

Секция: Бухгалтерский, управленческий учет и аудит.

НИКОЛАЕВА ИНГА ЮРЬЕВНА

Финансовый университет при Правительстве РФ

г. Москва, Россия

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА НА ПРИМЕРЕ АО «СИБИРСКАЯ АГРАРНАЯ ГРУППА»

Российский агропром на сегодняшний день представляет собой один из ключевых секторов отечественной экономики. Несмотря на спад экономической активности в стране, сельское хозяйство показывает положительную динамику по многим аспектам, в первую очередь, из-за проведения политики импортозамещения и активной государственной поддержки в виде субсидий. Нам представилось интересным проанализировать финансовую отчетность крупной агропромышленной компании, чтобы на ее примере рассмотреть инвестиционную привлекательность сектора сельского хозяйства в России.

«Сибирская Аграрная Группа» (САГ) - ведущее агропромышленное объединение Сибирского Федерального округа, вошедшее в 2015 году в число системообразующих агропромышленных предприятий России. Компания представляет собой вертикально-интегрированный агропромышленный холдинг с полным производственно-сбытовым циклом, что позволяет эффективно и прибыльно развивать агропромышленное производство и по минимуму зависеть от рыночной конъюнктуры. Основными направлениями деятельности являются свиноводство, птицеводство, переработка и реализация мяса, растениеводство, производство комбикормов. Стоит отметить, что по данным Министерства сельского хозяйства в производстве мяса особо

явно наблюдается положительная динамика: по сравнению с 2014 г. производство мяса и субпродуктов выросло на 11,1%, а мясных полуфабрикатов на 5,2%. При этом рост обеспечивается в основном за счет свиноводства и птицеводства [1].

Согласно программе развития до 2020 года государство намерено обеспечить повышение конкурентоспособность российской сельскохозяйственной продукции на внутреннем и внешнем рынке, повысить инвестиционную привлекательность отрасли, а также обеспечить финансовую устойчивость товаропроизводителей АПК. Для увеличения объемов производимой продукции, наращивания производства и вытеснения импортируемой продукции по состоянию на 30 декабря 2015 года Минсельхозом России в регионы перечислены субсидии на общую сумму 173,9 млрд. рублей. Отразилась ли подобная господдержка, а также снижение конкуренции ввиду значительного сокращения импортной продукции (по сравнению с 2014 годом ввоз мяса уменьшился на 27,5%, мяса птицы на 42,2%, рыбы на 40,6%) на финансовом состоянии и инвестиционной привлекательности САГ?

Анализ будет проведен на основе аналитического баланса за 2010-2015 годы. Стоит отметить, что отчетности компании за 2015 год нет в открытом доступе, поэтому значения элементов аналитического баланса просчитывались на основе экстраполяции. Так как при данном методе расчета коэффициент детерминации получился равным 0,98, применение данного метода возможно.

Оценка платежеспособности компании

В последние годы наблюдается тенденция к недостатку денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств, что отражается на снижении коэффициента абсолютной ликвидности. Однако, малое количество наиболее ликвидных активов может быть компенсировано за счет быстро реализуемых, хотя стоит отметить, что агрегат А2 не является

идеальным источником покрытия долгов, поскольку преимущественно состоит из дебиторской задолженности, которую не всегда получается взыскать в срок. Рассматривая коэффициент быстрой ликвидности, можно отметить, что на 2010-2011 годы он превышал 1 при том, что сумма дебиторской задолженности была меньше краткосрочных обязательств – судя по всему, у компании был излишек незадействованных денежных средств. Далее, как ранее было замечено, наблюдается снижение агрегата А1. В 2014 году коэффициент снова превышает 1 из-за уменьшения краткосрочных обязательств при сохранившейся тенденции к увеличению дебиторской задолженности, а на 2015 составляет 0,928. Характерной чертой платежеспособности данного предприятия является и то, что медленно реализуемые активы в своей сумме значительно уступают долгосрочным обязательствам в течение всех указанных лет. Несмотря на то, что перспективная ликвидность под вопросом, коэффициент текущей ликвидности за рассматриваемый период находится в пределах нормы, и хотя и не является достаточно большим, можно утверждать, что компания в состоянии вовремя оплачивать текущие счета [2, с. 42-49]. На рисунке 1 показана динамика основных показателей платежеспособности: коэффициента абсолютной ликвидности (Ка), быстрой ликвидности (Кб), текущей ликвидности (Кт), а также коэффициент финансовой устойчивости компании (фин уст-ть).

