

УДК 336.67

ТРЕХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Зубренкова О.А., Лисенкова Е.В., Ильин А.С.

*Нижегородский государственный инженерно-экономический университет, Княгинино,
e-mail: olelukoe85@mail.ru, lisenkova2008@yandex.ru, ilyinalex1993@yandex.ru*

На финансовые результаты деятельности организации позитивное воздействие оказывает финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость предприятия способствует устойчивому развитию и позволяет учесть экономические интересы всех контрагентов организации. В современных экономических условиях финансовая устойчивость и устойчивое развитие организаций являются приоритетными стратегическими задачами. Для определения влияния факторов на результат, оценки динамики факторного влияния служат показатели, которые позволяют оценить финансовую устойчивость организации. Они делятся на несколько групп, каждая из которых характеризует ту или иную сторону финансового состояния организации. Для самой организации, а также для ее потенциальных партнеров важно знать финансовое положение и убыточную или безубыточную зону ее деятельности. Для этого в организации проводят анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости. В связи с этим в статье использована и апробирована трехфакторная модель финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций. В данной модели авторами дополнена методика расчета собственных оборотных средств, в которую добавлен показатель «Доля внеоборотных активов, используемых в сельскохозяйственном производстве». Применение адаптированной методики в организациях, занимающихся сельским хозяйством, будет способствовать лучшей оценке их финансового состояния.

Ключевые слова: оценка финансового состояния, финансовая устойчивость, модель, собственные оборотные средства, сельскохозяйственные организации

THREE-FACTOR MODEL OF FINANCIAL SUSTAINABILITY OF AGRICULTURAL ORGANIZATIONS

Zubrenkova O.A., Lisenkova E.V., Ilyin A.S.

*Nizhny Novgorod state University of Engineering and Economics, Knyaginino,
e-mail: olelukoe85@mail.ru, lisenkova2008@yandex.ru, ilyinalex1993@yandex.ru*

Financial sustainability has a positive impact on the organization's financial performance. The financial stability of the enterprise contributes to sustainable development and allows taking into account the economic interests of all counterparties of the organization. In today's economic environment, the financial sustainability and sustainable development of organizations are strategic priorities. To determine the influence of factors on the result, estimates of the dynamics of factor influence are used to measure the financial stability of the organization. They are divided into several groups, each of which characterizes one side or another of the financial condition of the organization. It is important for the organization itself, as well as for its potential partners, to know the financial situation and the unprofitable or break-even zone of its activities. To this end, the organization analyses absolute and relative indicators of financial sustainability. In this regard, the article used and tested a three-factor model of financial sustainability of agricultural organizations. In this model, the authors supplemented the methodology for calculating their own working capital, in which the indicator «Share of non-current assets used in agricultural production» was added. The adapted methodology for agricultural organizations will help to better assess their financial condition.

Keywords: financial assessment, financial sustainability, model, own working capital, agricultural organizations

Важной составляющей финансовой стабильности отдельных организаций, всей финансовой системы и общего экономического состояния страны в современных рыночных условиях выступает финансовая устойчивость. Особое место в народном хозяйстве отводится аграрному сектору и агропромышленному комплексу, в связи с чем появляется потребность обеспечения финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций. Определение финансовой устойчивости организации представляется важной финансовой и общеэкономической проблемой.

Цель исследования заключается в совершенствовании трехфакторной модели фи-

нансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций Нижегородской области путем уточнения порядка расчета собственных оборотных средств, получения выводов об оценке финансового состояния сельскохозяйственной организации.

Материалы и методы исследования

Для оценки источников формирования запасов (I) применяют показатели:

- 1) OWC – собственные оборотные средства;
- 2) OLS – собственные и долгосрочные источники финансирования запасов;
- 3) MS – общая величина основных источников формирования запасов.

На основе трех показателей рассчитываются три показателя излишка или недостатка источников формирования запасов:

- собственных оборотных средств – ΔOWC ;
- собственных и долгосрочных источников – ΔOLS ;
- общей величины основных источников – ΔMS (табл. 1).

