5.14. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Новичкова О.В., к.э.н., доцент, кафедра «Финансы»;
Федотова М.Ю., к.э.н., доцент, кафедра «Финансы»

Пензенская государственная сельскохозяйственная академия

В статье дана оценка уровня основных видов финансовых рисков организации аграрной отрасли. Проведена оценка уровня финансового риска по основным его видам, включая оценку риска потери платежеспособности, финансовой устойчивости, оценка риска несостоятельности, кредитного и налогового рисков. По результатам анализа выявлены проблемы и предложены пути их решения, в частности, даны общие рекомендации по совершенствованию системы управления финансовыми рисками, а так же направления оптимизации размера дебиторской задолженности с целью минимизации кредитного риска организации и затрат организации.

Основная цель предпринимательской деятельности – получение максимальной прибыли при минимальных затратах финансовых ресурсов. Достижение данной цели невозможно без сопоставления объема вложенных средств с финансовыми результатами, полученными от этой деятельности. Однако при функционировании любого хозяйствующего субъекта существует вероятность потерь, размер которых зависит от специфики того или иного вида деятельности субъекта. В соответствии с этим под финансовым риском предприятия понимается возможность наступления неблагоприятных финансовых последствий в форме финансовых средств и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности.

В настоящее время хозяйствующие субъекты сталкиваются со следующими видами финансовых рисков:

- риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития);
- риск неплатежеспособности предприятия;
- инфляционный риск;
- процентный риск;
- валютный риск;
- риск депозитных вкладов;
- кредитный риск;
- налоговый риск;
- структурный риск;
- криминогенный риск и др. [3, с. 89].

Организации сельскохозяйственной отрасли особо подвержены вероятности ухудшения финансового состояния, поэтому систематический анализ уровня финансового риска хозяйственной деятельности жизненно необходим.

Проанализируем уровень основных финансовых рисков в Сельскохозяйственном производственном кооперативе (СХПК) «Салтыково» Пензенской области. СХПК «Салтыково» является средним по размерам многоотраслевым предприятием. Оно занимается производством растениеводческой и животноводческой продукции. В отрасли растениеводства оно занимается производством зерна, сахарной свеклы и подсолнечника. Отрасль животноводства представлена молочным и мясным скотоводством.

Предварительным этапом осуществления прогнозирования финансового состояния является финансовый анализ текущего положения предприятия, который производится на базе финансовой (бухгалтерской) отчетности предприятия. Финансовый анализ может осуществляться различными методами, в том числе включает в себя оценку динамики рассматриваемых данных и расчет относительных показателей (коэффициентов) [10, с. 141].

Платежеспособность предприятия характеризует его способность своевременно рассчитываться по своим финансовым обязательствам за счет достаточного наличия готовых средств платежа и других ликвидных активов. Основным фактором риска потери платежеспособности является нарушенная ликвидность баланса, вследствие чего предприятие будет не способно покрывать свои обязательства своими активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку обязательств [5, с. 81]. Ликвидность баланса предприятия определяется путем сравнения соответствующих групп активов и пассивов. В табл. 1 отражены типы состояния баланса в зависимости от балансовых соотношений.

В соответствии с данными о ликвидности баланса организации составим балансовые соотношения:

2012 г.: А1 > П1; А2 > П2; А3 > П3; А4 < П4 – абсолютная ликвидность;

2013 г.: А1 < П1; А2 < П2; А3 > П3; А4 < П4 – нарушенная ликвидность;

2014 г.: А1 < П1; А2 > П2; А3 > П3; А4 < П4 – нормальная ликвидность.

Таблица 1

АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА СХПК «САЛТЫКОВО»

Тыс. руб.

Актив				Пассив				Платежный излишек		
Наименование	**2012 г.**	**2013 г.**	**2014 г.**	**Наименование**	**2012 г.**	**2013 г.**	**2014 г.**	**2012 г.**	**2013 г.**	**2014 г.**
Наиболее ликвидные активы ***А1***	11678	2242	11132	Наиболее срочные обязательства ***П1***	1444	22261	22262	10234	-20019	-11130
Быстро реализуемые активы ***А2***	2746	11999	33588	Краткосрочные пассивы ***П2***	0	22470	20	2746	-10471	33568
Медленно реализуемые активы **А3**	136806	552064	665368	Долгосрочные пассивы ***П3***	10136	112683	110862	126670	439381	554506
Трудно реализуемые активы ***А4***	42344	552110	660984	Постоянные пассивы ***П4***	771994	888993	1117948	-729650	-336883	-456964
Текущая ликвидность =***(А1 +А2) – (П1 + П2)***								12980	-30490	22438
Перспективная ликвидность = ***А3 – П3***								126670	439381	554506

Актив				Пассив				Платежный излишек		
Наименование	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Наименование	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Общий показатель ликвидности								33,27	22,3	44,08

Анализ ликвидности баланса показал, что СХПК «Салтыково» в 2014 г. находился в зоне допустимого риска. В данном состоянии у предприятия существуют сложности оплатить на временном интервале до 3 месяцев из-за недостаточного поступления средств. В этом случае в качестве резерва могут использоваться активы группы ***А2***, но для превращения их в денежные средства требуется дополнительное время. Группа активов ***А2*** по степени риска ликвидности относится к группе малого риска, но при этом не исключены возможность потери их стоимости, нарушения контрактов и другие негативные последствия.

