

МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ ИХ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ

Н.А. Антипенко, соискатель БГЭУ

Резюме. В статье рассматривается проблема несостоятельности и убыточности сельскохозяйственных предприятий. Для ее решения необходимо внедрение учетно-аналитического обеспечения программы их финансового оздоровления. Нами предлагается комплексный показатель, позволяющий в условиях реализации программы финансового оздоровления характеризовать эффективность использования средств организации.

METHOD OF ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY IN AGRICULTURAL ORGANIZATIONS PROGRAM OF FINANCIAL RECOVERY

N.A. Antipenko

Abstract. This article considers the problem of inconsistency and unprofitableness of agricultural enterprises. For its solution it is necessary to introduce the registration - analytical maintenance of the program for their financial improvement. We offer a complex indicator allowing to characterize the efficient use of the organization's means under conditions of realizing the program of financial improvement.

Введение. В период рыночных реформ значительная часть белорусских предприятий оказалась в тяжелом экономическом положении. Это связано не только с общей ситуацией в стране, но и с недостаточной подготовленностью управленческого персонала предприятий к условиям рыночной экономики, когда требуются глубокие знания и умения анализировать финансовое состояние предприятий, в том числе находящихся на грани банкротства. Несостоятельность предприятий зависит от внешних и внутренних факторов. К внешним относятся факторы, которые не зависят или слабо зависят от внутренней организации и управления экономическим субъектом и в целях предупреждения банкротства предприятие на них повлиять не может. Внутренние факторы напрямую связаны с организацией и качеством управления предприятием.

Основная часть. В целом общий механизм возникновения несостоятельности и убыточности сельскохозяйственных предприятий выглядит следующим образом. С одной стороны, под влиянием макроэкономических изменений, происходит значительное снижение объемов производства продукции, что в свою очередь приводит к такому же падению доходов предприятий. С другой стороны, расходы предприятий, размеры которых в значительной степени зависят от процессов, происходящих на микроуровне, существенно возрастают. Одновременно происходит сокращение общего объема внутреннего рынка вследствие падения платежеспособного спроса со стороны, как населения, так и государства [1, с. 39-63].

Значительная доля сельхозпредприятий республики с точки зрения формальных финансовых критериев (а часто и по существу) неплатежеспособна. Эти предприятия нуждаются в помощи, которая может быть предоставлена в двух формах: либо в форме инвестиций, которые прежнее руководство предприятием вряд ли сможет вернуть; либо в форме процедуры финансового оздоровления, которая предполагает реформирование предприятия и появление на нем или на его базе имущественного комплекса эффективного бизнеса под патронажем стратегического собственника. В связи с этим весьма актуальной является проблема финансового оздоровления предприятий. Методологической основой финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций является система подходов, методов, методик и приемов его осуществления, индикативных и расчетных показателей, а также логика исследования [2, с. 12].

Проведение процесса финансового оздоровления предполагает обеспечение в течение достаточно длительного времени конкурентного преимущества организации, что позволит получить необходимые денежные средства, сохранить финансовую устойчивость и преодолеть кризисное состояние. Для осуществления радикальных перемен в сельском хозяйстве требуется адекватный механизм управления, с помощью которого можно резко повысить эффективность сельскохозяйственного производства в условиях рыночной экономики. Необходима система управления как экономикой в целом, так и каждым предприятием в отдельности с учетом его специфики, чтобы предупреждать их банкротство.

Сельское хозяйство является не только производством, но и средой обитания значительной части населения, а уровень сельскохозяйственного производства напрямую влияет на состояние продовольственной безопасности страны. Это требует своевременного принятия антикризисных мер, на-

правленных на предотвращение массовых банкротств. Первоочередная задача в этом направлении состоит в оценке финансового состояния сельского хозяйства. Это позволит не только увидеть реальную картину их финансов, но более точно определить направления вывода аграрной экономики различных областей из кризиса.