Таблица 1

Показатели оценки источников формирования запасов

Показатель	Методика расчета
1. OWC	$OWC = OC - NCA$, (1) где OC – собственный капитал; NCA – внеоборотные активы
2. OLS	$OLS = OWC - LTO$, (2) где LTO – долгосрочные обязательства
3. MS	$MS = OLS + STO$, (3) где STO – краткосрочные обязательства
4. ΔOWC	$\Delta OWC = OWC - I$ (4)
5. ΔOLS	$\Delta OLS = OLS - I$ (5)
6. ΔMS	$\Delta MS = MS - I$ (6)

Примечание: составлено автором на основе источников научной литературы.

На основе расчета последних трех показателей табл. 1 строится трехфакторная модель (TM) финансовой устойчивости:

$$TM = (\Delta OWC; \Delta OLS; \Delta MS).$$

В зависимости от полученных расчетов по трехфакторной модели определяется тип финансовой устойчивости (табл. 2).

Таблица 2

Типы финансовой устойчивости организации

Тип	Трехфакторная модель	Характеристика
1. Абсолютная устойчивость	$TM = (1, 1, 1)$ если $\Delta OWC > 0$, то $\Delta OWC = 1$; если $\Delta OLS > 0$, то $\Delta OLS = 1$; если $\Delta MS > 0$, то $\Delta MS = 1$	Высокая платежеспособность
2. Нормальная устойчивость	$TM = (0, 1, 1)$ если $\Delta OWC < 0$, то $\Delta OWC = 0$; если $\Delta OLS > 0$, то $\Delta OLS = 1$; если $\Delta MS > 0$, то $\Delta MS = 1$	Нормальная платежеспособность
3. Неустойчивое состояние	$TM = (0, 0, 1)$ если $\Delta OWC < 0$, то $\Delta OWC = 0$; если $\Delta OLS < 0$, то $\Delta OLS = 0$; если $\Delta MS > 0$, то $\Delta MS = 1$	Нарушение платежеспособности
4. Кризисное состояние	$TM = (0, 0, 0)$ если $\Delta OWC < 0$, то $\Delta OWC = 0$; если $\Delta OLS < 0$, то $\Delta OLS = 0$; если $\Delta MS < 0$, то $\Delta MS = 0$	Неплатежеспособность

Примечание: составлено автором на основе источников научной литературы.

Тип финансовой устойчивости наглядно можно представить графически, где в качестве минимального значения возьмем «-1», максимального – «+1» (рис. 1–4).

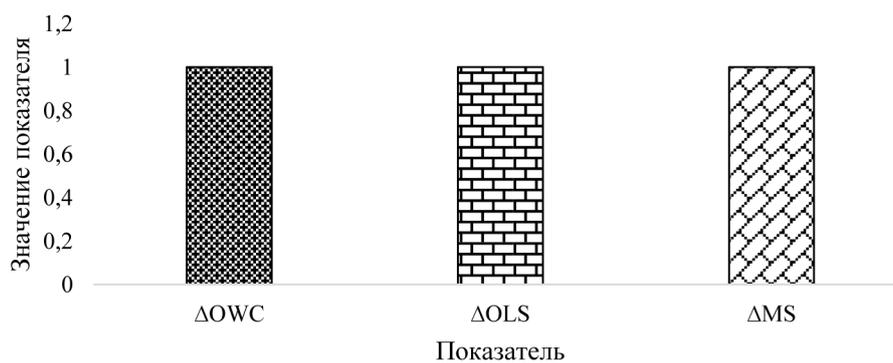


Рис. 1. Графическое представление абсолютной финансовой устойчивости организации.
Примечание: составлено автором.

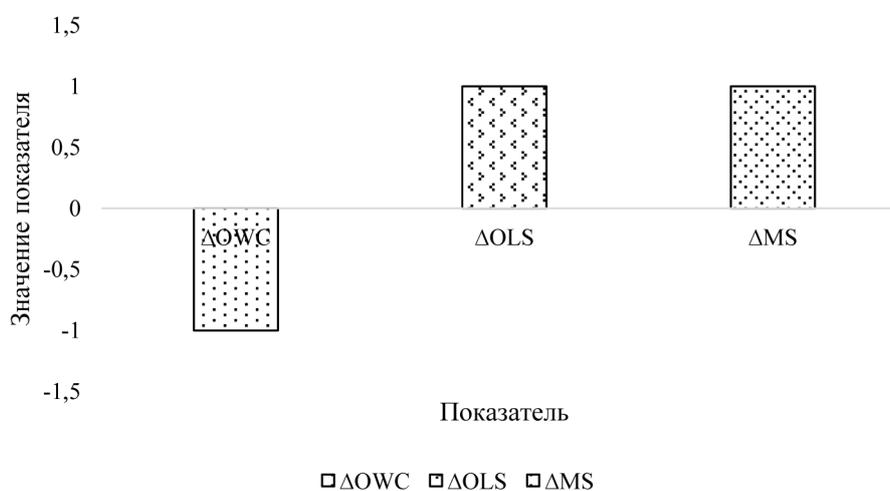


Рис. 2. Графическое представление нормальной финансовой устойчивости организации.
Примечание: составлено автором.