По сравнению с 2013 г. организации удалось снизить уровень риска неплатежеспособности: так, в 2013 г. предприятие находилось в зоне критического риска, данный уровень риска может быть условием возникновения риска несостоятельности. Однако в сравнении с показателями 2012 г., показатели оказались несколько хуже. В 2012 г. организация находилась в безрисковой зоне.

Оценка риска потери платежеспособности с помощью относительных показателей осуществляется с помощью анализа отклонений от нормативных значений. Данные, характеризующие ликвидность организации, представлены в табл. 2.

Таблица 2

ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ ЛИКВИДНОСТИ СХПК «САЛТЫКОВО»

Показатели	Коэффициенты ликвидности		
	текущей	абсолютной	быстрой
Нормальное значение	≥ 2	≥ 0,2	≥ 0,8
2012 г.	23,50	0,16	0,36
2013 г.	11,50	0,05	0,47
2014 г.	30,98	0,50	2,09
Отклонение (+, –), 2014 г. к 2012 г.	7,48	0,34	1,73
Отклонение (+, –), 2014 г. к 2013 г.	19,48	0,45	1,62

На основании табл. 2 можно сделать вывод о том, что все коэффициенты ликвидности предприятия в 2014 г. увеличились и соответствуют нормативным значениям. Коэффициент текущей ликвидности СХПК «Салтыково» в 2014 г. составляет 30,98, высокое значение достигается за счет большого объема оборотных активов по сравнению с краткосрочными обязательствами предприятия.

Рост коэффициентов абсолютной и быстрой ликвидности обусловлен одновременным увеличением объема денежных средств и дебиторской задолженности, а также уменьшением объема краткосрочных обязательств.

Финансовая устойчивость отражает уровень стабильности финансового состояния организации, который обеспечивается большой долей собственного капитала в общей структуре источников финансирования деятельности предприятия. Тем самым финансовая устойчивость дает возможность оценить уровень риска деятельности предприятия с позиции сбалансированности или превышения доходов над расходами.

Оценка риска потери предприятием финансовой устойчивости может осуществляться на основе как абсолютных, так и относительных финансовых показателей.

Обобщающим показателем финансовой независимости является излишек (недостаток) источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования. С помощью этих показателей можно определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.

В табл. 3 приведен расчет основных показателей данной модели по организации за 2012-2014 гг.

Таблица 3

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ МОДЕЛИ ДЛЯ ОЦЕНКИ РИСКА ПОТЕРИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Тыс. руб.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Запасы и затраты	36806	52064	65368
Собственные оборотные средства	29650	36883	56964
Собственные средства и долгосрочные обязательства	39786	49566	67826
Общая величина источников формирования запасов	41230	54297	70088
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-7156	-15181	-8404
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	2980	-2498	2458
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов	4424	2233	4720
Трехкомпонентный показатель ***S*(*Ф*)**	0,1,1	0,0,1	0,1,1

Таким образом, в результате анализа данных расчета выяснилось что СХПК «Салтыково» в 2012 г. имел нормальное финансовое состояние, которое гарантирует платежеспособность и финансовую независимость. В 2013 г. организация ухудшила результат и опустилась до уровня неустойчивого финансового состояния, которое характеризуется нарушением платежеспособности предприятия.

Но у организации имеется возможность восстановления равновесия путем ускорения оборачиваемости оборотных активов. В 2014 г. предприятию удалось достигнуть уровня показателей 2012 г. Проведем анализ риска нарушения финансовой устойчивости СХПК «Салтыково» на основе относительных показателей, результаты которого представлены в табл. 4.

Проведенный анализ показателей финансовой устойчивости СХПК «Салтыково», позволяет сделать вывод, что данная организация является финансово устойчивой. Об этом свидетельствует то, что все показатели соответствуют нормативным значениям. Так, коэффициент соотношения собственных и заемных средств снизился в 2014 г. на 0,05 по сравнению с

2012 г. и составил 0,11, что говорит о снижении зависимости предприятия от инвесторов и кредиторов. Коэффициент автономии возрос за данный период и составил 0,9. Рост данного показателя также свидетельствует о финансовой устойчивости и независимости организации. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в 2014 г. снизился на 0,15 по сравнению с 2012 г., но возрос по сравнению с 2013 г. на 0,13.

Таблица 4

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СХПК «САЛТЫКОВО»

Показатель	Нормальное значение	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение (+,-) 2014 г. от	
					2012	2013
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	≤ 1	0,16	0,20	0,11	-0,05	-0,09
Коэффициент автономии	≥0,5	0,86	0,84	0,90	0,04	0,06
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	0,50	0,41	0,48	-0,02	0,07
Коэффициент соотношения иммобилизованных и мобильных активов	-	1,03	0,96	0,87	-0,16	-0,09
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	≥ 0,1	0,96	0,68	0,81	-0,15	0,13

При анализе финансового состояния предприятия необходимо знать запас его финансовой прочности (зону безубыточности). Чем выше показатель запаса финансовой прочности, тем устойчивее предприятие и тем меньше для него риск потерь. Проведем анализ безубыточности по результатам деятельности СХПК «Салтыково» (табл. 5).