Классический анализ финансового состояния организации подразумевает, что все участвующие стороны заинтересованы в обеспечении достоверного анализа. Однако на практике, при экономическом анализе банкротства коммерческой организации, такой ситуации практически не бывает. И при определенных ситуациях методами анализа разрешить задачи по диагностике хозяйственной деятельности организации-должника практически невозможно. Так, при возникновении задачи по определению имеющихся ресурсов в активах организации (ископаемых, лесных, водных), при оценке обоснованности и эффективности отчуждения активов необходимы специальные аналитические инструменты, которые анализ хозяйственной деятельности не предусматривает. Аналогичная ситуация возникает, когда имеются результаты анализа, выполненного различными специалистами или организациями (в том числе аудиторами), сделавшими несовпадающими (противоречивые) выводы. Решение этих противоречий возможно методами экспертизы. Особая сложность для анализа возникает, когда у предприятия-должника нет информации в полном объеме. Данные бухгалтерского учета и формы отчетности могут быть утеряны, искажены, умышленно уничтожены. По результатам анализа хозяйственной деятельности могут возникнуть ситуации, когда выявляются конкретные виновные, совершившие уголовно наказуемые действия в отношении организации-должника или движение активов осуществлено с нарушением действующих правил. В таких случаях необходима судебная экспертиза, по выводам которой суд может обеспечить восстановление действующего порядка.

Особый раздел нарушений в хозяйственной деятельности составляют нарушения в сельскохозяйственном производстве. На такое подсобное производство могут списываться большие материальные ценности в форме материалов и денежных средств. Основу их составляют два вида нарушений: превышение или несоответствие площади пашни, приводящее к получению неучтенной сельхозпродукции, и неполный учет продуктивных животных и молодняка на откорме. Выявить отклонения можно при проведении инвентаризации с участием сторонних специалистов.

Отдельные нарушения связаны с наличием и функционированием внеоборотных активов, созданных за счет себестоимости (равно как за счет временных зданий и сооружений, финансовых резервов, целевых источников, поступивших от вышестоящих организаций и др.). Ремонты всех видов позволяют списывать значительные материальные ценности и направлять их на строительство баз отдыха, спортивных сооружений, подсобных хозяйств или решать бытовые проблемы лиц, формирующих ремонтную политику организации и осуществляющих ремонты. При этом фактически по таким объектам выполняется реконструкция, которая отражается как ремонт. В дальнейшем созданные таким методом объекты на баланс не ставятся или не оцениваются в соответствии с фактической стоимостью и попадают в собственность конкретных лиц.

Выявить управляющему по документам данные объекты сложно. Методы выявления косвенные – через списание текущих затрат на их содержание, проверку обслуживающего персонала, информацию общественных организаций.

Фактическое наличие оспариваемых ситуаций предполагает выявление и возврат необоснованно скрытой дебиторской задолженности. Ведь в результате этих действий происходит изменение баланса организации, выражающегося в том, что, с одной стороны, уменьшаются активы, с другой – снижается сумма собственного капитала. В качестве потерянных активов могут выступать денежные средства, материальные запасы, готовая продукция и т. д. Необоснованно могут быть отчуждены и внеоборотные активы – основные фонды, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, неустановленное оборудование, объекты незавершенного строительства.

Выявление и возврат дебиторской задолженности или внеоборотных активов улучшает структуру баланса организации-должника может стать основанием для прекращения дела о банкротстве и основным инструментом, обеспечивающим выявление фиктивного (ложного) банкротства является экономическая экспертиза. Ее качественное проведение зависит как от профессионального уровня эксперта, так и от внедрения новых методик экономического анализа.

Главной проблемой, препятствующей успешному функционированию предприятий, является неэффективность управления. Это проблема обусловлена следующими факторами:

- отсутствием стратегии и деятельности предприятия и ориентацией на краткосрочные результаты в ущерб среднесрочным и долгосрочным;
- низкая квалификация и неопытность менеджеров;

- низкий уровень ответственности руководителей предприятия перед собственниками за последствия принимаемых решений, за сохранность и эффективное использование имущества предприятия, а также за финансово-хозяйственные результаты его деятельности.

Для разработки и принятия управленческих решений по финансовому оздоровлению необходимо взаимодействие учетной и аналитической систем предприятия. Это позволит удовлетворить потребность в оперативной, тактической и стратегической, экономической и производственной информации. Таким образом, возникла необходимость разработки модели учетно-аналитического обеспечения процесса финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций, а также адаптивных методик диагностики уровня финансовой устойчивости. Учетно-аналитическое обеспечение финансового оздоровления позволяет собрать необходимую информацию о результатах движения денежных потоков, финансовой устойчивости, платежеспособности, состояния капитала и имущества и выработать верное управленческое решение, направленное на улучшение финансового состояния сельскохозяйственных организаций. И особое внимание необходимо уделять вопросам финансового состояния и финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций [3, с. 94-96].

