

**ЛИКВИДНОСТЬ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ:
ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

LIQUIDITY OF AGRICULTURAL COMPANIES: THEORETICAL ASPECT



DOI 10.24411/2588-0209-2020-10216

Нуретдинова Ю.В., Ульяновский государственный университет, к.э.н., доцент, доцент кафедры Экономический безопасности, учета и аудита, Ульяновский государственный университет (432001, г. Ульяновск, ул. Федерации, дом 29. Nur000001@rambler.ru)

Васильева Е.В., Ульяновский государственный университет (432001, г. Ульяновск, ул. Федерации, дом 29. Nur000001@rambler.ru)

Горловская Е.А., Ульяновский государственный университет (432001, г. Ульяновск, ул. Федерации, дом 29. Nur000001@rambler.ru)

Калакова К.М., Ульяновский государственный университет (432001, г. Ульяновск, ул. Федерации, дом 29. Nur000001@rambler.ru)

Клепикова М.В., Ульяновский государственный университет (432001, г. Ульяновск, ул. Федерации, дом 29. Nur000001@rambler.ru)

Nuretdinova Yu.V., Ulyanovsk state University, candidate of economic Sciences, associate Professor, associate Professor of the Department of Economic security, accounting and audit, Ulyanovsk state University (432001, Ulyanovsk, Federation street, 29. Nur000001@rambler.ru)

Vasilyeva E.V., Ulyanovsk State University (432001, Ulyanovsk, Federation street, 29. Nur000001@rambler.ru)

Gorlovskaya E.A., Ulyanovsk State University (432001, Ulyanovsk, Federation street, 29. Nur000001@rambler.ru)

Kalakova K.M., Ulyanovsk state University (432001, Ulyanovsk, Federation street, 29. Nur000001@rambler.ru)

Klepikova M.V., Ulyanovsk State University (432001, Ulyanovsk, Federation street, 29. Nur000001@rambler.ru)

Аннотация. Эффективный финансовый анализ включает в себя работу с коэффициентами ликвидности. Анализ данных коэффициентов позволяет выявить основные факторы, вызывающие изменения в финансовом состоянии анализируемого хозяйствующего субъекта, а также спрогнозировать основные тенденции его развития.

Summary. Effective financial analysis involves working with liquidity ratios. Analysis of these coefficients allows you to identify the main factors that cause changes in the financial condition of the analyzed economic entity, as well as to predict the main trends in its development.

Ключевые слова: ликвидность, коэффициент ликвидности, рабочий капитал, денежные потоки.

Keywords: liquidity, liquidity ratio, working capital, cash flows.

Нехватка денежных средств актуальная проблема для малых и крупных компаний сельскохозяйственной отрасли. Управление ликвидностью – одна из ключевых задач, стоящих перед финансовым менеджером, у которого нет универсального решения этого вопроса.

Ликвидной можно считать ту компанию, которая способна вовремя платить по текущим обязательствам, то есть оплачивать налоги и сборы в бюджеты различных уровней, страховые взносы в различные социальные фонды, заработную плату своим работникам, дивиденды - акционерам, часть прибыли - инвесторам, и, наконец, такая компания гарантирует банковским структурам возврат кредитов и уплату процентов по ним. [1]

Платежеспособность можно рассматривать как возможность экономического субъекта своевременно рассчитываться по своим текущим обязательствам

за счет оборотных активов различного уровня ликвидности. В свою очередь А. Д. Шеремет полагает, что платежеспособность является всего лишь внешним проявлением финансовой устойчивости, а сущность финансовой устойчивости экономического субъекта состоит в обеспеченности формирования запасов собственными источниками.[6] Для того, чтобы оценить ликвидность той или иной агрокомпании, производится расчет формализованных коэффициентов, и в управленческо-финансовой деятельности данный аспект анализируется как постоянный и обязательный.

Итак, обратимся к процессу анализа ликвидности. Анализ ликвидности сельскохозяйственной компании происходит в ходе вертикального и горизонтального рассмотрения основных статей финансовых отчетов. При анализе кредитоспособности сельскохозяйственной компании финансовые коэффициенты отвечают на вопрос: «Насколько размер собственного капитала выступает гарантом выплаты ее долгов?» Способность компании платить по обязательствам определяют коэффициенты ликвидности.

Традиционные коэффициенты ликвидности позволяют ответить на простые вопросы о ликвидности сельскохозяйственной компании. Объем инвестиций в оборотные активы, способность сельскохозяйственной компании сократить эти инвестиции и оплачивать счета — это две разные вещи. В общей модели развития сельскохозяйственной компании процесс деятельности направлен на сохранение и увеличение уровня продаж, при этом если сельскохозяйственная компания не снижает показатель своих продаж, для поддержания традиционных коэффициентов ликвидности, она наращивает запасы или же в некоторых случаях увеличивает дебиторскую задолженность, что приводит к снижению уровня прибыли и нарушает эффективность производства. При этом, рассматривая данные показатели в некоторых случаях, и контрагент не сможет на них ориентироваться, так как в случае возникновения риска неоплаты, сельскохозяйственная компания скорее всего не будет продавать значительную часть своих активов,

чтобы погасить свои долги.