Таблица 5

АНАЛИЗ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СХПК «САЛТЫКОВО»

Тыс. руб.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка	58548	67444	103063
Себестоимость продаж	50629	52293	73541
Прибыль (убыток) от продаж	7919	15151	29522
Переменные затраты	40163	39570	56627
Постоянные затраты	10466	12723	16914
Маржинальный доход	18385	27874	46436
Доля маржинального дохода, ед.	0,31	0,41	0,45
Порог рентабельности	33761	31031	37587
Запас финансовой прочности	24787	36413	65476
Соотношение финансовой прочности к выручке, %	42	54	64

На рис. 1 отражены основные результаты операционного анализа.

Анализ безубыточности показал, что чем больше доля маржинального дохода в выручке, тем меньше порог рентабельности и тем выше запас финансовой прочности.

Рассматривая данные проведенного анализа, можно заметить, что запас финансовой прочности за анализируемый период возрос с 42% до 64% к выручке. В целом можно сказать, что СХПК «Салтыково» имеет значительный запас финансовой прочности, что говорит о высокой степени устойчивости организации по отношению к возможным изменениям условий реализации. Чем ближе объем продаж к порогу рентабельности, тем выше уровень риска потери финансовой устойчивости.

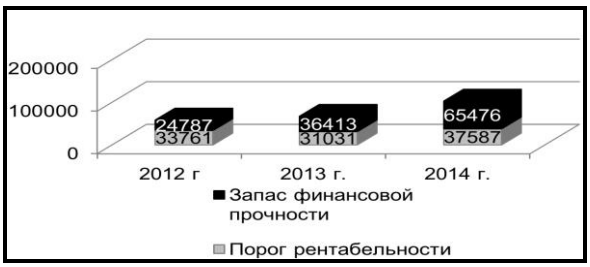

Рис. 1. Основные показатели операционного анализа результатов деятельности СХПК «Салтыково», тыс. руб.

Чтобы дать общую оценку финансового состояния СХПК «Салтыково», будем использовать комплексную методику, которую еще называют балльной методикой оценки финансового риска предприятия [8, с. 20].

Суть методики комплексной оценки финансового состояния организации заключается в том, что организации классифицируются по уровню финансового риска. Всего выделяется пять классов организаций. Исходя из количества набранных баллов, которые присваиваются за значение показателей финансовой устойчивости и платежеспособности, организацию относят к тому или иному классу.

Рассмотрим данные, представленные в табл. 6, которые характеризуют отнесение организации к конкретному классу предприятий.

Таблица 6

РАСЧЕТ БАЛЛОВ ДЛЯ СХПК «САЛТЫКОВО» ДЛЯ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Показатель	2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	значение	баллы	значение	баллы	значение	баллы
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,16	8	0,05	0	0,50	20
Коэффициент критической оценки	0,36	0	0,47	0	2,09	18
Коэффициент текущей ликвидности	23,50	16,5	11,50	16,5	30,98	16,5
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,86	17	0,84	17	0,90	17
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,96	15	0,68	15	0,81	15
Коэффициент финансовой устойчивости	0,98	13,5	0,96	13,5	0,98	13,5

Показатель	2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	значение	баллы	значение	баллы	значение	баллы
Итого баллов	-	70	-	62	-	100

Оценка финансового состояния организации способом бальной оценки помогла выявить, что СХПК «Салтыково» в 2014 г. относится к 1-му классу предприятий. Это предприятия с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные. Они имеют рациональную структуру имущества и, как правило, прибыльные.

По сравнению с 2012-м и 2013 гг. кооперативу удалось значительно улучшить показатели финансовой устойчивости и ликвидности, данный факт положительно сказался в целом на финансовом состоянии данного кооператива. Так, в 2012 г. СХПК «Салтыково» относился ко 2-му классу предприятий, финансовое состояние которых оценивалось как нормальное, а в 2013 г. относился к группе предприятий, финансовое состояние которых можно оценить как среднее.

В результате проведенных расчетов можно сделать вывод, что на конец анализируемого периода предприятие находится в зоне допустимого риска, уровень риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости незначительные.

Для того чтобы не допустить наступления банкротства, необходимо производить оценку финансово-хозяйственной деятельности организации и на основании данной оценки осуществлять прогноз вероятности банкротства организации. В настоящее время предлагается ряд методик, позволяющих анализировать финансовое состояние организации агропромышленного комплекса (АПК), и на основе этого прогнозировать риск банкротства фирмы. Данные методики предполагают оценку риска на основе показателей платежеспособности и ликвидности, а также финансовой устойчивости предприятия.

С целью прогнозирования банкротства в СХПК «Салтыково» проведем сравнительный анализ результатов, полученных с помощью, следующих методик (табл. 7).

