Факторы финансового риска сельскохозяйственных организаций

Совершенствование анализа финансового состояния сельскохозяйственной организации с учетом факторов финансового риска

Аннотация

В статье предложена модель оценки финансового состояния организации на основе данных анализа финансово-хозяйственной деятельности с учетом финансовых рисков сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Ключевые слова: финансовый риск, финансово-экономический анализ, оценка финансового состояния, факторы финансового риска

Перехода Наталья Сергеевна
аспирантка учетно-финансового факультета, Российский государственный аграрный университет – Московская сельскохозяйственная академия им. К.А. Тимирязева
perehoda.natalja@yandex.ru

Современный этап развития сельского хозяйства характеризуется высокой долей заемного капитала организаций отрасли, высокой себестоимостью производимой продукции (особенно в части мясного и молочного животноводства), необходимостью внедрения переработки продукции (реализация инвестиционные проекты) и пр. В качестве позитивного фактора в данной связи может рассматриваться наличие государственной поддержки в форме субсидий и дотаций, компенсации части затрат процентных ставок по кредитам.

Оптимальная модель финансово-экономического анализа должна отражать все основные аспекты деятельности компании, уровень факторов финансового риска, заключение о финансовом положении организации и возможных ухудшениях.

Автором предлагается методика финансово-экономического анализа, разработанная в соответствии

Таблица 1

Основные финансово-экономические показатели деятельности организации

Показатели	За год, предшествующий последнему завершенному году	За последний завершенный год	На дату, аналогичную отчетной в предшествующем году	На отчет. дату	По группе компаний	
					За последний завершенный год	На последнюю отчетную дату
Коэффициент финансовой независимости						
Коэффициент обеспеченности собственными средствами						
Коэффициент текущей ликвидности						
Коэффициент срочной ликвидности						
Рентабельность продукции (продаж)						
Норма чистой прибыли						
Оборачиваемость ТМ запасов (дней)						
Срок оборота дебиторской задолженности (дней)						
Срок оборота кредиторской задолженности (дней)						
Оборачиваемость оборотных активов						
Собственный капитал к валюте баланса, %						
Отношение краткосрочных кредитов к среднемесячной выручке, %						
EBITDA[1]						
Кредиты / EBITDA						
EBITDA /Проценты к уплате, раз						
Среднемесячные поступления денежных средств на расчетные счета за последние 12 месяцев						
Стоимость чистых активов						
Стоимость чистых активов/ уставной капитал						

[1] Показатель EBITDA рассчитывается как сумма прибыли от продаж и амортизации за предшествующий календарный год.

Таблица 2

Оценка основных факторов финансового риска

Факторы финансового риска					
Бизнес-факторы – составляющие финансового риска	Оценка уровня риска (низкий, повышенный/ допустимый, высокий, недопустимый)	Финансовые факторы – составляющие финансового риска	Оценка уровня риска (низкий, повышенный/ допустимый, высокий, недопустимый)	Инвестиционные факторы – составляющие финансового риска	Оценка уровня риска (низкий, повышенный/допустимый, высокий, недопустимый)
Отсутствие контрактной базы / лицензий (при необходимости)		Несбалансированность баланса		Отсутствие исходно-разрешительной документации в полном объеме	
Существенная зависимость от одного поставщика или покупателя		Низкий уровень финансовой независимости, высокая кредитная нагрузка, несбалансированный график погашений		Увеличение сроков / отставание по срокам реализации проектов	
Изменение спроса / цен на реализуемую продукцию		Неэффективная (убыточная) деятельность		Невыполнения обязательств поставщиками и подрядчиками	
Затоваривание склада (наличие неликвидных запасов)		Низкий уровень или снижение оборачиваемости запасов, дебиторской задолженности		Недостижение заданных параметров проекта	
Непрозрачная схема работы ГК / использование схем оптимизации налогообложения и «технических» компаний		Несвоевременность расчетов с контрагентами, в том числе банками		Нарушение нормального производственного процесса и/или роста затрат	

Наличие разногласий между учредителями/акционерами,		Несвоевременность расчетов с банками, займодавцами, лизинговыми компаниями		Недостаточность источников финансирования в полном объеме	
Ошибки в руководстве предприятием		Наличие просроченной задолженности по зарплате, перед бюджетом и внебюджетными фондами		Увеличение стоимости проекта	
Наличие судебных разбирательств, выставленных требований со стороны ИФНС, третьих лиц		Изъятие собственниками прибыли, отвлечение средств		Маркетинговые факторы риска (новизна выпускаемой продукции, необходимость завоевания новых конкурентных рынков и т.п.)	
Негативная деловая репутация, наличие негативной информации, в том числе по исполнению обязательств перед банками		Недостаток выручки от текущей деятельности для обслуживания действующих обязательств (в том числе кредитов)		Реалистичность ТЭО/Финансовая реализуемость бизнес-плана	
Прочие факторы		Валютный риск		Высокая чувствительность проекта к изменению основных параметров	
		Процентный риск		Прочие факторы	
		Прочие факторы			
Общий вывод об уровне бизнес-риска		**Общий вывод об уровне прямого финансового риска**		**Общий вывод об уровне инвестиционного риска**	

помимо коэффициентного анализа, необходимо проводить оценку нефинансовых показателей деятельности организации, способных повлиять на ее финансовое состояние и дальнейшее финансово-экономическое развитие

с потребностями сельскохозяйственных организаций на современном этапе развития и учитывающая нефинансовые показатели деятельности (*см. табл. 1 на с. 157 и табл. 2 на с. 158–159*).