Учетно-аналитической основой финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций является диагностика их финансовой устойчивости. Это не только информационная база, представленная бухгалтерской отчетностью, но и система инструментов по расчету и анализу коэффициентов характеризующих деятельность организации [4, с. 53-95]. Для разработки методических рекомендаций по диагностике финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций необходимо учитывать их отраслевые особенности. Это в первую очередь проявляется в сезонности сельскохозяйственного производства. Отсюда следует зависимость использования средств производства и рабочей силы от фактора времени, и как следствие неравномерность формирования денежных потоков. Немаловажным фактором в сельскохозяйственном производстве является высокая материалоемкость и влияние качества исходного сырья.

Для характеристики уровня финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций необходимо разработать комплексный показатель, позволяющий в условиях реализации программы финансового оздоровления характеризовать эффективность использования средств организации. Нами предлагается использовать интегральный показатель финансовой устойчивости, включающий четыре частных индекса: индекс рентабельности производства продукции, индекс материалоотдачи, индекс покрытия инвестиций, индекс оборачиваемости материальных запасов, которые с нашей точки зрения наиболее лучше учитывают особенности сельскохозяйственного производства:

1. Индекс рентабельности производства продукции определяется следующим образом:

$$I_{\text{рентабельности производства продукции}} (I_1) = \frac{PP_1}{C/C_1} : \frac{PP_0}{C/C_0}, \quad (1)$$

где PP_1 , PP_0 – прибыль от производства продукции за текущий и предыдущий период, млн. руб.; C/C_1 , C/C_0 – себестоимость произведенной продукции за текущий и предыдущий период, млн. руб.

2. Индекс материалоотдачи определяется следующим образом:

$$I_{\text{материалоотдачи}} (I_2) = \frac{ВП_1}{МЗ_1} : \frac{ВП_0}{МЗ_0}, \quad (2)$$

где $ВП_1$, $ВП_0$ – объем производства продукции за текущий и предыдущий период, млн. руб.; $МЗ_1$, $МЗ_0$ – материальные затраты на производство продукции за текущий и предыдущий период, млн. руб.

3. Индекс покрытия инвестиций определяется следующим образом:

$$I_{\text{покрытия инвестиций}} (I_3) = \frac{СК_1 + ДО_1}{ВБ_1} : \frac{СК_0 + ДО_0}{ВБ_0}, \quad (3)$$

где $СК_1, СК_0$ – собственный капитал за текущий и предыдущий период, млн. руб.;
 $ДО_1, ДО_0$ – долгосрочные обязательства за текущий и предыдущий период, млн. руб.;
 $ВБ_1, ВБ_0$ – все источники финансирования за текущий и предыдущий период, млн. руб.

4. Индекс оборачиваемости материальных запасов определяется следующим образом:

$$I_{\text{оборачиваемости материальных запасов}} (I_4) = \frac{B_1}{MЗ_{\text{запасы}}_1} : \frac{B_0}{MЗ_{\text{запасы}}_0}, \quad (4)$$

где B_1, B_0 – выручка от реализации за текущий и предыдущий период, млн. руб.; $MЗ_{\text{запасы}}_1, MЗ_{\text{запасы}}_0$ – материальные запасы за текущий и предыдущий период, млн. руб.

Интегральный показатель финансовой устойчивости будет рассчитываться по формуле средней геометрической:

$$I_{\text{финансовой устойчивости}} (I_5) = \sqrt[4]{I_1 \times I_2 \times I_3 \times I_4} \quad (5)$$

Превышение данного показателя 1 свидетельствует об увеличении показателя финансового развития, что характеризует эффективность использования средств предприятия. Данная методика по разработке интегрального показателя позволит более реально оценить степень финансовой устойчивости сельскохозяйственной организации.

По данным бухгалтерской отчетности ОАО «1-я Минская птицефабрика» за 2010-2011 гг. (таблица 1) были проведены расчеты данных индексов и интегрального показателя.

Соответственно данные индексы составили:

$$I_{\text{рентабельности производства продукции}} = (20303:229660) : (5085:132200) = 0,0884 / 0,0385 = 2,2961$$

$$I_{\text{материалоотдачи}} (I_2) = (281839: 208499) : (163088:130925) = 1,3518:1,1457 = 1,1799$$

$$I_{\text{покрытия инвестиций}} (I_3) = ((429802+67213):580376) : ((220932+30877):306231) = 0,8564:0,8223 = 1,0415$$

$$I_{\text{оборачиваемости материальных запасов}} (I_4) = (296779: 61488) : (167526: 35273) = 4,8266:4,7494 = 1,0163$$

$$I_{\text{финансовой устойчивости}} (I_5) = \sqrt[4]{2,2961 \times 1,1799 \times 1,0415 \times 1,0163} = 1,3013$$

Таблица 1.

