Хачемизова Фатима Гучевна
магистрант
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
технологический университет»
г. Краснодар, Краснодарский край

АДАПТИРОВАННАЯ МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ САДОВОДЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ОСНОВЕ ПОКРЫТИЯ КАССОВЫХ РАЗРЫВОВ

Аннотация: *предложена адаптированная методика оценки финансовой устойчивости садоводческих предприятий, исходя из понимания устойчивости как динамической характеристики финансового состояния, отражающей способность поддерживать сбалансированность денежных потоков в условиях сезонности и длительного производственного цикла. Выделены пять пробелов классических методик (статичность; нечувствительность к фазе инвестиционного цикла и капитализации затрат по ФСБУ 6/2020; игнорирование трёхгруппной структуры кассовых разрывов; универсальные нормативы; игнорирование возмещательного характера господдержки) и отвечающие им принципы: оконная диагностика, покрытийный подход, трёхконтурная структура показателей, агрегирование без взаимозачёта избытков и дефицитов между окнами, фазовая калибровка нормативов, учёт лага поддержки, индикатор воспроизводства. Разработаны система показателей по инвестиционному, операционному и долговому контурам, интегральный индекс финансовой устойчивости и шкала классов. Верификация дизайна на выборке из пяти садоводческих предприятий за 2021–2025 гг. показала, что каждый из четырёх эмпирически выявленных эффектов несостоятельности классических методик снимается соответствующим показателем предложенной системы.*

Ключевые слова: *финансовая устойчивость, садоводческое предприятие, кассовый разрыв, коэффициент покрытия нагрузки, критическое окно финансовой нагрузки, инвестиционный цикл, адаптированная методика.*

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Финансовая устойчивость садоводческого предприятия понимается в настоящем исследовании как динамическая характеристика его финансового состояния, отражающая способность поддерживать сбалансированность денежных потоков в условиях сезонности производства и длительного производственного цикла, обеспечивать покрытие кассовых разрывов за счёт оптимального сочетания собственных и привлечённых источников финансирования (включая государственную поддержку), сохранять платёжеспособность и финансовую независимость на протяжении всего цикла оборота капитала с учётом времени окупаемости многолетних насаждений, а также адаптироваться к влиянию природно-климатических и рыночных факторов при сохранении долгосрочной инвестиционной привлекательности и экономической безопасности. По генезису рассинхронизации потоков разрывы разделяются на инвестиционные (отток сегодня при притоке через 3–7 лет и более), операционные (сезонные затраты опережают выручку на 3–9 месяцев) и долговые (жёсткий контрактный график платежей при сезонном профиле притока); наибольшую угрозу представляет их суперпозиция в одном временном окне: апрель–июнь, сентябрь–октябрь, ноябрь–март, годы 1–4 молодого сада, неурожайный год, период перезакладки.

Классические методики финансового анализа (А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, В.В. Ковалёва, Г.В. Савицкой, В.В. Бочарова, М.С. Абрютиной и А.В. Грачёва), совместно охватывая структурную, потоковую и долговую стороны финансового состояния, рассматривают их разрозненно и поэтому ни один из этих подходов, взятый сам по себе или в сочетании с другими не способны одновременно учесть пять обстоятельств, специфичных для садоводства; ответом на каждое из них в адаптированной методике выступает соответствующий принцип, представлены в таблице 1:

Таблица 1

Принципы адаптированной методики

Пробел	Принцип	Суть принципа
Статичность: оценка на отчётную дату	Оконная диагностика	Оценка в критических окнах нагрузки, а не на дату баланса

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Опора на прибыль при капитализации затрат (ФСБУ 6/2020)	Фазовая калибровка нормативов	Нормативы дифференцированы по фазам «закладка / плодоношение»: высокая долговая нагрузка в инвестфазе – норма
Опора на прибыль при капитализации затрат (ФСБУ 6/2020)	Индикатор воспроизводства	Коэффициент обновления производственной базы выявляет «устойчивость проедания»
Отсутствие трёхгруппной структуры разрывов	Покрытийный подход и трёхконтурность	Для каждой группы разрывов – показатель отношения источников покрытия к величине разрыва
Риск суперпозиции разрывов в одном окне	Агрегирование без взаимозачёта	Интегральный индекс равен минимуму покрытия по окнам: избыток в одном окне не компенсирует дефицит в другом
Универсальные нормативы	Отраслевая калибровка	Пороги учитывают долю внеоборотных активов 40–60%, стратегию хранения, сезонный долг
Игнорирование лага поддержки	Учёт лага субсидий	Поддержка входит в числитель покрытия только окна фактического денежного поступления

Методика строится на покрытийном подходе: вместо вопроса «какова структура капитала?» она отвечает на вопрос «сколько рублей источников покрытия приходится на один рубль разрыва в конкретном периоде?». Система показателей, формулы и нормативы представлены в таблице 2.

