

Фролов В.И.

Финансовое равновесие, как критерий управления оборотным капиталом в сельском хозяйстве

Управление оборотным капиталом составляет наиболее обширную часть операций финансового менеджмента. Это связано с постоянным движением и обслуживанием оборотным капиталом всех стадий производственно-коммерческого цикла. Сложность задач финансового менеджмента в этой области обусловлена рядом причин: авансированием в оборотный капитал значительного объёма средств, разнородностью его состава и определяющей ролью в ускорении оборота всего капитала. Бухгалтерская отчётность содержит наиболее общую информацию о финансово-хозяйственной деятельности и её результатах и помогает выработать основные направления в управлении оборотным капиталом.

В западной литературе в качестве критерия принятия решений по управлению капиталом упоминается понятие финансового равновесия¹, которое рассматривается с двух точек зрения. Первая предполагает, что предприятие должно быть способно с помощью своих ликвидных средств погасить долги, когда это необходимо; вторая исходит из того, что предприятие должно поддерживать функциональное равновесие между источниками средств и их использованием. При этом должны учитываться стабильность источников финансирования и предназначение составляющих капитала. Бухгалтерский баланс служит основным источником информации при изучении финансового равновесия предприятия и рисков его нарушения. Это обуславливает два основных вида анализа финансового равновесия предприятия с помощью баланса: анализ ликвидности и возвратности (имущественный анализ) и функциональный анализ.

Если первый вид анализа известен и широко применяется в практике, то второй пока мало используется в отечественном финансовом управлении, но представляет определённый интерес для принятия решений по составу и источникам финансирования оборотного капитала.

Функциональный анализ баланса предприятия опирается на экономическое функционирование предприятия. Считается, что функциональный баланс показывает на определённый момент времени источники средств предприятия и направления их использования в основных циклах хозяйственной деятельности (инвестиционный цикл, цикл текущих операций и цикл денежных операций).

В балансе, как в статичном документе, использование средств, связанное с текущими операциями (последовательные действия по снабжению, производству и сбыту), соответствует запасам и дебиторской задолженности, которые в большей или меньшей степени покрываются за счёт кредиторской задолженности, также связанной с текущими операциями. Долги по банковским кредитам не относятся к текущим операциям. Чистая потребность (или чистое использование средств), связанная с текущими операциями, называется текущей финансовой потребностью (ТФП) и рассчитывается по формуле:

$$ТФП = \text{Запасы и затраты} + \text{Дебиторская задолженность} - \text{Кредиторская задолженность}$$

Чистый оборотный капитал (ЧОК) измеряется как разница между постоянными источниками предприятия и их использованием на инвестирование (внеоборотные активы):

$$ЧОК = \text{Собственные средства} + \text{Долгосрочные пассивы} - \text{Внеоборотные активы}$$

Изучение финансового равновесия основано на сравнении между чистым оборотным капиталом и потребностью в нём. При этом разность между этими показателями по существу представляет собой денежные средства предприятия (ДС), финансируемые из собственных источников:

$$ДС = ЧОК - ТФП$$

Это выражение, называемое финансовым равновесием, отражает всего лишь мгновенное расчётное равенство, постоянно меняющееся во времени. Положительным и отрицательным значениям этого равенства могут соответствовать различные ситуации, которые можно представить на следующей схеме (рис 1):

	ЧОК ⁺	ЧОК ⁻
ТФП ⁺	$ ЧОК > ТФП $ ДС+ ДС-	ДС-
ТФП ⁻	$ ЧОК < ТФП $ ДС+	$ ЧОК < ТФП $ ДС+ ДС-

Рис 1. Ситуации, показывающие возможные значения уравнения финансового равновесия.

Состояние частей этого равновесия определяет, какое управленческое воздействие следует оказывать на оборотный капитал в целом и его составляющие². Кроме того при анализе финансового равновесия и выработке решений по его корректировке следует учитывать отраслевую принадлежность предприятия, длительность его производственного цикла, сезонность, уровень инфляции, рыночную конъюнктуру и другие факторы.