Сущность методики

Помимо коэффициентного анализа, необходимо проводить оценку нефинансовых показателей деятельности организации, способных повлиять на ее финансовое состояние и дальнейшее финансово-экономическое развитие, по своей сути являющихся факторами финансового риска. В этой связи с целью осуществления такой оценки основные факторы финансового риска (прямые и косвенные) объединены в три основных блока: факторы бизнес-риска как составляющие финансового риска, факторы риска при рассмотрении инвестиционных проектов как составляющие финансового риска, факторы прямых финансовых рисков.

Оценивая риски каждого блока в отдельности (*см. табл. 2*), формируется наиболее полное и всеобъемлющее представление как о финансовом положении организации, так и об уровне ее подверженности рискам.

Таким образом, в рамках разработанной современной методики обязательно должны быть отражены следующие вопросы:

– внешние бизнес-факторы деятельности компании: наличие спроса на производимую продукцию, фактическая динамика цен и прогноз, уровень конкуренции, доля компании на рынке и т.п.;

– отношение с контрагентами: наличие договоров на текущий год, наличие просроченной дебиторской и кредиторской задолженности и т.п.;

– достаточность первичных источников погашения заемных средств (выручки / прибыли и амортизации и) для своевременного погашения обязательств перед банками, заимодавцами и прочими кредиторами;

– достаточность свободного денежного потока для осуществления текущей деятельности;

– при реализации инвестиционных проектов анализируется существенность в проекте отсутствующих документов, перспективы их получения, возможные последствия, опыт поставок, возможность организовать нормальный технологический про-

цесс, обеспечить качество, фактические данные по проекту с запланированными, выполнение участниками проекта своих обязательств по финансированию, достижение/недостижение запланированных объемов и/или цен реализации, задержек с выходом на рынок, платежная дисциплина, результаты стресс–тестирования проекта и пр.

Кроме того, при анализе организации, входящей в группу взаимосвязанных компаний обязателен анализ факторов риска группы в целом (общее финансовое состояние, кредитная нагрузка, иные внешние обязательства помимо кредитов).

Заключение

Таким образом, при реализации представленного подхода к оценке финансово-хозяйственной деятельности организации учитываются факторы финансового риска по трем основным блокам: бизнес-факторы, финансовые факторы, инвестиционные факторы. Экспертная оценка существенности факторов, формирующих риск должна производиться с точки зрения целесообразности/необходимости управления. Следует отметить, что факторы, предложенные в статье, не являются исчерпывающими и могут дополняться или заменяться иными, более соответствующими специфике конкретной организации.

Существуют дополнительные существенные факторы деятельности компании, способные повлиять на корректировку оценки уровня финансового риска в целом или способные его минимизировать: государственная поддержка[2], наличие рейтингов международных/российских рейтинговых агентств, успешное первичное публичное размещение акций (IPO), наличие публичных долгов (облигационные займы, CLN, LPN), информации об их исполнении и пр.

...при реализации представленного подхода к оценке финансово-хозяйственной деятельности организации учитываются факторы финансового риска по трем основным блокам: бизнес-факторы, финансовые факторы, инвестиционные факторы

[2] Включение предприятия в программу компенсации части затрат на уплату процентов из федерального и регионального бюджетов, включение предприятия в государственную программу развития сельского хозяйства и регулирования рынков с.-х. продукции, сырья и продовольствия на 2008–2012 гг. (Постановление Правительства РФ от 14.07.2007 № 446), включение предприятия в другие федеральные и региональные программы поддержки.

Применение методики анализа финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта с учетом дополнительных финансовых коэффициентов и факторов финансового риска позволит дать объективную оценку финансового состояния организации, а также оценить его перспективы и осуществить прогноз.

Литература

1. Инновационная экономика / Под общ. ред. А.А. Дынкина, Н.И. Ивановой. – М.: Наука, 2001.
2. Медынский В.Г. Инновационный менеджмент: учебник. – М: Инфра-М, 2010. – 304 с.
3. Четыркин Е.Н. Финансовые риски. – М.: Дело : АНХ, 2008.
4. Чудновский А.Г. Аналитический инструментарий оценки финансового риска предприятия: Дис. канд. экон. наук: 08.00.12. – М, 2005. – 165 с.
5. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 237 с.
6. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / под ред. Лобанова А.А., Чугунова А.В. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2009. – 936 с.

pn

Natalia S. Perekhoda
Postgraduate Student, Faculty of Accounting and Finance,
Russian State Agrarian University –
Moscow Agricultural Academy named after K.A. Timiryazev

Improving Analysis of an Agricultural Organization's Financial Condition by Taking into Consideration Financial Risk Factors

Abstract

The article suggests a pattern of estimating an organization's financial condition on the basis of the data acquired in the course of analysis of its financial activities, which takes into consideration the financial risks on the part of agricultural manufacturers.

Keywords: financial risk, financial and economic analysis, estimation of financial condition, financial risk factors