Из анализа традиционных коэффициентов ликвидности, способах и методах их применения, можно сказать, что при принятии решения опираться только на данные коэффициенты не стоит. В целом, помимо этого необходим комплексный анализ бизнес среды контрагента, состав его партнеров, основные показатели операционной деятельности, а также выработанная политика управления денежными потоками и ликвидностью.

Анализ ликвидности характеризуется отличительными количественными характеристиками, которые связаны с общим анализом финансовых рисков и кредитоспособности. Поскольку потребность в деньгах очень чувствительна к фактору времени, анализ ликвидности требует четкого понимания текущего и будущего статуса сельскохозяйственной компании, что, в свою очередь, определяется пониманием динамики деловой среды агрокомпании, стратегии управления, ее финансовой политики и тенденций развития.

В связи с этим, существует мнение, что система управления ликвидностью должна строиться на трех основополагающих факторах: мониторинг текущей ликвидности, управление рабочим капиталом и денежными потоками.



Рис. 1 – Факторы управления ликвидностью

Рабочий капитал – понятие, в российской практике более известное как «собственные оборотные средства», подразумевает под собой размер капитала, который имеется у сельскохозяйственной организации для финансирования ее

текущей деятельности.[3] Процесс управления рабочим капиталом решает проблему, которую мы определили в предыдущей части: баланс между эффективным и оптимальным способом ведения бесперебойной операционной деятельности, и с другой стороны – величина рабочего капитала не должна замораживать и выводить из оборота значительные средства организации.

Анализ рабочего капитала помогает прогнозировать прибыль и денежный поток, а также отвечает на вопрос насколько эффективна производственная деятельность компании.

Мониторинг текущей ликвидности основывается на регулярном расчете коэффициента текущей ликвидности. Он рассчитывается как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у организаций оборотных активов к наиболее срочным обязательствам организаций в виде краткосрочных кредитов и займов, а также кредиторской задолженности, выраженное в процентной форме.[5]

Концепция денежных потоков позволяет управлять реальными деньгами в режиме реального времени, а именно: управлять денежными потоками-денежными поступлениями и денежными расходами за идентичный период времени.[3] Это в свою очередь подразумевает управление ликвидностью сельскохозяйственной компании, то есть способность платить по ее обязательствам по мере их поступления.

Однако, сразу же возникает ряд вопросов касательно концепции денежных потоков. Основная проблема состоит в том, что деньги поступают на счет гораздо позже того, как был продан товар или поставлена какая-то услуга. В данном понятии необходимо понимать, приверженцем какой учетной политики является сельскохозяйственная компания. При возникновении необходимости произвести оплаты услуг контрагента имеет место тот факт, что согласно учетной политике, деньги уже пришли, но на счетах их нет. Это приводит к увеличению кредиторской задолженности, потери репутации перед партнерами, а также,

что самое важное для нашего исследования, к деформации и изменению коэффициентов ликвидности.

Зарубежные компании уже давно отошли от расчета традиционных мер ликвидности и чаще всего в своей деятельности используют абсолютный показатель ликвидности. Помимо расчета показателей, упомянутых выше, новый подход к оценке ликвидности подразумевает под собой две плоскости анализа: первая – расчет количественных показателей, способных дать прямолинейную оценку и ответить на тот или иной однозначный вопрос, вторая – управление и оценка операционной деятельности. Кроме того, для анализа также используются показатели и оценка времени, необходимого для того, чтобы деньги, инвестированные в ресурсы, снова конвертировались в деньги.

Для большинства сельскохозяйственных компаний в современных реалиях сбалансированная финансовая стратегия становится желанной целью, которую довольно трудно достичь на практике. В ситуации, когда сельскохозяйственной компания не способна выполнять свои обязательства и финансировать свою деятельность самостоятельно, она пользуется инструментами краткосрочного кредитования. Выбираю такую стратегию, сельскохозяйственной компания теряет свою ликвидность очень быстро и перестает быть платежеспособной.

Сельскохозяйственным компаниям стоит комплексно подходить к решению данного вопроса. Считать коэффициенты ликвидности недостаточно, рано или поздно это приводит к потере ликвидности. В современных российских реалиях, прежде всего, сельскохозяйственной компании должны ориентироваться на собственную выгоду, а не только на выгоды и уверенность контрагентов и кредиторов. Новые методы оценки ликвидности в полной мере позволяют именно управлять ликвидностью в каждом моменте времени, а не просто показывать нам количественную оценку.