Рассмотрим использование и приемлемость описанной выше методики анализа и выработки решений по управлению оборотным капиталом для сельскохозяйственных предприятий. Очевидно, что с учётом специфики производства относительно стабильным и благополучным можно будет считать предприятие, если сумма его чистого оборотного капитала положительна и превышает сумму положительных

текущих финансовых потребностей, таким образом, величина денежных средств также положительная.

С целью анализа финансового равновесия рассмотрены хозяйства Красногвардейского района, работающие, соответственно, с убытком, с переменным успехом и рентабельно (таблица 1).

Таблица 1

Показатели состава оборотных активов, источников их финансирования и финансового равновесия в хозяйствах Красногвардейского района.

Показатели	КСП Октябрьское			КСП Красноармейский			КСП Ленинец		
	1996	1997	1998	1996	1997	1998	1996	1997	1998
Рентабельность производства, %	-13,39	-64,07	-34,96	-4,33	30,85	1,00	34,82	10,90	13,97
Состав оборотных активов, тыс. грн.									
Запасы и затраты	1058,0	708,2	1610,4	1206,9	1706,1	1839,5	1112,0	4424,0	4466,0
Дебиторская задолженность	282,3	318,4	829,2	224,2	169,5	370,0	596,0	433,0	454,0
Денежная наличность	0,5	0,0	0,3	1,4	0,6	0,9	0,0	19,0	4,0
Итого	1340,8	1026,6	2439,9	1432,5	1876,2	2210,4	1708,0	4876,0	4924,0
Состав источников финансирования оборотных активов, тыс. грн.									
Собственные оборотные средства	-230,4	-1631,4	-1127,7	382,3	653,2	59,0	1448,0	3426,0	4506,0
Долгосрочные пассивы	0,0	0,0	1014,7	0,0	0,0	642,0	0,0	0,0	0,0
Краткосрочные пассивы	1571,2	2658,0	2552,9	1050,2	1223,0	1509,4	260,0	1450,0	418,0
в т.ч. банковские кредиты	0,0	243,5	247,5	0,0	47,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого	1340,8	1026,6	2439,9	1432,5	1876,2	2210,4	1708,0	4876,0	4924,0
Аналитические показатели финансового равновесия, тыс. грн.									
Чистый оборотный капитал	-230,4	-1631,4	-113,0	382,3	653,2	701,0	1448,0	3426,0	4506,0
Текущие финансовые потребности	-230,9	-1387,9	134,2	380,9	700,2	700,1	1448,0	3407,0	4502,0
Денежные средства	0,5	-243,5	-247,2	1,4	-47,0	0,9	0,0	19,0	4,0

Данные, представленные в таблице, действительно подтверждают правильность требования, выдвинутого нами к уравнению финансового равновесия. Хозяйство с рентабельным производством (КСП “Ленинец”) имеет положительные величины чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей, разность этих показателей даёт положительное значение денежных средств. Все текущие финансовые потребности финансируются за счёт чистого оборотного капитала. Убыточное хозяйство (КСП “Октябрьское”), напротив, имеет отрицательные значения чистого оборотного капитала, текущих финансовых потребностей и денежных средств, предприятию не хватает собственных средств для финансирования даже своих внеоборотных активов, и они частично покрываются за счёт кредиторской задолженности. КСП “Красноармейский” занимает промежуточное положение. Это хозяйство так же, как и первое, обладает чистым оборотным капиталом и имеет положительные величины ТФП, но абсолютная величина оборотного капитала ниже и за счёт собственных средств финансирует только 26-37 % оборотного капитала (для сравнения: в КСП “Ленинец” этот показатель колеблется от 70 до 91 %). Таким образом, хозяйство, находящееся в лучшем финансовом состоянии, имеет преимущества в формировании своего бюджета и распоряжении получаемыми доходами. КСП “Красноармейский” большую часть полученной продукции вынуждено продавать сразу после её получения для погашения долгов. Рыночные цены на продукцию в этот период минимальны.