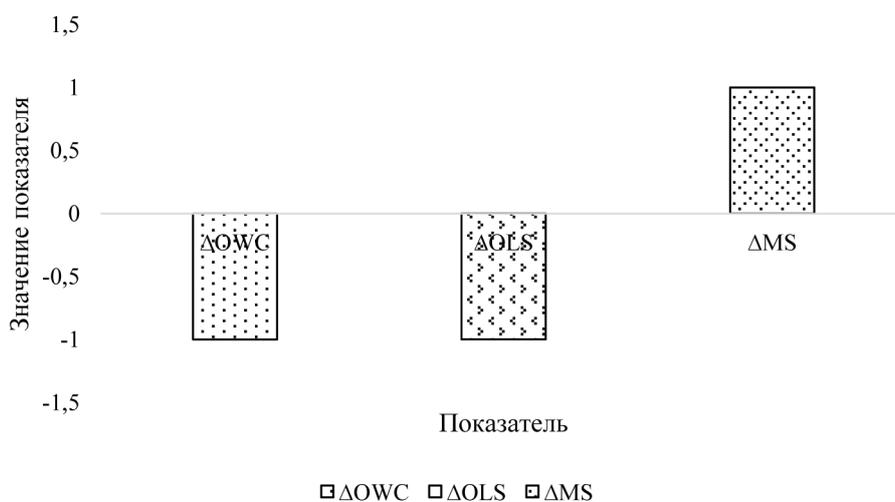


Рис. 3. Графическое представление неустойчивого финансового состояния организации.
Примечание: составлено автором.



Рис. 4. Графическое представление кризисного финансового состояния организации.
Примечание: составлено автором.

Таблица 3

Понятие и порядок расчета собственных оборотных средств

Автор	Порядок расчета
А.Н. Гаврилова [1]	Собственные оборотные средства – разность между собственными средствами организации и ее активами сроком использования более одного года
В.Н. Незамайкин [2]	Недостаток собственных оборотных средств свидетельствует о сбоях в производственно-коммерческой деятельности организации, а излишек – о замедлении оборачиваемости оборотных средств
А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин [3]	Для оценки целесообразности финансирования оборотного капитала собственный капитал предприятия должен состоять из доходов, полученных в отчетном периоде, но относящихся к будущим периодам, денежных фондов, сформированных из чистой прибыли, и средств, направленных на предстоящие расходы
А.А. Володин [4]	Собственные оборотные средства – сумма собственных средств, направляемых в оборотные активы
В.Е. Леонтьев и В.В. Бочаров [5]	Собственные оборотные средства – разность между активами сроком использования менее одного года и краткосрочной кредиторской задолженностью
Л.Т. Снитко [6]	Собственные оборотные средства – это собственный оборотный капитал, чистый оборотный капитал, работающий капитал, чистые активы (текущие)
И.А. Бланк [7]	Собственные оборотные средства – оборотные средства, сформированные за счет собственного капитала

Примечание: составлено автором на основе источников научной литературы.

Собственные оборотные средства организации необходимы для производства и продажи продукции и участия в формировании внеоборотных и оборотных активов. Порядок их расчета различается, и это можно проследить в экономической литературе (табл. 3).

