

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ОСНОВЕ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

© 2015 В.А. Рахаев\*

**Ключевые слова:** финансовое положение и кредитоспособность сельскохозяйственных организаций, анализ финансовых коэффициентов, анализ денежных потоков.

Проведена балльная оценка финансового положения сельскохозяйственной организации в сравнении с ее денежным потоком. На основе косвенного метода составления отчета о движении денежных средств раскрыта взаимосвязь активов, прибылей и денежных потоков. Сделаны выводы о финансовом положении и кредитоспособности организации на основе денежных коэффициентов.

Сезонность сельскохозяйственного производства, большая длительность его производственно-финансового цикла, недостаток собственных средств, неравномерная потребность в оборотных средствах и поступление выручки в течение года определяют особенности оценки финансового положения сельскохозяйственных организаций. Для получения правильных выводов об их финансовом положении анализ соответствующих показателей производства необходимо проводить за три последних завершённых года, а также на последнюю отчетную дату и аналогичную дату прошлого года.

Существующие методики оценки, используемые кредитными учреждениями, предполагают определение типа финансового положения заемщиков путем расчета его балльной оценки по ключевым показателям баланса и отчета о финансовых результатах. Недостатком финансовых коэффициентов, рассчитанных на основе прибылей и активов, является то, что они показывают статичное положение предприятия в данный момент времени, не отражают имеющихся резервов в укреплении финансового состояния организации<sup>1</sup>.

Более обоснованным способом оценки является анализ денежных потоков (cash-flow), которому в настоящее время не уделя-

ется достаточного внимания. Финансовое положение организации зависит от наполнения ее финансовых показателей денежными средствами.

Предлагаемый автором алгоритм анализа финансового положения и кредитоспособности заемщиков основан на сопоставлении показателей балльной оценки и денежного потока (см. рисунок).

На примере реально существующей сельскохозяйственной организации ООО «Степное» рассмотрим указанный алгоритм. Информационной базой исследования являются баланс, отчет о финансовых результатах, оборотно-сальдовые ведомости по счетам учета денежных средств за 2011, 2012, 2013 гг., 6 мес. 2013 г., 6 мес. 2014 г. (табл. 1). Анализируя финансовую отчетность, можно отметить положительную динамику в работе предприятия в течение 2011-2013 гг. (рост выручки и валюты баланса). Однако за 12 месяцев с 1 июля 2013 г. по 1 июля 2014 г. произошло снижение стоимости имущества, собственного капитала, выручки и прибыли по причине сокращения запасов зерна для реализации в первом полугодии 2014 г. вследствие гибели посевов в 2013 г. из-за дефицита влаги и активизации вредителей).

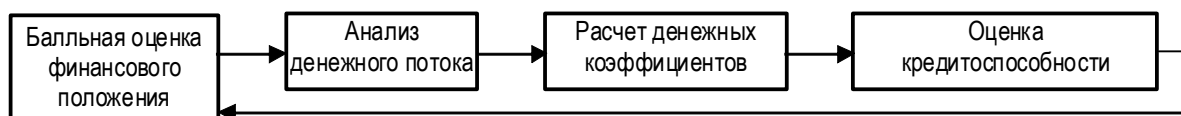


Рис. Алгоритм анализа финансового положения и кредитоспособности сельскохозяйственных организаций

\* Рахаев Валерий Александрович, кандидат экономических наук, доцент Самарского государственного экономического университета. E-mail: [rahaev.valerij@mail.ru](mailto:rahaev.valerij@mail.ru).

Таблица 1

## Показатели финансовой отчетности ООО "Степное", тыс. руб.

| Показатель                        | 01.01.2012 | 01.01.2013 | 01.01.2014 | 01.07.2013 | 01.07.2014 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Валюта баланса                    | 309 441    | 363 081    | 430 360    | 588 568    | 503 420    |
| Внеоборотные активы               | 164 479    | 176 615    | 226 133    | 185 483    | 241 465    |
| Оборотные активы                  | 144 962    | 186 466    | 204 227    | 403 085    | 261 955    |
| Запасы                            | 111 095    | 147 326    | 135 604    | 317 985    | 194 566    |
| Дебиторская задолженность         | 33 108     | 38 515     | 68 559     | 34 864     | 56 950     |
| Краткосрочные финансовые вложения | 0          | 0          | 0          | 0          | 9947       |
| Денежные средства                 | 759        | 625        | 64         | 50 236     | 492        |
| Собственный капитал               | 67 932     | 164 980    | 74 203     | 194 289    | 87 719     |
| Заемный капитал, всего            | 241 509    | 198 101    | 356 157    | 394 279    | 415 701    |
| В том числе:                      |            |            |            |            |            |
| Кредиты и займы                   | 79 692     | 132 969    | 331 554    | 337 776    | 349 250    |
| Из них:                           |            |            |            |            |            |
| долгосрочные                      | 0          | 296        | 62 345     | 61 684     | 61 700     |
| краткосрочные                     | 79 692     | 132 673    | 269 209    | 276 092    | 287 550    |
| Кредиторская задолженность        | 161 817    | 65 132     | 24 603     | 56 503     | 66 451     |
| Выручка                           | 76 210     | 163 974    | 181 073    | 88 039     | 21 522     |
| Себестоимость                     | 57 747     | 94 494     | 161 551    | 61 613     | 17 218     |
| Прибыль от продаж                 | 18 463     | 69 480     | 19 522     | 26 426     | 4304       |
| Чистая прибыль                    | 34 607     | 97 048     | 9678       | 29 309     | 13 516     |
| ЕБИТДА (из расчета за 12 месяцев) | 55 408     | 124 387    | 42 021     | 80 678     | 33 526     |
| Долг/ЕБИТДА                       | 1,4        | 1,1        | 7,8        | 4,2        | 6,3        |