Согласно схеме возможных ситуаций (см. рис 1), рассмотренные нами предприятия находятся в разных секторах, от левого верхнего - наиболее благоприятного, до правого нижнего - самого неблагоприятного сектора, с точки зрения выдвинутых нами требований к уравнению финансового равновесия. Для выяснения механизма влияния этого факта на результаты деятельности рассмотрены структура запасов и затрат этих предприятий и их удельный вес в имуществе (таблица 2).

Таблица 2

Структура запасов и затрат и их доли в балансе предприятий Красногвардейского района в среднем за 1997-1998 годы, %.

Наименование запасов и затрат	КСП Октябрьское		КСП Красноармейский		КСП Ленинец	
	% к сумме запасов и затрат	% к итогу баланса	% к сумме запасов и затрат	% к итогу баланса	% к сумме запасов и затрат	% к итогу баланса
Производственные запасы	56,65	2,84	23,49	1,99	38,17	4,56
Животные на выращивании и откорме	17,80	0,89	48,22	4,09	22,57	2,69
МБП	0,71	0,04	0,27	0,02	2,86	0,34
Незавершённое производство	21,87	1,10	24,58	2,08	7,49	0,89
Расходы будущих периодов	0,21	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Готовая продукция	0,50	0,02	3,44	0,29	28,92	3,45
Товары	2,26	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого доля запасов и затрат	100,00	5,01	100,00	8,47	100,00	11,93

Из данных таблицы видно, что в структуре запасов и затрат наиболее крупными статьями являются производственные запасы и незавершённое производство. Однако обращает на себя внимание высокая

доля готовой продукции в КСП “Ленинец”. Принимая во внимание состав и соотношение статей в рассматриваемых хозяйствах, можно сделать вывод о том, что ликвидность и мобильность материальных оборотных активов в КСП “Ленинец” выше, чем у остальных. Наличие “свободной” продукции даёт возможность продать её тогда, когда это будет выгодней предприятию – по максимальной цене или когда существует потребность в средствах. Кроме того, упомянутое хозяйство обладает большим количеством запасов и затрат, что позволяет вести производство более интенсивно. В нынешних условиях такое предприятие может более эффективно вести свою деятельность и получать положительные результаты.

Соответственно в качестве управленческого воздействия для относительно благополучных предприятий в сложившихся условиях следует предложить увеличивать суммы денежных средств, для повышения возможностей гибкого управления производством. Сделать это можно через уменьшение текущих финансовых потребностей путём:

- сокращения материальных оборотных активов за счёт более обоснованного управления и контроля за ними;

- снижения уровня дебиторской задолженности за счёт более жёсткой кредитной политики и использования средств ускорения инкассации долгов (учёт векселей, факторинг, спонтанное финансирование) при минимизации риска потерять клиентуру;

- увеличения (по возможности) кредиторской задолженности, удлинения срока расчёта с поставщиками.

Убыточное предприятие находится в ситуации высокого финансового риска вследствие практически полной зависимости от кредиторов, поэтому в качестве решений по корректировке уравнения финансового равновесия к мерам, перечисленным для прибыльных предприятий, следует добавить все возможные меры по восстановлению чистого оборотного капитала:

- * повышение рентабельности деятельности с помощью обоснования и контроля затрат и выхода продукции, а также агрессивной коммерческой политики;

- * увеличение сумм долгосрочных заимствований;

- * реструктуризация предприятия и привлечение дополнительных средств в качестве взносов учредителей (акционеров) и инвестиций.

Таким образом, уравнение финансового равновесия является одним из вариантов поддержки выработки тактики и принятия оптимальных решений в области управления оборотным капиталом в сельскохозяйственных предприятиях.

Литература

1. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учебное пособие / Пер. с франц. под ред. проф. Я.В. Соколова .- М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. - С.44.

2. Стоянова Е.С., Быкова Е.В., Бланк И.А. Управление оборотным капиталом / Под ред. Е.С. Стояновой. (Серия “Финансовый менеджмент для практиков”) - М.: Изд-во “Перспектива”, 1998. - С. 37.