

4. Василенко, Ж.А. Моделирование механизма инвестиционной привлекательности жилищного сектора региона/ ЖА Василенко// НПЖ Экономика. Управление. Право, 20211. – № 10 (22).
5. Романенко И.В. Экономический механизм инновационного развития региона/ И.В. Романенко //Проблемы современной экономики, – 2010. - № 1.
6. Концепция развития села до 2020 года. Утверждена Правительством РФ / Деловая газета, 10.12.2010 - <http://www.vz.ru>
7. [Жилье на селе получают более 100 семей](#) / ИА «Российская недвижимость», 25.07.2011 - <http://hghltd.yandex.net>

УДК 658.63:658.14.012.1

**В.М. Хабаров, канд. эконом. наук,  
Н.Ф. Илларионова, канд. эконом. наук**  
*Донской государственный аграрный университет*

## **ОЦЕНКА ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ПО СТЕПЕНИ РИСКА ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ**

*В статье рассматривается оценка состояния и динамики оборотных активов в сельскохозяйственной организации, поскольку, в связи с разнородным составом оборотных активов по степени ликвидности, возникает ситуация, когда организация рискует определенную часть оборотных активов так и не обратить в наличность (например, некоторые запасы имеют сомнительную дебиторскую задолженность). Это ведет к существенному снижению эффективности использования оборотных активов, снижению платежеспособности организации и, следовательно, к утрате финансовой устойчивости.*

*In the article it is considered an evaluation of condition and dynamics of agricultural organization's current assets as it happens, that the organization has a risk not to turn into cash a definite part of current assets (for example, some reserves have suspicious receivables) due to mixed structure of current assets by degree of liquidity. It leads to the decrease of efficiency of current assets' use, organization's paying capacity decrease and to financial stability loss.*

**Ключевые слова:** *сельскохозяйственная организация, платежеспособность, анализ, классификация оборотных активов по степени риска, сравнительный аналитический баланс.*

**Keywords:** *agricultural organization, paying capacity, analysis, classification of current assets according to risk level, comparative analytic balance.*

Особенностью оборотных средств сельскохозяйственных организаций является постоянное возобновление большей их части в натуральной форме за счет собственного производства (семена, корма, молодняк животных и др.). Оборотные средства находятся в постоянном движении. Они совершают непрерывный кругооборот, проходя все его стадии: денежные средства - производственные запасы - затраты на незавершенное производство - готовая продукция - денежные средства. Для обеспечения нормальной работы сельхозорганизация должна располагать определенным резервом оборотных средств, находящихся одновременно на всех стадиях кругооборота. Кроме того, для сельскохозяйственных организаций важное значение имеет постоянная работа по наращиванию уровня интенсивности использования оборотных активов, так как, в связи со спецификой этой отрасли, уровень интенсивности использования оборотных активов значительно ниже, чем в отрасли промышленности. Это обусловлено тем, что сезонный характер производства требует создания значительных сезонных запасов кормов, семян, запасных частей, удобрений, нефтепродуктов и т.п., а процесс производства осуществляется с определенными перерывами (растениеводство). Получается, что оп-

ределенная часть оборотных активов временно не работает, а находится в производственных запасах, которые составляют в среднем от 35 до 38 %. Между тем, временно свободные оборотные активы, не участвующие в хозяйственной деятельности, не формируют рост объемов реализации продукции, не генерируют прибыль, а лишь увеличивают размер примененных ресурсов, снижая интенсивность использования оборотных активов. Более того, они формируют убыток, снижая экономическую эффективность деятельности сельскохозяйственной организации.

В рамках оценки экономического роста и коммерческого риска сельскохозяйственной организации оцениваются платежеспособность и финансовая устойчивость. В основе платежеспособности предприятия лежит ликвидность баланса, т.е. достаточность оборотных активов для покрытия текущих обязательств. Говоря о ликвидности баланса, имеют в виду наличие оборотных средств в размере, потенциально достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушениями срока погашения.