Таблица 7

ОЦЕНКА РИСКА НА ОСНОВЕ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ РИСКА БАНКРОТСТВА СХПК «САЛТЫКОВО»

Наименование	2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	значение	характеристика	значение	характеристика	значение	характеристика
Пятифакторная модель Сайфулина Р.С. и Кадыкова Г.Г.	0,80	Неудовлетворительное финансовое состояние	0,68	Неудовлетворительное финансовое состояние	1	Удовлетворительное финансовое состояние
Методика Правительства РФ	Группа 2 (70)	Нормальный уровень финансовой устойчивости	Группа 3 (62)	Средний уровень финансовой устойчивости	Группа 1 (100)	Абсолютная финансовая устойчивость
Методика Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А.	2-й класс (90,4)	Хорошее финансовое состояние	3-й класс (65,2)	Удовлетворительное финансовое состояние	2-й класс (95,6)	Хорошее финансовое состояние
Методика Савицкой Г.В.	2-й класс (73)	Некоторая степень риска по задолженности, среднее финансовое состояние	2-й класс (64,5)	Некоторая степень риска по задолженности, среднее финансовое состояние	1-й класс (100)	Хороший запас финансовой устойчивости

Проведенная оценка вероятности банкротства, позволяет сделать следующие выводы. СХПК «Салтыково», согласно данным, полученным по методике Сайфулина Р.С. и Кадыкова Г.Г., в 2014 г. характеризуется удовлетворительным финансовым состоянием и соответственно невысоким уровнем риска банкротства.

Согласно данным, рассчитанным по методике Правительства РФ, финансовый риск организации за анализируемый период снижается, в связи с улучшением финансового состояния, что в свою очередь обусловлено ростом ликвидности предприятия. Методика Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А. позволяет сказать, что организация в 2012-м и 2014 гг. имела минимальный риск банкротства, который обеспечивался хорошим финансовым состоянием предприятия.

В 2013 г. финансовое состояние организации оценивается как удовлетворительное, соответственно растет степень риска банкротства. Согласно методике Савицкой, СХПК «Салтыково» в 2014 г. относится к 1-му классу кредитозаемщиков, т.е. предприятие финансово устойчивое и абсолютно платежеспособное.

Помимо данных методик, можно использовать и другие методы прогнозирования и оценки риска банкротства. Одним из таких методов является метод на основе финансового анализа, оценивающий риск потери платежеспособности организации. Проведем оценку несостоятельности СХПК «Салтыково» данным методом. Данные представлены в табл. 8.

Таблица 8

ОЦЕНКА ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА СХПК «САЛТЫКОВО»

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент текущей ликвидности	23,50	11,50	30,98
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,96	0,68	0,81

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент утраты платежеспособности	13,00	4,25	17,93
Возможность утратить платежеспособность	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует

Из данных табл. 8 видно, что коэффициент утраты платежеспособности организации высокий, больше единицы, что говорит о невозможности утраты платежеспособности. К тому же коэффициент утраты платежеспособности за анализируемый период увеличился на 4,93, что свидетельствует о снижении уровня риска несостоятельности.

Для оценки вероятности банкротства за рубежом используют количественные методы (***Z***-модели). Данные модели были разработаны Э. Альтманом и могут включать два, пять, семь факторов. Проведем анализ банкротства организации на основе двухфакторной модели Альтмана.

Показатель ***Z*** вычисляется по формуле:

$$Z = -0{,}3877 - 1{,}0736K1 + 0{,}579K2, \quad (1)$$

где ***K1*** – коэффициент текущей ликвидности;

K2 – коэффициент концентрации заемных средств.

Расчет результатов представим в табл. 9.

Таблица 9

ОЦЕНКА БАНКРОТСТВА СХПК «САЛТЫКОВО» НА ОСНОВЕ Z-МОДЕЛЕЙ

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент текущей ликвидности	23,50	11,50	30,98
Коэффициент концентрации заемных средств	0,14	0,16	0,10
Z	-25,5	-12,6	-33,6
Оценка риска	Риск<50%	Риск<50%	Риск<50%

Таким образом, проведенный анализ позволяет сказать, что СХПК «Салтыково» имеет риск несостоятельности менее 50%.

Ученые Иркутской государственной экономической академии поставили под сомнение целесообразность использования двухфакторной и пятифакторной моделей Э. Альтмана в российских условиях. Учеными была предложена собственная четырехфакторная модель прогноза риска банкротства (модель ***R***) [4, с. 13].

Рассчитаем вероятность банкротства СХПК «Салтыково» в 2014 г. на основе модели ***R***:

$$R = 8{,}38\ 0{,}53 + 0{,}28 + 0{,}054\ 0{,}79 + 0{,}63\ 0{,}44 = 5{,}04.$$

Таким образом, организация имела минимальную вероятность банкротства, всего до 10%.

Проанализировав риск банкротства в СХПК «Салтыково» различными методами, можно сделать общий вывод. Данная организация за анализируемый период имеет низкую вероятность несостоятельности, а следовательно, риск банкротства минимален. Анализируя результаты деятельности организации в 2014 г., наблюдается улучшение некоторых показателей. Данный факт положительно сказывается на общем финансово-экономическом состоянии СХПК «Салтыково» и снижает риск несостоятельности организации.

Для того чтобы видеть полную картину финансового состояния, а также определить сильные и слабые места в работе организации проведем анализ прибыльности и деловой активности СХПК «Салтыково».

Анализируя показатели рентабельности СХПК «Салтыково», наблюдается положительная динамика роста всех показателей рентабельности, что свидетельствует об эффективном функционировании организации.