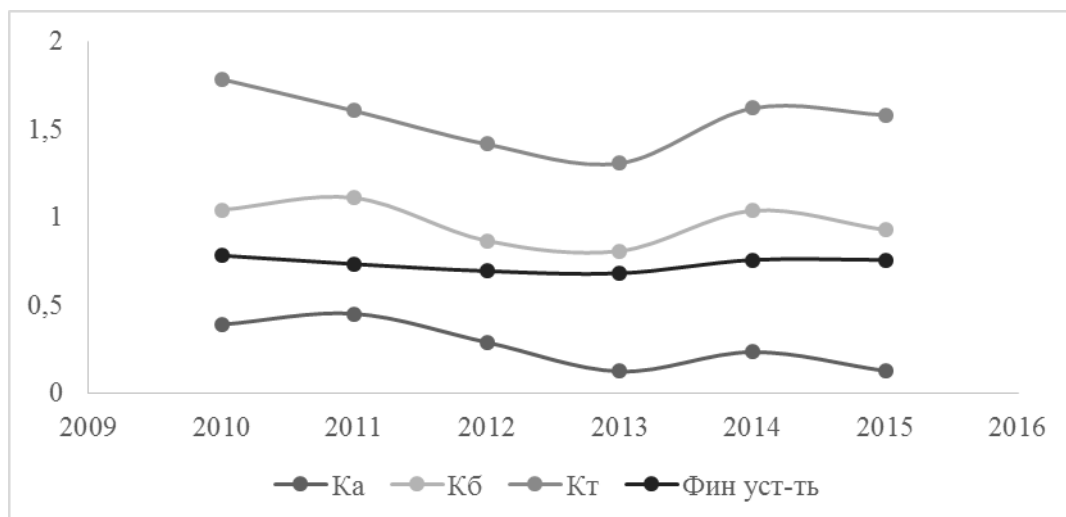


Рисунок 1. Динамика основных показателей платежеспособности

Источник: составлено автором на основе расчетов

Говоря о финансовой устойчивости предприятия, необходимо отметить риски, связанные с превышением заемных средств над собственным капиталом. До 2014 leverage ratio превышало значение 2, что являлось опасным индикатором, но в последние годы за счет увеличения объема капитала данная цифра сократилась до 1,65. Высокие значения данного показателя являются своеобразной нормой для сельского хозяйства, поскольку в отрасли наблюдается рост кредиторской задолженности. Банки, поощряемые государством, выдают все больше кредитов: темп роста объема кредитов составил 139,0% на 31 декабря 2015 года. К примеру, АО «Россельхозбанк» выдал 189,4 млрд. рублей (128,1%), а ПАО «Сбербанк» – 72,8 млрд. рублей (178,4%). Тем не менее, государство старается взять на себя покрытие части задолженности, чтобы обеспечить финансовую устойчивость предприятий в секторе.

Инвестиционная привлекательность по модели DuPont

Проанализируем причины, по которым рентабельность капитала компании с 2014 по 2015 увеличилась на 5,81%, используя пятифакторную модель DuPont.

$$ROE = TB * IB * ROS * K_{oa} * LR$$

Где:

ТВ – коэффициент налогового бременни;

IB – коэффициент процентного бременни;

ROS – рентабельности продаж;

K_{oa} – коэффициент оборачиваемости активов;

LR – коэффициент финансового рычага.

На рисунке 2 отображена динамика таких показателей, как рентабельность активов (ROA), рентабельность продаж (ROS), рентабельность капитала (ROE) в период с 2010 по 2014 год.