Основным признаком ликвидности, следовательно, служит формальное превышение (в стоимостной оценке) оборотных активов над краткосрочными пассивами. Чем больше это превышение, тем выше у организации рабочий капитал (собственные оборотные средства, функционирующий капитал) и тем благоприятнее текущее финансовое состояние организации. Если величина оборотных активов недостаточно велика по сравнению с краткосрочными пассивами, то текущее положение организации неустойчиво – вполне может возникнуть ситуация, когда она не будет иметь достаточно денежных средств для расчета по своим обязательствам. Нормальным уровнем текущей ликвидности для сельскохозяйственной организации считается 1,5- 2,0, это объясняется тем, что при вынужденной распродаже части имущества в случае финансовых затруднений или банкротства реальная сумма вырученных от продажи средств может быть существенно ниже (менее 40 %) балансовой оценки. Двукратное и более превышение оборотных средств над краткосрочной кредиторской задолженностью считается безопасным для кредиторов.

Одним из основных процессов, ведущих сельскохозяйственную организацию к финансовой несостоятельности, является недостаток оборотных активов и ситуация, при которой стоимость внеоборотных активов выше стоимости оборотных активов или темпы роста оборотных активов ниже темпов роста внеоборотных активов и краткосрочных обязательств. На примере сельскохозяйственного производственного кооператива «Киселёвский» Заветинского района Ростовской области рассмотрим в динамике определение признаков и угроз финансовой несостоятельности (табл. 1). Основной задачей финансово-экономической деятельности данной организации является производство сельскохозяйственной продукции и реализация произведенной продукции с целью получения прибыли.

1. Определение признаков и угроз неплатежеспособности и финансовой неустойчивости СПК «Киселёвский» за 2007-2010 гг.

Показатели	Годы				Темп роста, %
	2007	2008	2009	2010	
1. Внеоборотные активы, ВА, тыс. руб.	22173	31377	29982	год	180,48
2. Оборотные активы, ОА, тыс. руб.	28218	29895	29330	18340	64,99
3. Коэффициент соотношения внеоборотных и оборотных активов, ВА/ОА (Opt. <1)	0,79	1,05	1,02	2,18	275,95
4. Сумма внеоборотных и оборотных активов, СВА, тыс. руб.	50391	61269	59312	58357	115,81
5. Краткосрочные обязательства, КО (стр. 690-стр. 640), тыс. руб.	23628	27190	35714	38640	163,53
6. Чистые оборотные активы, ЧОА (ОА-КО), тыс. руб.	4590	2705	-6384	-20300	-442,27
7. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, ДС (стр. 250 + стр. 260), тыс. руб.	3069	5	2	3	
8. Собственный капитал, СК (стр. 490 + стр. 640), тыс. руб.	26036	27110	17974	15810	60,72
9. Собственный оборотный капитал, СОС (СК – ВА), тыс. руб.	3863	-4264	-12008	-24207	-626,64

## Продолжение таблицы 1

Показатели	Годы				Темп роста, %
	2007	2008	2009	2010	
10. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, СОС/ОА, (Opt. $\geq$ 0,1)	0,14	-0,14	-0,41	-1,32	-9,43
11. Коэффициент текущей ликвидности (ОА/КО), (Opt. 1,5-2,0)	1,19	1,10	0,82	0,47	39,49
12. Коэффициент финансового левериджа (финансового риска), ЗК/СК, (Opt. $<$ 1)	0,94	1,26	2,30	2,69	296,17
13. Выручка от продажи, В, тыс. руб.	12475	24954	24838	24998	200,38
14. Коэффициент оборачиваемости (скорость оборота) оборотного капитала, В/ОАсредн., (Opt. $>$ 1)	0,54	0,86	0,84	1,05	194,44
15. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, В/СК	0,48	0,92	1,38	1,58	329,17
16. Прибыль от продаж, ПП, тыс. руб.	253	4902	-1534	705	278,66
17. Площадь сельхозугодий, га - в том числе пашни	35998 7746	35998 7746	38351 8831	44094 10126	122,49 130,73
18. Среднесписочная численность работников, чел.	135	103	130	103	76,30
19. Финансовая рентабельность, %, (ПЧ/СК) x 100 %	4,13	5,44	1,41	1,27	30,75
20. Рентабельность совокупных активов, %, (ПЧ/СВА) x 100%	2,13	2,41	0,43	0,34	15,96
21. Рентабельность продаж, % (ПП/В) x 100 %	2,03	19,64	-6,18	2,82	138,92
22. Выработка на 1-го работника, В/Р, тыс. руб. /чел.	92,41	242,27	191,06	242,70	262,63