Исходные данные для расчета интегрированного показателя по ОАО «1-я Минская птицефабрика» за 2010-2011 гг.

Показатели	2010 г.	2011 г.
Прибыль от производства продукции (ПР), млн. руб.	5 085	20 303
Себестоимость произведенной продукции (СС), млн. руб.	132 200	229 660
Объем производства продукции (ВП), млн. руб.	163088	281839
Материальные затраты (МЗ), млн. руб.	130925	208499
Собственный капитал (СК), млн. руб.	220932	429802
Долгосрочные обязательства (ДО), млн. руб.	30877	67213
Источники финансирования (ВБ), млн. руб.	306231	580376
Выручка от реализации (В), млн. руб.	167526	296779
Материальные запасы (Мзапасы), млн. руб.	35273	61488

Заключение. В результате расчетов мы получили, что все четыре индекса: рентабельности производства продукции, материалоотдачи, покрытия инвестиций, оборачиваемости материальных запасов имеют значения больше единицы. Это говорит о повышении эффективности деятельности организации по всем четырем направлениям. Особенно значительно возросла рентабельность производства продукции (на 129,61 %). В целом интегральный показатель финансовой устойчивости составил 1,3013, что говорит о повышении финансовой устойчивости организации в 2011 г. по сравнению с 2010 г. на 30,13%. Данная методика позволяет получить достаточно корректный индикатор

характеризующий эффективность использования средств предприятия в динамике и соответственно определить направления повышения эффективности его функционирования.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОГРАММ В СИСТЕМЕ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА

Т. С. Дмитриева, аспирант БГЭУ

Резюме. Рассматриваются вопросы совершенствования методики анализа инвестиционных программ на Белорусской железной дороге с применением методов дисконтирования и компаундирования денежных поступлений, учитывающих возможность изменения процентных ставок по годам.

IMPROVING METHODS OF ANALYSIS OF EFFICIENCY INVESTMENT PROGRAMS IN RAILWAYS

T.S. Dmitrieva

Abstract. The article investigates the questions of analysis perfection of investment programs at Belarusian railway with application of discounting and compounding methods of the monetary receipts considering possibility of interest rates changes during the years.

Введение. Для достижения целей инвестиционной деятельности и принятия эффективных решений одну из главных ролей играет использование в управлении современных методов анализа. Инвестиции в развитие железнодорожного транспорта подчиняются общим экономическим закономерностям, но они имеют ряд существенных особенностей, которые как раз и требуют совершенствования методов анализа, а именно использование методов дисконтирования и компаундирования денежных поступлений с учетом изменения индекса роста цен в процессе осуществления инвестиционных проектов.

Основная часть. Одними из основных методов при определении эффективности инвестиций является расчет срока окупаемости и индекса рентабельности. Следует отметить, что эти методы не учитывают распределение прихода и оттока денежных средств по годам. Более научно обоснованной является оценка эффективности инвестиций, основанная на методах дисконтирования денежных поступлений (ДДП), связанных как с затратами в инвестиционный проект, так и с получаемыми доходами от реализации проекта.

Для расчета дисконтированных денежных поступлений в инвестиционный проект (текущей стоимости проекта) обычно применяют формулу (1):

$$P = \frac{S}{(1+r)^n}, \quad (1)$$

где P – текущая стоимость;

S – стоимость через n лет;

r – процентная ставка.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Кивачук, В. С. Оздоровление предприятия: экономический анализ / В. С. Кивачук. – М.: Изд.-во деловой и уч. лит.; Мн.: Амалфея, 2002. – 384 с.
2. Бобылева, А. С. Финансовое оздоровление сельскохозяйственных организаций в России: теория, методология, инструменты: автореф. дис. ... докт. экон. наук: 08.00.10 / А. С. Бобылева; Самарский государственный экономический университет. – Самара, 2011. – 44 с.
3. Ананьев, М. А. Механизм управления финансовыми ресурсами в сельскохозяйственных кооперативных организациях: Монография / М. А. Ананьев, М. В. Бутяйкин, С. М. Имярек – М.: Академический Проект, 2006. – 160 с.
4. Черникова, Ю. В. Финансовое оздоровление предприятий: теория и практика: Учеб.-практич. пособие / Ю. В. Черникова // – М.: Дело, 2005. – 616 с.