Анализ показателей деловой активности организации позволяет сделать вывод, что в целом оборачиваемость активов возрастает, о чем говорит рост коэффициента оборачиваемости активов с 0,71 до 0,79. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в 2014 г. выше показателя 2013 г., но ниже показателя 2012 г. По остальным показателям наблюдается уменьшение коэффициентов оборачиваемости, что говорит о неэффективном управлении данными активами. Длительность производственного и финансовых циклов в 2014 г. увеличилась на 60 дней по сравнению с 2012 г. и составила 325 дней.

Для наглядности отразим динамику финансового и производственного циклов организации на рис. 2.

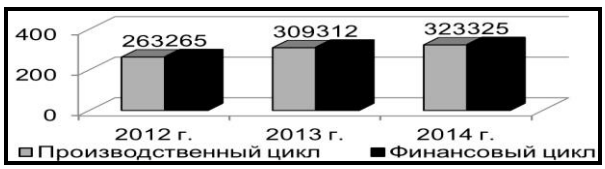

Рис. 2. Динамика производственного и финансовых циклов СХПК «Салтыково», дни

Прежде всего увеличение финансового цикла вызвано увеличением продолжительности одного оборота запасов, что в свою очередь можно объяснить необоснованным ростом запасов в организации. Для того чтобы снизить риск потерь организации, необходимо более эффективно осуществлять политику управления оборотными средствами.

Кредитный риск – это возможность возникновения убытков вследствие неоплаты или просроченной оплаты клиентом своих финансовых обязательств. Кредитному риску подвергается как кредитор (банк), так и кредитозаемщик (предприятие). Под кредитным риском понимают возможность того, что компания не сумеет погасить свои долги вовремя и полностью.

Анализ структуры источников капитала организации показал, что среди источников преобладает доля собственных средств. В 2014 г. данный показатель составлял около 90%, что на 3,9 п. п. больше показателя 2012 г.

Среди собственных источников значительную часть составляет нераспределенная прибыль. За анализируемый период удельный вес нераспределенной прибыли в общей структуре источников капитала возрос с 28,9% до 51,9%, что можно объяснить ростом чистой прибыли СХПК «Салтыково». На долю заемных средств в 2014 г. приходилось 10%, что несколько ниже уровня предыдущих лет.

Использование заемного капитала может приносить организации определенную выгоду. Оценку эффективности использования заемных средств можно дать с помощью определения такого показателя, как эффект финансового рычага.

Эффект финансового рычага (ЭФР) есть приращение к рентабельности собственных средств, по-

лучаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего.

Данные расчета уровня ЭФР для СХПК «Салтыково» за период 2012-2014 гг. отражены на рис. 3.

Глядя на рис. 3, нельзя выделить четкую тенденцию изменения исследуемого показателя. За анализируемый период ЭФР сначала увеличился в 2013 г. с 0,65% до 1,72%, а затем в 2014 г. снизился до 1,21%. Снижение ЭФР в 2014 г обусловлено в первую очередь уменьшением плеча финансового рычага, на что в свою очередь повлияли такие факторы, как снижение объема заемных средств и рост собственного капитала.

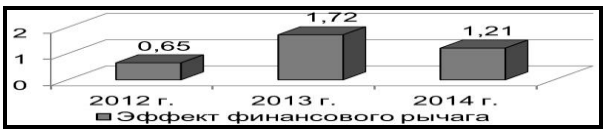

Рис. 3. Эффект финансового рычага в СХПК «Салтыково» 2012-2014 гг., %

Снижение уровня эффекта финансового рычага говорит о росте финансового риска, а именно риска потерь, связанного с использованием заемных средств.

Кредитоспособность организации – способность организации получить и вернуть кредит в срок по обязательствам возврата основного долга, включая проценты, уплачиваемые в соответствии с условиями кредитования на денежном рынке.

Наиболее известной методикой определения степени кредитоспособности организации является методика Сбербанка РФ, которая носит признаки оценки краткосрочной кредитоспособности и базируется на расчете пяти коэффициентов.

За достижение определенных значений анализируемых показателей заемщику исчисляются определенные баллы, которые затем суммируются и на этой основе определяется обобщающий балл, характеризующий окончательную кредитоспособность заемщика и являющийся базой для определения условий кредитной сделки [9, с. 103]. Определим кредитоспособность СХПК «Салтыково» в соответствии с данной методикой. Расчет показателей представлен в табл. 10.

Таблица 10

РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ СХПК «САЛТЫКОВО» ПО МЕТОДИКЕ СБЕРБАНКА РФ

Показатель	Значение			Категория коэффициента		
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности ***К1***	0,16	0,05	0,5	2	3	1
Промежуточный коэффициент покрытия ***К2***	0,36	0,47	2,09	3	3	1
Коэффициент текущей ликвидности ***К3***	23,5	11,5	30,98	1	1	1
Коэффициент соотношения собственных заемных средств ***К4***	6,2	5,11	8,99	1	1	1
Рентабельность продаж ***К5***	0,135	0,225	0,286	2	1	1
Балл классности заемщика ***Б***	1,42	1,32	1	-	-	-
Класс заемщика	Второй класс	Второй класс	Первый класс	-	-	-

Таким образом, проанализировав кредитоспособность СХПК «Салтыково» на основе методики Сбербанка РФ, в котором организации кредитуется, можно сделать вывод, что СХПК «Салтыково» улучшил свои показатели. За анализируемый период организация принадлежала ко второму классу заемщиков (2012 и 2013 гг.). Данный класс характеризуется средним уровнем риска и средним уровнем надежности. Однако в 2014 г. организация входила в состав первоклассных заемщиков, кредитование которых не вызывает сомнений.