Из данных таблицы 1 следует, что признаками ухудшения платежеспособности и финансовой устойчивости СПК «Киселёвский» являются:

- с 2008 года по 2010 год стоимость внеоборотных активов превышает стоимость оборотных активов и, как следствие, превышение рекомендуемого значения коэффициента соотношения внеоборотных и оборотных активов с

ростом показателя в динамике. Это свидетельствует о снижении способности СПК «Киселёвский» в обеспечении непрерывности процесса производства;

- за период 2007-2010 гг. темп роста оборотных активов (64,99%) ниже темпов роста внеоборотных активов (180,48%) и краткосрочных обязательств (151,15%), что характеризует развитие процессов снижения ликвидности и финансовой устойчивости;

- отрицательные значения чистых оборотных активов в 2009 и 2010 гг. с одновременной динамикой снижения стоимости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, составляющих менее 5% от общего объема оборотных активов. А для осуществления первоочередных платежей контрагентам сельхозорганизация должна располагать свободными денежными средствами в размере не менее 5% от общего объема оборотных активов;

- ускорение оборачиваемости собственного капитала за период 2007-2008 гг. – положительный фактор, однако за период 2009-2010 гг. ускорение оборачиваемости обусловлено резким снижением размера стоимости собственного капитала – крайне негативная ситуация;

- интенсификация снижения собственного оборотного капитала с минусовыми значениями и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, также с минусовыми показателями в 2008-2010 гг. и с одновременной отрицательной динамикой низких показателей коэффициента текущей ликвидности, что свидетельствуют о достаточно продолжительном, трехлетнем периоде неплатежеспособности. Характеризует неспособность СПК «Киселёвский» своими текущими (оборотными) активами покрыть краткосрочные обязательства за весь анализируемый период с ухудшением положения в динамике. Деятельность СПК «Киселёвский» в этот период полностью финансируется за счет заемных источников, что подтверждает коэффициент финансового риска (финансового левеиджа), значительно превышающий оптимальное значение

с 2008 года, с увеличением в динамике. Возникает опасность непогашения кредита;

- высокий рост краткосрочных обязательств в динамике, превышающих стоимость оборотных активов в 2009-2010 гг. характеризует ситуацию резкого ухудшения платежеспособности в краткосрочной перспективе;

- убытки от продаж в 2009 году из-за превышения себестоимости над выручкой.

Оценка изменения стоимости оборотных активов с учетом темпов роста выручки от продаж .

Таким образом, представленные в динамике абсолютные и относительные индикаторы свидетельствуют об угрожающих симптомах развития потери финансовой состоятельности СПК «Киселёвский» в ближайшие годы.

Снижение финансовой рентабельности и совокупных активов в динамике за период 2007-2010 гг., рентабельности продаж за 2007-2009 гг. характеризуют снижение экономического роста СПК «Киселёвский» в данном периоде. При этом, увеличение коэффициента оборачиваемости оборотного капитала до оптимального значения в 2010 году свидетельствует о том, что рост объема продаж, наряду с увеличением площади пашни и сельхозугодий, увеличением выработки на одного работника за счет сокращения среднесписочной численности, достигнут за счет количественного увеличения используемых краткосрочных ресурсов, то есть характеризует экстенсивное направление процесса экономического развития СПК «Киселёвский».