Таблица 2

Система показателей адаптированной методики

Контур	Показатель и формула	Норматив и интерпретация
Инвестиционный	КИ = (ЧОДП + ΔДО + ΔСКэм + КСкап) / CapEx	≥ 1,0: инвестпрограмма полностью покрыта длинными источниками; < 1,0: риск рефинансирования
Инвестиционный	КСрок = (СК + ДО) / ВНА	≥ 1,0: «золотое правило финансирования» выполнено
Инвестиционный	G1 = max(0; CapEx – КСкап – ΔДО – ЧОДП)	= 0: непокрытый разрыв отсутствует; > 0: его величина в рублях
Операционный	G2 = max_t Σ (O_t – F_t)	Максимальная накопленная глубина сезонного разрыва; определяет потребность в буфере
Операционный	КО = (СОС + СвЛим) / G2	≥ 1,0: сезонный разрыв покрыт собственными оборотными средствами и сезонной линией
Операционный	КОЗ = СОС / Зпик	≥ 0,5: не менее половины пиковых запасов на собственных источниках (хранение как стратегия)
Долговой	КД_w = (ДСнач_w + РФ + F_w + КСст_w) / D_w	≥ 1,0 (≥ 1,2 без хранилищ): долговые платежи окна w покрыты
Долговой	НД = Dгод / ЧОДП	≤ 0,3 в фазе закладки; ≤ 0,5 в фазе плодоношения
Воспроизводство	Кобн = Пперез / (0,05 × В)	≥ 1,0: простое воспроизводство поддерживается; < 1,0 три года подряд – «проедание базы»

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Интегральный	Кпн_w = (ДСнач_w + Лим_w + F_w + КС_w) / (O_w + I_w + D_w)	≥ 1,0: окно пройдено без дефолта
Интегральный	ИФУ = min_w Кпн_w	Класс устойчивости по слабейшему окну

Обозначения: ЧОДП – чистый операционный денежный поток (стр. 4100 отчёта о движении денежных средств); ΔДО – прирост долгосрочных обязательств; ΔСКэм – вклады собственников; КСкап – капитальные субсидии, полученные в периоде; CapEx – платежи во внеоборотные активы, включая капитализируемые затраты ухода (стр. 4220, 4221); СК, ДО – собственный капитал и долгосрочные обязательства; ВНА – внеоборотные активы включая вложения в них; O_t, F_t – операционные оттоки и притоки месяца t; СОС – собственные оборотные средства (стр. 1200 – стр. 1500); СвЛим – свободный лимит сезонной кредитной линии; Зпик – запасы на пике сезона; ДСнач_w – денежные средства на начало окна w; РФ – ликвидные активы резервного фонда; КСст_w – субсидии на возмещение процентной ставки, поступающие в окне w; D_w, Dгод – платежи по обслуживанию долга в окне w по графику и за год; Пперез – платежи на перезакладку и закладку насаждений; В – выручка; Лим_w – свободные кредитные лимиты; КС_w – государственная поддержка, поступающая в окне w; O_w, I_w, D_w – операционные, инвестиционные и долговые оттоки окна w.

Интегральный индекс агрегируется без взаимозачёта избытков и дефицитов между окнами: ИФУ = min_w Кпн_w. Дефолт есть точечное во времени событие: осенний избыток не закрывает весенний дефицит автоматически, поскольку деньги не переносимы во времени без механизмов (хранилище, кредитная линия, резервный фонд), уже включённых в числитель Кпн_w; среднее арифметическое учло бы избыток дважды и завысило устойчивость. Шкала классов: ИФУ ≥ 1,2 – высокая устойчивость (все окна покрыты с запасом ≥ 20%, умеренный шок переживается без экстренных мер); 1,0–1,2 – нормальная (запас < 20%); 0,8–1,0 – неустойчивое состояние (до 20% оттоков слабейшего окна не покрыты, прохождение возможно лишь разовыми мерами); < 0,8 – кризисное состояние (суперпозиция разрывов не обеспечена источниками). ИФУ показывает покрытие текущих

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

окон, но не показывает, какой ценой: предприятие может закрывать окна, «проедая» базу – не ведя перезакладку (Кобн < 1) и распродавая активы. Поэтому вводится модификатор: при Кобн < 1 три года подряд класс понижается на одну ступень, а если одновременно платежи на перезакладку меньше поступлений от выбытия активов – на две ступени.