По балансу и отчету о финансовых результатах рассчитаны финансовые коэффициенты балльной оценки (табл. 2). Значение коэффициента финансовой независимости ниже оптимального на все рассматриваемые отчетные даты, кроме 1 января 2013 г., что свидетельствует о преобладании заемного капитала в структуре баланса. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года показатель снизился на 0,16 пункта, что говорит

об увеличении зависимости от заемных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами не соответствует нормативному значению и на все анализируемые даты, кроме 1 июля 2013 г., имеет отрицательную величину. Это свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, что обусловлено опережением темпа роста внеоборотных активов над темпом роста чистой прибыли.

Таблица 2

## Финансовые коэффициенты балльной оценки (на отчетные даты) ООО "Степное"

| Коэффициенты финансового состояния                              | 01.01.2012 | 01.01.2013 | 01.01.2014 | 01.07.2013 | 01.07.2014 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1. Обязательные:  |            |            |            |            |            |
| коэффициент финансовой независимости ( $H \geq 0,4$ )           | 0,22       | 0,45       | 0,17       | 0,33       | 0,17       |
| коэффициент обеспеченности оборотными активами ( $H \geq 0,1$ ) | -0,66      | -0,06      | -0,74      | 0,02       | -0,59      |
| коэффициент текущей ликвидности ( $H \geq 1,5$ )                | 0,6        | 0,94       | 0,7        | 1,21       | 0,74       |
| коэффициент срочной ликвидности ( $H \geq 0,5$ )                | 0,14       | 0,2        | 0,23       | 0,26       | 0,19       |
| рентабельность продаж ( $H \geq 0,05$ )                         | 0,24       | 0,42       | 0,11       | 0,3        | 0,2        |
| норма чистой прибыли ( $H \geq 0,01$ )                          | 0,45       | 0,59       | 0,05       | 0,33       | 0,63       |
| оборачиваемость оборотных активов ( $H > 1$ )                   | 0,52       | 0,9        | 0,9        | 0,4        | 0,08       |
| 2. Рекомендательные:  |            |            |            |            |            |
| коэффициент абсолютной ликвидности ( $H \geq 0,05$ )            | 0          | 0          | 0          | 0,15       | 0,03       |
| оборачиваемость материальных запасов ( $H$ от 60 до 120 дней)   | 693        | 561        | 302        | 1394       | 2056       |
| срок оборота дебиторской задолженности ( $H < 75$ дней)         | 156        | 85         | 136        | 107        | 482        |
| срок оборота кредиторской задолженности ( $H < 75$ дней)        | 1009       | 248        | 55         | 248        | 702        |

Коэффициент текущей ликвидности не соответствует оптимальному уровню на все отчетные даты. У предприятия отсутствуют в достаточном объеме оборотные средства для обеспечения текущих обязательств. Значения коэффициента срочной ликвидности за весь рассматриваемый период также ниже нормативного, что свидетельствует о неспособности немедленно погасить большую часть краткосрочных обязательств.

На все отчетные даты рентабельность продаж превышает рекомендованное значение. Однако наблюдается снижение значений показателя, что негативно характеризует производственную деятельность предприятия.

Значения показателя нормы чистой прибыли соответствуют рекомендуемому значению на все отчетные даты. Высокое значение показателя на 1 июля 2014 г. в основном является результатом полученных субсидий; отсутствие государственной поддержки в будущем может привести к убыточной деятельности предприятия.

Низкий уровень оборачиваемости запасов на 1 июля 2014 г. объясняется большим удельным весом затрат в незавершенном производстве. По состоянию на отчетную дату не проведена уборка сельскохозяйственных культур.

В рассматриваемом периоде оборачиваемость дебиторской задолженности снижается и не соответствует нормативному уровню вследствие задержки оплаты крупнейших покупателей и наличия просроченной задолженности.

Оборачиваемость кредиторской задолженности в 2014 г. замедлилась и значительно превысила нормативное значение. Данное

замедление обусловлено предоставлением отсрочки платежей до сбора нового урожая, наличием просроченной задолженности перед поставщиками, полученными авансами от покупателей и снижением объемов реализации продукции в январе - июне 2014 г.

