.

С учетом этих данных рассчитаем общий коэффициент ликвидности по Кушнеру на начало и конец года.

$$K_n = \frac{5,8 * 1 + 9,2 * 0,9 + 10 * 0,9 + 23 * 0,8 + 2 * 0,7}{20} = 2,14.$$

$$K_k = \frac{132 * 1 + 362 * 0,9 + 160 * 0,9 + 405 * 0,8 + 41 * 0,7}{910} = 1,05.$$

Величина этого коэффициента также снизилась за отчетный год более чем в два раза, что свидетельствует об ухудшении ФСП.

Анализируя состояние платежеспособности предприятия, необходимо рассматривать причины финансовых затруднений, частоту их образования и продолжительность просроченных долгов. Причинами неплатежеспособности могут быть: невыполнение плана по производству и реализации продукции, повышение ее себестоимости, невыполнение плана прибыли и как результат — недостаток собственных источников самофинансирования предприятия, высокий процент налогообложения. Одной из причин ухудшения платежеспособности может быть неправильное использование оборотного капитала: отвлечение средств в дебиторскую задолженность, вложение средств в сверхплановые запасы и на прочие цели, которые временно не имеют источников финансирования.

При анализе финансового состояния предприятия необходимо знать и запас его финансовой устойчивости. С этой целью предварительно все затраты предприятия необходимо разбить на две группы в зависимости от объема производства и реализации продукции: переменные и постоянные.

Переменные затраты возрастают или уменьшаются пропорционально объему производства продукции. Это расходы материалов, кормов, удобрений, нефтепродуктов, зарплата работников на сдельной форме оплаты труда, отчисления и налоги от зарплат и от выручки и т.д.

Постоянные затраты не зависят от объема производства и реализации продукции. К ним относятся амортизация основных средств и нематериальных активов, суммы выплаченных процентов за кредиты банка, арендная плата, расходы на управление и организацию производства, зарплата персонала предприятия и др.

Постоянные затраты вместе с прибылью составляют маржинальный доход предприятия.

Деление затрат на постоянные и переменные и использование показателя маржинального дохода позволяет рассчитать порог рентабельности, то есть ту сумму выручки, которая необходима для того, чтобы покрыть все постоянные расходы предприятия. Прибыли при этом не будет, но не будет и убытка. Рентабельность при такой выручке будет равна нулю. Рассчитывается порог рентабельности отношением суммы постоянных затрат в составе себестоимости реализованной продукции к доле маржинального дохода в выручке.

Если известен порог рентабельности, то нетрудно подсчитать запас финансовой устойчивости (ЗФУ):

$$\text{ЗФУ} = \frac{\text{Выручка} - \text{Порог рентабельности}}{\text{Выручка}} * 100.$$

Таблица 10. Расчет порога рентабельности и запаса финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Прошлый год	Отчетный год
Выручка от реализации продукции, млн.руб.	75	1080
Прибыль, млн. руб.	22,5	270
Полная себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	52,5	810
Доля постоянных затрат в себестоимости произведенной продукции, к-т	0,4	0,45
Сумма постоянных затрат, млн. руб.	27,0	364,5
Сумма маржинального дохода, млн. руб.	49,5	634,5
Доля маржинального дохода в выручке	0,66	0,5875
Порог рентабельности, млн. руб.	40,9	620
Запас финансовой устойчивости, млн. руб.	34,1	460
Запас финансовой устойчивости, %	45,5	42,6

Как показывает расчет, на начало года нужно было реализовать продукцию на сумму 40,9 млн. руб., чтобы покрыть все затраты. При такой выручке рентабельность равняется нулю. Фактически выручка составила 75 млн. руб., что выше порога на 34,1 млн. руб. или на 45,5 %. Это и есть запас финансовой устойчивости. На конец года запас финансовой устойчивости несколько уменьшился. Это объясняется увеличением доли постоянных затрат в себестоимости реализованной продукции и снижением уровня рентабельности продаж с 30 до 25 %. Однако ЗФУ достаточно высок. Выручка еще может уменьшиться на 42,6 % и только тогда рентабельность будет равна нулю. Если же выручка упадет еще и окажется ниже пороговой, тогда предприятие окажется в убытке, будет «продать» собственный и

заемный капитал и обанкротится. Вот почему нужно постоянно следить за ЗФУ, насколько близок или далек порог рентабельности, ниже которого не должна опуститься выручка предприятия.

Графически зависимость этих показателей можно представить следующим образом:

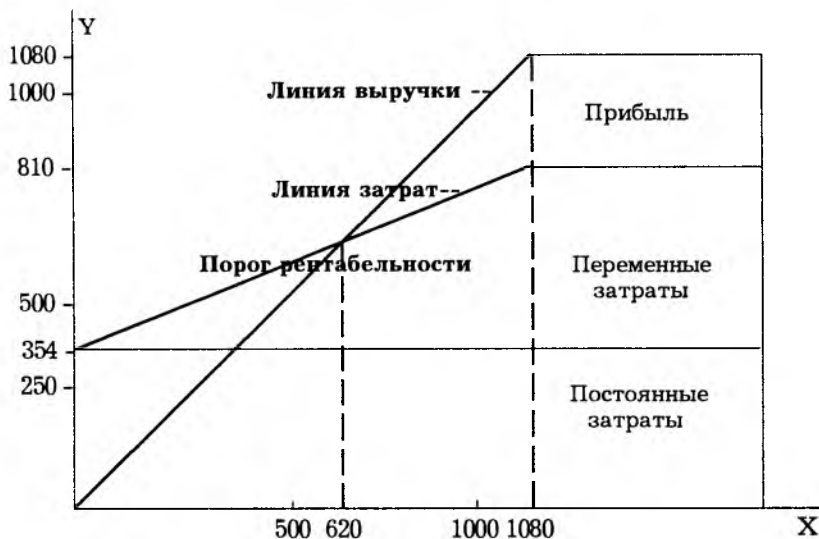


Рис. 1. Зависимость объема реализации продукции, ее себестоимости и прибыли

По линии X откладывается объем реализации продукции, на линии Y — постоянные затраты, переменные и прибыль. Пересечение линии выручки и затрат — это и есть порог рентабельности. В этой точке выручка равна затратам. Выше ее зона прибыли, ниже — зона убытков. Отрезок линии выручки от этой точки до верхней и есть запас финансовой устойчивости.

В заключение необходимо обобщить все результаты анализа и сделать более точный диагноз ФСП, а также его прогноз на перспективу. Следует разработать также конкретные мероприятия, которые позволят улучшить финансовое состояние предприятия. Прежде всего, это мероприятия, направленные на увеличение производства и реализации продукции, снижение ее себестоимости, роста прибыли и рентабельности, ускорение оборачиваемости капитала и более полное и эффективное использование производственного потенциала предприятия.