Анализ кредитоспособности СХПК «Салтыково» позволяет сделать вывод, что данная организация обладает высоким уровнем кредитоспособности, имеет возможность расплачиваться по своим обязательствам за предоставленные кредитные ресурсы. Предприятие, предоставляя коммерческий кредит своим покупателям и заказчикам, подвергается риску потери доходов, обусловленным возможностью невозврата дебиторами средств [7, с. 169].

Проведем анализ кредитной политики в СХПК «Салтыково». Рассмотрим состав и структуру дебиторской задолженности организации за 2012-2014 гг. (табл. 11). Рассматривая данные о составе и структуре дебиторской задолженности, можно сделать вывод, что общий размер дебиторской задолженности за весь анализируемый период увеличился на 840 тыс. руб. и составляет в 2014 г. 3 588 тыс. руб. Увеличение данного показателя обусловлено ростом средств по расчетам с покупателями и заказчиками. Так данный показатель в 2014 г. составляет 1012 тыс. руб., что на 100% больше уровня 2012 г. и значительно больше показателя в 2013 г. Анализ структуры дебиторской задолженности показывает, что выданные авансы занимают значительный вес в структуре дебиторской задолженности. Однако доля авансов в структуре ежегодно снижается.

Таблица 11

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА КОНЕЦ ГОДА

Показатель	2012 г.		2013 г.		2014 г.		Изменение (+,-) 2012-2014 гг.	
	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля, п. п.

Показатель	2012 г.		2013 г.		2014 г.		Изменение (+,-) 2012-2014 гг.	
	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля к итогу, %	тыс. руб.	доля, п. п.
Долгосрочная дебиторская задолженность	-	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего:	2748	100	1991	100	3588	100	840	-
В том числе: расчеты с покупателями и заказчиками	–	–	115	5,8	1012	28,2	1012	28,2
Авансы выданные	2643	96,2	1873	94,1	2548	71,0	-95	-25,2
Прочие	105	3,8	3	0,1	28	0,8	-77	-3
Итого	2748	100	1991	100	3588	100	840	-

Эффективность управления дебиторской задолженностью характеризуется показателями оборачиваемости, чем выше данные показатели, тем эффективнее организация распоряжается своими ресурсами.

В табл. 12 представлены коэффициенты оборачиваемости составных частей дебиторской задолженности, которые за анализируемый период составляли наибольший удельный вес в структуре дебиторской задолженности.

Таблица 12

ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СХПК «САЛТЫКОВО» ЗА 2012-2014 гг.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение (+, -) 2014 г. от 2012 г.
Коэффициент оборачиваемости общей суммы дебиторской задолженности	32,2	28,5	28,7	- 3,5
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности покупателей и заказчиков	165,8	586,5	101,8	-64
Коэффициент оборачиваемости выданных авансов	36,8	29,9	40,4	3,6
Срок погашения общей суммы дебиторской задолженности, дней	11	13	13	2
Срок погашения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, дней	2	1	4	2
Срок обращения выданных авансов, дней	10	12	9	-1

Проводя анализ оборачиваемости составляющих частей дебиторской задолженности, можно заметить, в целом коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности снизился на 3,5, что характеризует снижение эффективности управления дебиторской задолженности и кредитной политики организации. Уменьшение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности покупателей и заказчиков связано с тем, что темпы роста дебиторской задолженности превышают темпы роста выручки.

Анализ срока погашения дебиторской задолженности и ее отдельных элементов показывает, что эти показатели находятся на приемлемом уровне (от 1 до 14 дней), но динамика их противоречива, так как срок погашения задолженности покупателей и заказчиков возрастает с 2 до 4 дней, а выданных авансов в 2014 г. уменьшается с 10 до 9 дней. В целом же срок погашения кредиторской задолженности увеличивается на 2 дня. Это обусловлено уменьшением коэффициента ее оборачиваемости.

Оценим качество корпоративного кредитного портфеля СХПК «Салтыково» в 2014 г., т.е. оценим уровень риска по всему кредитному портфелю организации. Данные расчета представим в табл. 13.

Таким образом, на основании проведенной оценки риска можно сделать вывод, что общая сумма безнадежных долгов организации составляет 291,1 тыс. руб. Общий уровень риска кредитного портфеля компании составляет 0,3%. Низкий уровень риска обеспечивается за счет довольно большого размера собственного капитала организации по сравнению с суммой дебиторской задолженности.

Таблица 13

ОЦЕНКА РИСКА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ СХПК «САЛТЫКОВО» В 2014 г.