Балльная оценка финансового положения заемщика на последнюю отчетную дату по методике, утвержденной Положением Банка России от 26 марта 2004 г. № 254-П, составляет 40 баллов, финансовое положение оценивается как "среднее"<sup>2</sup>.

В связи с наличием негативных факторов (снижение выручки на 76%, рост дебиторской задолженности на 63%, рост долговой нагрузки с показателем долг/ЕБИТДА, равным 6,3) финансовое положение предприятия можно оценить как "плохое". Учитывая, что срок погашения кредитов наступает в 2015 г., а погашение кредитов возможно в течение 7 лет, заемщик является некредитоспособным.

Для уточнения причин "плохого" финансового положения организации построим денежный поток косвенным методом, т.е. путем корректировки прибыли на изменения запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, учета амортизации (табл. 3).

Из анализа денежных коэффициентов видны негативные моменты в финансовой деятельности организации:

- ♦ операционный денежный поток является отрицательным в течение рассматриваемого периода, за исключением 2011 г.;
- ♦ покрытие отрицательного операционного и инвестиционного денежного потока в течение 2011-2014 гг. осуществляется за счет привлечения кредитов и займов;

Таблица 3

Коэффициенты, рассчитанные на основе денежного потока ООО "Степное"  
(на отчетные даты)

| Денежный поток   | 01.01.2012 | 01.01.2013 | 01.01.2014 | 01.07.2013 | 01.07.2014 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Операционный, тыс. руб.                                  | 68 221     | -23 675    | -26 573    | -140 287   | -7321      |
| Инвестиционный, тыс. руб.                                | -180 479   | -29 736    | -72 118    | -14 909    | -9947      |
| Финансовый, тыс. руб.                                    | 113 017    | 53 277     | 98 130     | 205 103    | 17 696     |
| Чистый денежный поток, тыс. руб.                         | 759        | -134       | -561       | 50 172     | 428        |
| Операционный приток денег, тыс. руб.                     | 38 100     | 81 318     | 89 450     | 66 950     | 39 893     |
| <b>Денежные коэффициенты</b>                             |            |            |            |            |            |
| Операционный приток денег к оборотному капиталу (H>1)    | 0,26       | 0,44       | 0,44       | 0,17       | 0,15       |
| Операционный поток к чистой прибыли (H=1)                | 1,97       | -0,24      | -2,75      | -4,79      | -0,54      |
| Операционный поток к краткоср. обязат-вам (H>1)          | 0,28       | -0,12      | -0,09      | -0,42      | -0,02      |
| Совокупный долг к операционному потоку (H>1)             | 3,5        | -8,4       | -13,4      | -2,81      | -57        |
| Операционный поток до вычета процентов к процентам (H>1) | 16,7       | -1,67      | -0,68      | -27,3      | 0,14       |

◆ за счет операционной деятельности заемщик не способен погасить имеющиеся долговые обязательства;

◆ операционного денежного притока организации недостаточно для финансирования оборотного капитала;

◆ операционного денежного потока до вычета процентов недостаточно для выплаты процентов, что означает высочайшую вероятность дефолта организации.

Данные выводы подтверждаются расчетом коэффициентов на основе денежного потока, которые за анализируемый период не только не соответствуют нормативам, но и принимают в большинстве случаев отрицательное значение.

Учитывая, что погашение основного долга по условиям кредитных договоров осуществляется в 2015 г., предприятие неспособно своевременно и в полном объеме погашать свои обязательства по действующим кредитным договорам. Анализ исполнения кредитных договоров на основе движения денежных средств выявил наличие просрочки погашения основного долга и процентов длительностью более 60 календарных дней в течение последних 180 дн., что позволяет считать задолженность “проблемной” и принимать меры к немедленному взысканию.

Таким образом, анализ денежного потока показывает более реальные результаты работы организации по сравнению с показателями на основе прибылей и активов. Результаты анализа используются для уточнения балльной оценки финансового положения.

Выполненный в работе алгоритм может применяться банками в целях комплексной оценки финансового положения и кредитоспособности сельскохозяйственных организаций. Предлагаемый подход, сочетающий в себе анализ финансовой отчетности и оценку денежного потока организации, позволяет получить более полную и достоверную информацию, необходимую для принятия решения о кредитовании хозяйствующего субъекта.

---

<sup>1</sup> *Корнев В.М.* Диагностика финансового состояния сельскохозяйственных организаций региона с применением многомерного статистического анализа // Вестник Самарского государственного экономического университета. Самара, 2014. № 7 (117).

<sup>2</sup> О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности : положение Банка России от 26 марта 2004 г. № 254-П : [в ред. Указания Банка России от 30 мая 2014 г. № 3267-У].

*Поступила в редакцию 29.10.2014 г.*