Подтверждение структуры методики выполнена на выборке из пяти садоводческих предприятий различных масштаба и фазы инвестиционного цикла за 2021–2025 гг. по публичной отчётности РСБУ связкой классических методик: Г.В. Савицкой (структурный контур), М.С. Абрютиной и А.В. Грачёва (потоковый контур), В.В. Бочарова (долговой контур). Расхождения вердиктов зафиксированы в 22 наблюдениях «предприятие-год» из 25 (88%) и сгруппированы в четыре системных эффекта: D1 – ложная неустойчивость растущих; D2 – ложная устойчивость деградирующих; G3 – скрытые разрывы; S4 – лаг государственной поддержки. Верификация дизайна состоит в проверке того, снимается ли каждый эффект соответствующим показателем адаптированной методики представлены в таблице 3:

Таблица 3

Снятие выявленных эффектов показателями адаптированной методики

Эффект и эмпирическое проявление	Снимающий показатель	Механизм снятия
D1: «Экватор Агро», 2025 – «неустойчивый» тип при рекордном ЧОДП 380,9 млн руб. и ROE 15,6%; «Сад-Гигант», 2022–2025 – отрицательные ИСС и СДЗИ при ЧОДП 0,97–2,38 млрд руб.	КИ, КСрок	Покрытие CapEx длинными источниками и правило соответствия сроков отличают «хороший» инвестиционный долг от «плохого» короткого; неустойчивость по знаку ИСС не возникает
D2: «Светлогорское», 2022–2024 – нормативы классических методик при нулевом инвестиционном оттоке пять лет и обвал 2025 г. (прибыль от продаж 1,4 млн руб.); «Садовод», «Дружба» – нормативный профиль без перезакладки	Кобн и модификатор	Кобн < 1 три года понижает класс на одну-две ступени: устойчивость, купленная ценой будущего производственного потенциала, не признаётся
G3: «Дружба», 2021 – денежные средства 108 тыс. руб. при годовых платежах 65,6 млн руб.; «Сад-Гигант», 2022–2023 – текущая ликвидность 0,60–0,69 при мощном потоке и револьверном долге	Кпн_w, ИФУ	Оконная диагностика фиксирует дефицит в том окне, где он возникает; мощность потока учитывается в числителе окна, снимая и скрытый разрыв, и ложную тревогу

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

S4: «Дружба», 2022 – прочие доходы 15,0 млн руб. при ЧОДП 0,26 млн руб.; «Светлогорское», 2025 – чистая прибыль только за счёт процентных и прочих доходов	КСкап, КСст_w, КС_w	Поддержка входит в числитель покрытия только окна фактического денежного поступления, а не окна признания в доходах

Адаптированная методика переводит оценку финансовой устойчивости из балансовой статики в динамическую диагностику покрытия разрывов: блочные показатели измеряют запас прочности по каждой группе разрывов, оконный коэффициент Кпн_w сводит их в оценку окна с учётом структуры нагрузки и лага поддержки, ИФУ фиксирует прочность по слабейшему окну, а модификатор Кобн исключает признание устойчивым предприятия, живущего за счёт проедания производственной базы. Методика применима как внутренними финансовыми службами садоводческих предприятий для планирования буферов под карту нагрузок, так и кредитными организациями и органами управления АПК для калибровки лимитов и графиков поддержки под фактические окна дефицита предприятий.

Список литературы

1. Абрютина, М. С. Финансовое управление предприятием : учебник / М. С. Абрютина, А. В. Грачёв. – Москва : Дело и Сервис, 2020. – 256 с.

2. Бочаров, В. В. Финансовый анализ : учебное пособие / В. В. Бочаров. – Санкт-Петербург : Питер, 2019. – 272 с.

3. Ковалёв, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика : учебник / В. В. Ковалёв. – Москва : Проспект, 2021. – 1104 с.

4. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 416 с.

5. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа : учебное пособие / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – Москва : ИНФРА-М, 2019. – 208 с.

6. ФСБУ 6/2020 «Основные средства»: приказ Минфина России : от 17.09.2020 №204н.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

7. Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия: постановление Правительства РФ : от 14.07.2012 №717.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)