Дебиторская задолженность по срокам, дн.	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес в общей сумме, %	Вероятность невозврата долга, %	Сумма безнадежных долгов, тыс. руб.	Уровень кредитного риска, %
0-30	100	9,88	0	0	-
30-60	350	34,58	15	52,5	-
60-90	362	35,77	30	108,6	-
Свыше 90	200	19,76	65	130	-
Итого	1012	100	-	291,1	0,3

В целом по результатам анализа кредитного риска СХПК «Салтыково» можно подчеркнуть следующие основные моменты: оценка кредитного риска предприятия с позиции, что предприятие является заемщиком, показала, что СХПК «Салтыково» за анализируемый период снизила уровень данного риска. Об этом свидетельствует повышение кредитоспособности кооператива, на что в свою очередь повлияло улучшение финансового состояния организации. Оценка кредитного риска с позиции, что предприятие является кредитором, показала, что уровень кредитного рискам СХПК «Салтыково» в 2014 г. увеличился. Этот факт обусловлен ростом дебиторской задолженности организации, однако данный риск можно сдерживать, проводя эффективную кредитную политику.

Оценка налоговых рисков предприятия представляет собой анализ по 12 критериям, которые содержатся в Концепции системы планирования выездных налоговых проверок. Эти критерии предполагают оценку налоговых рисков предприятия методом аналогии, т.е. в сравнении конкретного налогового риска с аналогичной ситуацией по предприятиям отрасли. Системати-

ческое проведение самостоятельной оценки рисков по результатам своей финансово-хозяйственной деятельности позволит налогоплательщику своевременно оценить налоговые риски и уточнить свои налоговые обязательства [2].

Проанализируем налоговые риски СХПК «Салтыково» в соответствии с предложенной методикой.

Рассчитаем налоговую нагрузку предприятия и сравним со средними показателями в отрасли. Налоговую нагрузку будем определять как долю налоговых платежей в выручке предприятия. Данные расчета представлены на рис. 4.

Рис. 4. Налоговая нагрузка СХПК «Салтыково», %

Таким образом, налоговая нагрузка в СХПК «Салтыково» на протяжении 2010-2014 гг. выше среднего показателя в отрасли по стране, следовательно, поэтому данный налоговый риск в расчет может не приниматься. Организация не ведет свою финансово-хозяйственную деятельность с убытками, стало быть, этот налоговый риск может не приниматься в расчет.

Следующий критерий «Отражение в налоговой отчетности значительных сумм налоговых вычетов за определенный период», т.е. объем вычетов по налогу на добавленную стоимость (НДС). Так как СХПК «Салтыково» является плательщиком единого сельскохозяйственного налога (ЕСХН), то кооператив освобождается от уплаты НДС, стало быть, данный риск не характерен для данной организации.

Следующий налоговый риск связан со средней заработной платой. Проанализируем данные рис. 5, в котором отражаются данные о средней заработной плате на предприятии и в отрасли сельского хозяйства Пензенской области.

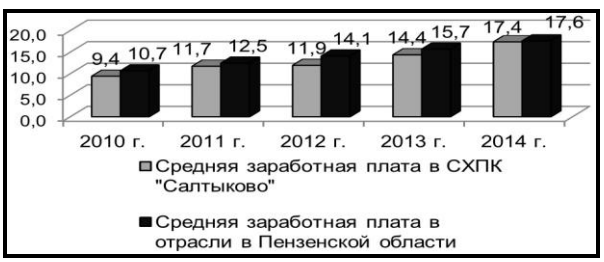

Рис. 5. Уровень средней заработной платы, тыс. руб.

На протяжении всего периода уровень заработной платы на предприятии был ниже среднего уровня в регионе. Однако в 2014 г. показатель на предприятии составил 17 397 руб., что на 1,4% меньше средней заработной платы в сельском хозяйстве в Пензенской области. Несмотря на данный положительный момент, данный фактор налогового риска остается существенным для предприятия. В части ЕСХН: приближение к предельному значению установленного ст. 346.3 Налогового кодекса РФ показателя, необходимого для применения системы налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Доля дохода от реализации произведенной сельскохозяйственной продукции, включая продукцию первичной переработки, произведенную из сельскохозяйственного сырья собственного производства, в общем доходе от реализации товаров (работ, услуг), определяемая по итогам налогового периода, составляет не менее 70% [1, ст. 346.2]. СХПК «Салтыково» реализует продукцию только собственного производства, следовательно, данный критерий соблюдается.

Следующий налоговый риск: отклонение (в сторону уменьшения) как минимум на 10% уровня рентабельности по данным бухгалтерского учета от уровня рентабельности для данной сферы деятельности по данным статистики.

Сравним показатели рентабельности продаж предприятия с показателями в отрасли. Данные отражены на рис. 6.

Рис. 6. Динамика рентабельности продаж, %

Рентабельность продаж в СХПК «Салтыково» за период 2010-2014 гг. превышает уровень показателя по виду экономической деятельности, что говорит об отсутствии данного налогового риска.

Последний возможный налоговый риск – ведение финансово-хозяйственной деятельности с высоким налоговым риском. Это связано с применением следующих схем ухода от налогов. Первая из них связана с получением необоснованной налоговой выгоды с использованием «фирм-однодневок»; вторая схема популярна в компаниях, работающих с недвижимостью (агентства недвижимости, инвесторы, страховые компании), – вексельная схема; третья схема способствует получению необоснованной налоговой выгоды при производстве алкогольной продукции. СХПК «Салтыково» не применяет ни одну из этих схем.