В связи с разнородным составом оборотных активов по степени ликвидности возникает ситуация, когда организация рискует определенную часть оборотных активов так и не обратить в наличность, например, долгосрочную (сомнительную) дебиторскую задолженность. Это ведет к существенному снижению эффективности использования оборотных активов, сни-

жению платежеспособности организации и, следовательно, к утрате финансовой устойчивости.

Классификация оборотных активов по степени риска в СПК «Киселёвский» представлена в таблице 2.

2. Классификация оборотных активов по степени риска в СПК «Киселёвский» за 2006-2009 гг.

Группа риска	Состав оборотных активов	Остатки на конец года							
		2007		2008		2009		2010	
		тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
Минимальная	Денежные средства	3069	10,9	5	0,02	2	0,01	3	0,02
	Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-	-
	Итого	3069	10,9	5	0,02	2	0,01	3	0,02
Несущественная	Краткосрочная дебиторская задолженность	3147	11,2	3393	11,35	4789	16,33	4599	25,08
	Готовая продукция	284	1,0	4852	16,23	2029	6,92	579	3,15
	Товары отгруженные	-	-	-	-	-	-	-	-
	Итого	3431	12,2	8245	27,58	6818	23,35	5178	28,23
Средняя	Запасы, за исключением готовой продукции и товаров отгруженных	21718	76,90	21645	72,40	22510	76,74	13159	71,75
	Итого	21718	76,90	21645	72,40	22510	76,74	13159	71,75



Продолжение таблицы 2

Группа риска	Состав оборотных активов	Остатки на конец года							
		2007		2008		2009		2010	
		тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
Высокая	Долгосрочная (сомнительная) дебиторская задолженность	-	-	-	-	-	-	-	-
	Итого	-	-	-	-	-	-	-	-
Всего оборотных активов		28218	100,0	29895	100,0	29330	100,0	18340	100,0

Результаты проведенного анализа свидетельствуют, что в СПК «Киселёвский» на протяжении 2007-2010 гг. наблюдалась тенденция увеличения доли оборотных активов, приходящихся на сферу обращения (с 23,10 % в 2007 г. до 28,25 % в 2010 г.) за счет увеличения краткосрочной дебиторской задолженности (с 11,2% до 25,08%) и готовой продукции (с 1,0% до 3,15%) за этот же период. И, соответственно, сокращение доли оборотных активов в сфере производства (с 76,90 % в 2007 г. до 71,75 % в 2010 г.).

За анализируемый период наблюдается: 1) снижение оборотных активов с минимальной степенью риска на 10,88 % в 2010 году по сравнению в 2007 годом, что не является благоприятной тенденцией, так как причиной этого послужило снижение остатков денежных средств; 2) увеличение оборотных активов с несущественной степенью риска на 16,03 % в 2010 году по сравнению с 2007 годом, как за счет краткосрочной дебиторской задолженности, так и готовой продукции; 3) снижение удельного веса запасов (за исключением готовой продукции и товаров отгруженных), отвлеченных в группу оборотных активов со средней степенью риска на 5,15% за анализируемый период, что является благоприятным фактором, несмотря на скачкообразную динамику по годам анализируемого периода. За изучаемый период остатков долгосрочной дебиторской задолженности в составе оборотных ак-

тивов у СПК «Киселевский» нет, факт их отсутствия можно расценить как грамотную расчетно-платежную политику руководства данной организации.

Для обеспечения платежеспособности СПК «Киселевский» в долгосрочной перспективе необходимо добиться, чтобы перманентный капитал (кстати, равный сумме собственного капитала и долгосрочного заемного капитала), как минимум, был больше суммы внеоборотных активов или их соотношение было бы больше единицы. Кроме того, необходим эффективный контроль состояния запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, других активов и пассивов организации; снижение себестоимости.

### **Литература**

1. Илларионова, Н.Ф. Анализ финансовых рисков деятельности сельскохозяйственного предприятия [Текст]: учебное пособие / Н.Ф. Илларионова. – пос. Персиановский: Изд-во Донского ГАУ, 2010. –64с.