На современном этапе существует понятие стратегической меры ликвидности. Стратегическая мера ликвидности основана на потребности в оборотном

капитале, в связи с тем, что чистые основные средства используются для финансирования оборотных средств.[4] Коэффициент стратегической ликвидности — это отношение разницы между долгосрочным финансированием и чистыми основными фондами к потребностям компании в оборотном капитале. Значение этого показателя позволяет нам понять ликвидность сельскохозяйственной компании в абсолютном выражении: чем больше доля долгосрочного чистого финансирования в удовлетворении требований к оборотному капиталу, тем более ликвидная компания.

Ликвидность компании оказывает влияние на всю финансовую структуру сельскохозяйственной компании, а также определяет политику привлечения долгосрочного и краткосрочного финансирования. Для управления стратегической ликвидностью, можно использовать следующие инструменты:

- 1) изменять размер и структуру долгосрочного финансирования;
- 2) регулировать объем чистых фиксированных активов;
- 3) контролировать потребность объем потребности в рабочем капитале, в частности:
 - a. регулировать затраты;
 - b. управлять дебиторской задолженностью;
 - c. управлять расчетами с поставщиками.

Также следует отметить, что значительным фактором в обеспечении ликвидности сельскохозяйственных компаний является субсидирование. В Ульяновской области имеет место тенденция превышения темпов роста субсидий над темпами роста объемов привлеченных кредитов и займов, что свидетельствует о важной роли субсидирования в обеспечении стабильности и ликвидности сельскохозяйственных предприятий. [2]

В текущих условиях и уровне развития сельскохозяйственной компаний, процесс управления ликвидностью становится комплексным набором инстру-

ментов, действий, процессов, целью которых является нивелирование рисков сокращения платежеспособности, сокращение кассовых разрывов, а также создание возможностей для оптимизации активов и получения дополнительной прибыли.

Снижение экономической активности и падение рынков, вызванные пандемией COVID-19, являются беспрецедентным глобальным вызовом. Управлять финансовыми процессами и правильно регулировать финансовые потоки в такой период крайне сложно. Зачастую традиционные понятия ликвидности не показывают полноценной картины функционирования сельскохозяйственной компании, более того, используя данные показатели как основные, предприятия теряют большую часть возможностей. На данный момент правительства большинства стран уже объявили о мерах поддержки экономики. В России ситуация усугубляется резким падением нефтяных цен и высокой волатильностью курса рубля, а также неопределенностью их будущей динамики. Для бизнеса, в том числе и сельскому хозяйству, становится критически важным обеспечить управление текущей ликвидностью и оперативно скорректировать имеющиеся стратегии под новые обстоятельства.

Список литературы

1. Буткова, О. В. Платежеспособность и ликвидность: теоретический аспект / О. В. Буткова, Н. В. Чумакова, Н. В. Яковлева // Концепт. - 2018. - № 11. - С. 200-206.
2. Голубева, С. А. Оценка финансирования сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области / Голубева С.А., Голубева Е.А., Яшина М.Л. // Московский экономический журнал. – 2019. - № 12. – С. 334-341.
3. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Проспект, 2017. - 1103 с.
4. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент: учебно-практическое пособие / М. А. Лимитовский, В. П. Паламарчук, Е. Н. Лобанова; отв.

редактор Е. Н. Лобанова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 990 с.

5. Цыркунова, Т.А. Оценка ликвидности и платежеспособности сельскохозяйственных организаций: методический инструментальный и статистический обзор / Т.А. Цыркунова, Н.Ф. Демина // Вестник Красноярского государственного аграрного университета. – 2012. - № 4. – С. 29-37.

6. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. - 2-е изд., доп. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 374 с.

List of literature

1. Butkova, O. V. Solvency and liquidity: theoretical aspect/O. V. Butkova, N.V. Chumakova, N.V. Yakovlev//Concept. - 2018. - No. 11. - S. 200-206.

2. Golubeva, S. A. Assessment of financing agricultural enterprises of the Ulyanovsk region/Golubeva S.A., Golubeva E.A., Yashina M.L.//Moscow Economic Journal. - 2019. - No. 12. - S. 334-341.

3. Kovalev, V.V. Financial management: theory and practice/V.V. Kovalev. - 3rd ed., Converted. and additional - Moscow: Prospect, 2017. - 1103 p.

4. Limitovsky, M. A. Corporate financial management: educational and practical manual/M. A. Limitovsky, V. P. Palamarchuk, E. N. Lobanova; отв. editor E.N. Lobanova. - Moscow: Publishing House Yurait, 2019. - 990 p.

5. Tsyркunova, T.A. Assessment of liquidity and solvency of agricultural organizations: methodological tools and statistical review/T.A. Tsyркunova, N.F. Demina//Bulletin of Krasnoyarsk State Agrarian University. - 2012. - No. 4. - S. 29-37.

6. Sheremet A. D. Analysis and diagnosis of the financial and economic activities of the enterprise: textbooks - 2nd ed., Additional - M.: INFRA-M, 2018. - 374 s.