Рис. 7. Направления по оптимизации управления финансовыми рисками в СХПК «Салтыково»

Анализ налоговых рисков СХПК «Салтыково» показал, что у организации существует один реальный налоговый риск – выплата среднемесячной заработной платы на одного работника ниже среднего уровня по виду экономической деятельности в субъекте РФ. Так как этот критерий может заинтересовать налоговые органы, компании необходимо собрать максимальное количество документов, которые оправдывают невысокие доходы персонала.

Таким образом, оценка основных видов финансовых рисков свидетельствует о том, что предприятию в настоящий момент наиболее характерен кредитный риск, обусловленный ростом дебиторской задолженности. Уровень остальных видов риска находится на приемлемом уровне.

В дальнейшем необходимо определить основные направления для минимизации уровня существующих финансовых рисков [6, с. 5]. Нами определены основные направления по минимизации финансовых рисков в СХПК «Салтыково». Данные направления представлены на рис. 7.

Реализация предложенных мероприятий позволит повысить эффективность управления финансовыми рисками организации и повысить общую эффективность производственно-финансовой деятельности.

Литература

1. Налоговый кодекс РФ [Электронный ресурс] : часть первая от 31 июля 1998 г. №146-ФЗ ; часть вторая от 5 авг. 2000 г. №117-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О внесении изменений в Приказ ФНС России от 30 мая 2007 г. №ММ-3-06/333 «Об утверждении концепции системы планирования выездных налоговых проверок» [Электронный ресурс] : приказ Федер. налоговой службы РФ от 14 окт. 2008 г. №ММ-3-2/467. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Грачева М.В. Управление рисками в инновационной деятельности [Текст] : учеб. пособие / М.В. Грачева, С.Ю. Ляпина. – М. : Юнити-Дана, 2012. – 351с.
4. Давыдова Г.В. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий [Текст] / Г.В. Давыдова, А.Ю. Беликов // Управление риском. – 1999. – №3. – С. 13-20.
5. Медведева О.В. и др. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия [Текст] : учеб. / О.В. Медведева, Е.В. Шпилевская, А.В. Немова. – Ростов-н/Д : Феникс, 2010. – 154 с.
6. Новичкова О.В. Современные подходы к управлению дебиторской задолженностью предприятия [Электронный ресурс] / О.В. Новичкова // NB: Финансы и управление. – 2015. – №1. – С. 1-10. URL: http://e-notabene.ru/flc/article_14214.html.
7. Новичкова О.В. Кредитная политика организации в современных условиях [Текст] / О.В. Новичкова // Региональные особенности рыночных социально-экономических систем (структур) и их правовое обеспечение : мат-лы VI-й Междунар. науч.-практ. конф. / под ред. О.С. Кошевого ; Филиал ЧОУВО «Московский ун-т им. С.Ю. Витте» в г. Пензе. – Пенза, 2015. – С. 168-170.

8. Федотов Д.К. Комплексный подход к управлению рисками [Текст] / Д.К. Федотов // Финансовый директор. – 2014. – №1. – С. 18-25.
9. Федотова М.Ю. Управление кредитным риском в Сбербанке России [Текст] / М.Ю. Федотова // Основные направления повышения эффективности экономики, управления и качества подготовки специалистов : сб. ст. IX Междунар. науч.-практ. конф. – Пенза : ПДЗ, 2011. – С. 102-104.
10. Федотова М.Ю. Прогнозирование финансового развития компании с использованием экономико-математических методов [Текст] / М.Ю. Федотова, О.В. Прокофьев // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №2. – С. 141-149.

Ключевые слова

Финансовые риски; платежеспособность; финансовая устойчивость; финансовые результаты; деловая активность; рентабельность; риск банкротства; кредитная политика; кредитоспособность; оборотные активы; дебиторская задолженность; финансовые ресурсы; денежный поток.

Федотова Марина Юрьевна

Новичкова Ольга Вячеславовна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность данного исследования заключается в том, что разработка грамотной политики управления финансовыми рисками является необходимым условием для эффективной работы хозяйствующего субъекта в рыночной экономике. Современный бизнес невозможен без риска. Риск – это оборотная сторона свободы предпринимательства. С развитием рыночных отношений в нашей стране усиливается конкуренция, расширяются возможности деятельности. Чтобы преуспеть в своем деле, нужны оригинальные решения и действия. Необходим непрерывный творческий поиск, мобильность и готовность к внедрению различных технических и технологических инноваций, а это неизбежно сопряжено с риском.

Научная новизна и практическая значимость. В статье проведен анализ современного состояния уровня финансового риска Сельскохозяйственного производственного кооператива (СХПК) «Салтыково». Дана оценка рисков по следующим направлениям: оценка риска потери платежеспособности, риска нарушения финансовой устойчивости, оценка риска нарушения финансовой устойчивости, риск несостоятельности организации, кредитный и налоговый риски.

На основе проведенного анализа предлагаются рекомендации по определению основных направлений по совершенствованию системы управления финансовыми рисками анализируемой организации. Предложенные рекомендации имеют практическую ценность и могут быть использованы в управлении финансами российских коммерческих организаций.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Бондин И.А., д.э.н., доцент, декан Экономического факультета Пензенской государственной сельскохозяйственной академии.