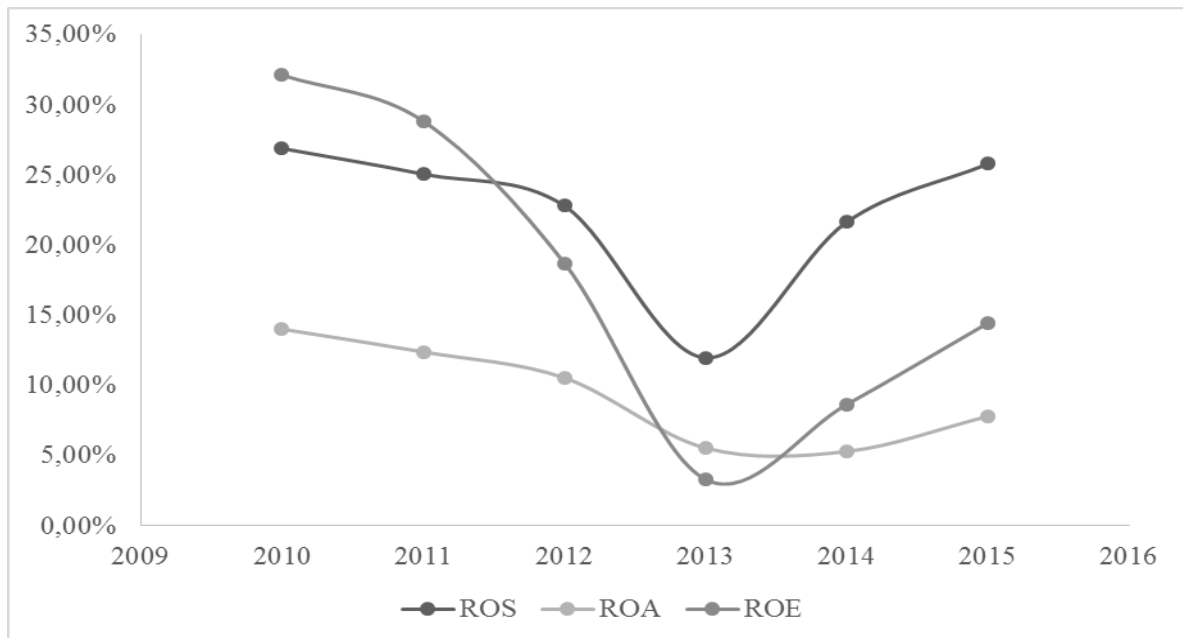


Рисунок 2. Динамика показателей ROA, ROS, ROE

Источник: составлено автором на основе расчетов

Видно, что рентабельность капитала в 2014 году была равна 8,65%, а в 2015 – 14,45%. Факторный анализ показал, что рентабельность капитала возросла, в большей степени, за счет роста рентабельности продаж (на 2,2%) и оборачиваемости активов (на 2,75%), что свидетельствует об эффективном использовании компанией имеющихся у нее средств, а также о положительной динамике продаж. Рентабельность продаж, в свою очередь, увеличилась на 8,36% за счет увеличения прибыли от продаж и

уменьшилась за счет увеличения выручки на 4,36%. Стоит отметить, что оборачиваемость активов увеличилась на 8,29% за счет увеличения выручки и уменьшилась на 2,26% за счет увеличения стоимости активов.

Поскольку данная компания входит в список системообразующих предприятий и является стратегически важной для страны (особенно в условиях экономических изменений и импортозамещения), данные изменения можно объяснить усилением государственного участия в деятельности компании благодаря субсидиям, выплачиваемым с целью снизить затраты и увеличить рентабельность, а также возможной ролью государства как потребителя.

Таким образом, несмотря на затяжной экономический кризис в стране, агропромышленные предприятия, в частности, «Сибирская Аграрная Группа» испытывают подъем и относительное финансовое благополучие, а значит, государственная политика, направленная на развитие сельского хозяйства дает свои результаты.

Литература:

1. Отчетности САГ [Электронный ресурс] Режим доступа <http://www.sibagrogroup.ru/> (дата обращения 21.06.2016)
2. Корпоративные финансы : учебник / коллектив авторов ; под ред. проф. Е.И. Шохина. — 2-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2016. — 318 с. — (Бакалавриат).