Результаты исследования и их обсуждения

К внеоборотным активам относятся нематериальные активы, результаты исследований и разработок, нематериальные поисковые активы, материальные поисковые активы, основные средств, доходные вложения в материальные ценности, финансовые вложения (долгосрочные), отложенные

налоговые активы и прочие внеоборотные активы. В ЗАО «Покровская слобода» к внеоборотным активам относятся основные средства, финансовые вложения и прочие внеоборотные активы. Мы считаем, что в любой сельскохозяйственной организации, в том числе и анализируемой нами, важно использовать только те оборотные активы, которые используются в ее основной деятельности. В связи с этим предлагаем выделить показатель «Доля внеоборотных активов, используемых в сельскохозяйственном производстве» (S_a^{NCA}), расчет которого будет вестись по формуле:

$$S_a^{NCA} = \frac{NCA_a}{NCA} \cdot 100\% \quad (7)$$

Таблица 4

Оценка финансовой устойчивости ЗАО «Покровская слобода»

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
OWC, тыс. руб.*	82908	76551	86218	81842	87939
OWC _{S_a^{NCA}} , тыс. руб.*,**	114620	110647	111358	106982	77079
OLS, тыс. руб.**	127732	146481	149949	130935	155300
OLS _{S_a^{NCA}} , тыс. руб.*,**	159444	180577	175089	156075	144440
MS, тыс. руб.*	145630	170508	157129	151488	164616
MS _{S_a^{NCA}} , тыс. руб.*,**	177342	187315	182269	176628	153756
ΔOWC, тыс. руб.*	62	2019	-12222	-19214	-40270
ΔOWC _{S_a^{NCA}} , тыс. руб.*,**	31774	27589	12918	5926	-51130
ΔOLS, тыс. руб.*	44846	71949	51509	29879	27091
ΔOLS _{S_a^{NCA}} , тыс. руб.*,**	76598	97519	76649	55019	16231
ΔMS, тыс. руб.*	62784	95976	58689	50432	36407
ΔMS _{S_a^{NCA}} , тыс. руб.*,**	94496	104257	83829	75572	25547
M = (ΔOWC; ΔOLS; ΔMS)*	1,1,1	1,1,1	0,1,1	0,1,1	0,1,1
M = (ΔOWC _{S_a^{NCA}} ; ΔOLS _{S_a^{NCA}} ; ΔMS _{S_a^{NCA}})*,**	1,1,1	1,1,1	1,1,1	1,1,1	1,1,1

Примечание: составлено автором на основе источников научной литературы; *авторские расчеты; **авторские расчеты показателей ΔOWC_{S_a^{NCA}}; ΔOLS_{S_a^{NCA}}; ΔMS_{S_a^{NCA}} по авторской методике; ΔOWC_{S_a^{NCA}}; ΔOLS_{S_a^{NCA}}; ΔMS_{S_a^{NCA}} – показатели источников формирования запасов с учетом доли внеоборотных активов, используемых в сельскохозяйственном производстве, соответственно.

Исходя из этого окончательная формула будет иметь вид:

$$OWC_{S_a^{NCA}} = OC - NCA \cdot S_a^{NCA}, \quad (8)$$

где ΔOWC_{S_a^{NCA}} – собственные оборотные средства с учетом доли внеоборотных активов, используемых в сельскохозяйственном производстве.

Результаты проведенного исследования обобщим в табл. 4.

Из данных табл. 4 видно, что благодаря введению нашего показателя «Доля внеоборотных активов, используемых в сельскохозяйственном производстве» увеличивается величина собственных оборотных средств, что, в свою очередь, будет способствовать улучшению типа финансовой устойчивости. Если в 2016–2017 гг. к типу финансовой устойчивости не возникает вопросов, то начиная с 2018 г. с учетом нашего показателя ситуация кардинально меняется, и организация с нормальной финансовой устойчивостью превращается в абсолютно финансово устойчивую организацию.

Заключение

Введение показателя «Доля внеоборотных активов, используемых в сельскохозяйственном производстве» в существующую методику расчета показателя собственных оборотных средств поможет лучше и точнее оценить финансовое положение сельскохозяйственной организации.

Список литературы

1. Сысоева Е.Ф., Гаврилова А.Н., Попов А.А. Финансы организаций (Корпоративные финансы): учебное пособие. М.: КноРус, 2020. 349 с.
2. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров. М.: Издательство Юрайт, 2019. 467 с.
3. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник. М.: ИНФРА-М, 2011. 366 с.
4. Володин А.А., Самсонов Н.Ф. Управление финансами. Финансы предприятий: учебник / Под ред. А.А. Володи-на. 3-е изд. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. 364 с.
5. Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы. СПб.: Питер, 2012. 544 с.
6. Снитко Л.Т. Управление оборотным капиталом организации. М.: Издательство РДП, 2012. 216 с.
7. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. В двух томах. М.: Ника-Центр, Эльга, 2017. 670 с.