

Эрдолатов А.Э. - и.о. профессора КГЮА, к.э.н.

Шакирова Ж.Т. - и.о. профессора КГЮА, к.э.н.

УДК: 338.434

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

### КРЕСТЬЯНСКИХ (ФЕРМЕРСКИХ) ХОЗЯЙСТВ

**Аннотация:** Статья посвящена анализу понятия «финансовой устойчивости» применительно к крестьянским (фермерским) хозяйствам. Рассмотрены основные показатели, характеризующие финансовую устойчивость и методические подходы к их оценке.

**Аннотация:** Макалa дыйкан (фермердик) чарбаларга карата «каржсылык туруктуулук» тушунугун талдоого арналган. Каржсылык туруктуулукту мунөздөөчү негизги көрсөткүчтөр жана аларды баалого болгон ар түрдүү усулдук жолдор каралган.

**Annotation:** Article is devoted to the analysis of concept of "financial stability" in relation to country (farmer) farms. The main indicators characterizing financial stability and methodical approaches to their assessment are considered.

**Ключевые слова:** Крестьянское (фермерское) хозяйство, ликвидность, платежеспособность, бухгалтерский баланс, финансовая устойчивость.

**Негизги сөздөр:** Дыйкан (фермердик) чарба, ликвидуулук, төлөө жөндөмдүүлүгү, бухгалтердик баланс, каржсылык туруктуулук.

**Keywords:** Country (farmer) economy, liquidity, solvency, balance sheet, financial stability.

Аграрная реформа, проводимая в Кыргызстане, явилась основной детерминантой активного развития крестьянских (фермерских) хозяйств, в силу чего эти субъекты аграрной деятельности заняли свое определенное место в многоукладном секторе АПК и в современных условиях стали оцениваться как прогрессивная форма хозяйствования. Хотя, сказать утвердительно о том, что реформа в аграрном секторе экономики Кыргызской Республики завершилась невозможно. Идет процесс дальнейшего развития и трансформации крестьянских (фермерских) хозяйств. Основным направлением реформы в данном секторе становится укрупнение крестьянских (фермерских) хозяйств посредством кооперации, а также увеличением размеров единоличных крестьянских (фермерских) хозяйств путем покупки дополнительных земельных участков и увеличения поголовья скота. И на наш взгляд этот процесс еще будет длиться достаточно долго.

Развитие фермерства в нашей стране имеет и социальное значение, так как эта деятельность способствует стабилизации социально-экономической и духовно-нравственной обстановки на селе, обеспечивая сельчан рабочими местами, насыщая потребительский рынок продовольствием, сырьем и другими товарами и услугами. Для повышения эффективности фермерского бизнеса на современном этапе необходимо формирование и развитие социально-экономических институтов и инструментов, позволяющих с одной стороны реализовать крестьянским (фермерским) хозяйствам их преимущества как малого бизнеса, а с другой стороны максимально нейтрализовать недостатки, присущие бизнесу малых размеров. Важнейшими из них являются такие институты и инструменты, как земельное владение и землепользование, бухгалтерский учет и анализ, межфермерская кооперация, государственная поддержка, позволяющие обеспечить доступность крестьянских (фермерских) хозяйств к финансовым, материально-техническим и информационным ресурсам и рынкам.

Вместе с тем, на современном этапе развития крестьянских (фермерских) хозяйств Кыргызстана одним из актуальнейших вопросов является анализ и оценка их финансового положения, дать ответ на вопрос «насколько финансово устойчивы сегодня и в перспективе данные хозяйства?». В этом контексте возникает объективная необходимость выявления тенденций развития финансового состояния и перспективных финансовых возможностей наших крестьянских (фермерских) хозяйств.

Понятие «финансовой устойчивости» разные авторы определяют по-разному. В.М. Родионова, М.А. Федотова исходя из разнообразия причин обуславливающих разные грани самой устойчивости выделяют их такие виды как: общая, финансовая, ценовая, внутренняя, внешняя и т.д.[1]. По определению вышеупомянутых авторов «финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска» [1]. Можно привести определение финансовой устойчивости другого автора А.В.Грачева [2]: «финансовая устойчивость предприятия - это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска».

Обобщая проведенные исследования и исходя из вышеназванных определений можно выделить наиболее основные признаки финансовой устойчивости. Устойчивое финансовое состояние достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне рентабельности с учетом операционного и финансового риска, достаточности ликвидности, стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств. В то же время, не все факторы действуют в одном направлении. К примеру, высокая ликвидность снижает доходность предприятия. Выявленная тенденция к увеличению доли заемных средств в источниках финансирования, с одной стороны, свидетельствует об ухудшении финансовой устойчивости и повышении степени его финансовых рисков (особенно при увеличении краткосрочных обязательств), а с другой - об усилении рыночных позиций и в случае невысокого процента за кредит возможности повышения рентабельности собственного капитала (эффект финансового рычага).

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия, и в первую очередь, от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку.

Поэтому вначале необходимо проанализировать структуру источников предприятия и оценить степень финансовой устойчивости и финансового риска. В этих целях рассчитывают следующие основные показатели (таблица 1).

**Таблица 1. Характеристика показателей структуры капитала и методика их расчета**

Наименование показателя	Значение	Методика расчета
Коэффициент финансовой автономии (или независимости)	Удельный вес собственного капитала в его общей сумме пассивов. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчивым, стабильным и независимым от внешних кредиторов является предприятие	Собственный капитал/ Валюта баланса
Коэффициент финансовой зависимости	Доля заемного капитала в общей валюте баланса. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия	Заемный капитал/ Валюта баланса

Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности)	Отношение собственного капитала к заемному капиталу	Собственный капитал/ Заемный капитал
Коэффициент маневренности собственного капитала	Какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована	Собственный оборотный капитал/ Собственный капитал

Приведенные в таблице 1 коэффициенты характеризуют финансовую устойчивость предприятия в долгосрочной перспективе. В то же время для предприятия немаловажное значение имеет финансовая устойчивость в краткосрочном плане. Она отражается

**Таблица 2. Показатели ликвидности и методика их расчета**

Наименование показателя	Значение	Методика расчета
Коэффициент текущей ликвидности (от 1 до 2-2,5)	Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет оборотных активов; Следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться как успешно функционирующее. Значение показателя может варьировать по отраслям и видам деятельности, а его разумный рост в динамике рассматривается как благоприятная тенденция	Оборотные активы/ Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности (от 0,5 до 0,8)	Анализируя динамику этого коэффициента необходимо обращать внимание на факторы, обусловившие его изменение. Так, если рост коэффициента быстрой ликвидности связан с ростом неоправданной дебиторской задолженности, это не характеризует деятельность предприятия с положительной стороны	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность до 12 месяцев)/ Краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности (от 0,15 до 0,2-0,5)	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения)/ Краткосрочные обязательства

показателях ликвидности (таблица 2). Одним из важных компонентов финансовой устойчивости предприятия является эффективная работа, обеспечивающая получение прибыли. В рыночной экономике именно рост прибыли создает финансовую базу как для самофинансирования текущей деятельности, так и для осуществления расширенного воспроизводства. За счет прибыли предприятие не только погашает свои обязательства, но и инвестирует средства в капитальные затраты. При этом для достижения и поддержания финансовой устойчивости важна не только абсолютная величина прибыли, но и ее уровень относительно вложенного капитала или затрат предприятия, т.е. **рентабельность (доходность)**. Выделяют несколько разновидностей рентабельности (таблица 3).

Показатели рентабельности, как правило, не имеют рекомендованных значений. Чем выше их величина, тем эффективнее работает предприятие.

Таким образом, финансовая устойчивость предприятие - это его состояние, формирующееся под влиянием целого ряда факторов, порою действующие разнонаправленно. В этой связи необходимо найти общую область их изменения, которая

**Таблица 3. Показатели рентабельности и методика их расчета**

Наименование показателя	Значение	Методика расчета
Рентабельность продаж	Сколько прибыли предприятие получает с 1 сома выручки. Рассчитывается в целом по предприятию и отдельным видам продукции	Прибыль от продаж/ Выручка от продаж
Рентабельность продукции	Показывает прибыль, приходящуюся на 1 сом затрат, или эффективность затрат на производство и реализацию продукции. Рассчитываются в целом по предприятия и отдельным видам продукции	Прибыль от продаж/ Себестоимость проданной продукции
Рентабельность активов	Сколько прибыли предприятие получает с каждого сома вложенных средств	Прибыль до налогообложения/ Активы
Рентабельность собственного капитала	Сколько прибыли предприятие получает с каждого сома вложенных собственных средств	Чистая прибыль/ Собственный капитал

способствует исключительно укреплению финансовой устойчивости предприятия.

Проблема заключается в том, что общеизвестные, вышерассмотренные показатели анализа и оценки финансовой устойчивости практически не применяются крестьянскими (фермерскими) хозяйствами Кыргызской Республики. Тогда как, для предприятий других секторов экономики, где организован учет и отчетность по установленной форме, широко практикуются данные теоретические подходы. В самом общем виде, несомненно, каждым крестьянским (фермерским) хозяйством делается оценка своего финансового положения и перспектив развития. Однако такая оценка не основана на достижениях науки, теоретических и методических основах проведения исследований. Аналитики, исследователи и другие заинтересованные стороны не всегда могут провести подобный анализ и оценку, так как для крестьянских (фермерских) хозяйств Кыргызстана не установлены обязательные формы организации учета и финансовой отчетности. Недостаток необходимой информации об активах и пассивах, о структуре капитала, о результатах финансово-хозяйственной деятельности крестьянских (фермерских) хозяйств не позволяют выработать научно обоснованные рекомендации по укреплению их финансовой устойчивости.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ  
ЛИТЕРАТУРЫ:**

- 1) Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. М.: Издательство «Перспектива», 1995г.
- 2) Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: Анализ, оценка и управление.- Изд-во «Дело и Сервис», М.: 2004г.