

CZU: [631.162+338.43:338.28](478)

CZU: [631.162+338.43:338.28](478)

УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ И РЫНОЧНОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

*Доктор, доцент Думитру ТРАЧ,
Республика Молдова
dtrach.72@mail.ru*

ORCID: 0000-0002-6575-5725

DOI: <https://doi.org/10.53486/econ.2024.127.081>

Полная хозяйственная самостоятельность бизнес-структур предъявляет особые требования к качеству финансового менеджмента. Его главной задачей является обеспечение самокупаемости и самофинансирования как основы ликвидности и рыночной устойчивости.

Учитывая роль предприятий агропромышленного комплекса в социально-экономическом развитии региона и специфику организации их деятельности, особое значение в этом процессе имеет координация действий государства, как собственника земли, и ее арендаторов. Предоставляя в аренду важнейший ресурс, целями государства должны быть: сохранение плодородия почвы, ее эффективное использование, соблюдение оптимальной структуры севооборота, обеспечение трудовой занятости экономически активного сельского населения, обеспечение продовольственной безопасности региона, стабильности цен на социально значимый ассортимент продовольственных товаров, обеспечение социально-экономического развития в целом.

В статье исследована деятельность одной из ведущих сельскохозяйственных организаций региона. Определена ее ликвидность и рыночная устойчивость, выявлены факторы, оказавшие негативное влияние на ее деятельность в целом.

Ключевые слова: рыночная экономика, хозяйственная самостоятельность, арендные соглашения, ликвидность, рыночная устойчивость, финансовая устойчивость.

JEL: M1, Q01, Q14.

MANAGING THE LIQUIDITY AND MARKET STABILITY OF AGRICULTURAL ORGANIZATIONS

*Assoc. Prof. PhD Dumitru TRACH,
Republic of Moldova,
dtrach72@gmail.com*

ORCID: 0000-0002-6575-5725

DOI: <https://doi.org/10.53486/econ.2024.127.081>

Full economic independence of business structures places special requirements on the financial management quality. Its main task is to ensure self-sufficiency and self-financing as the basis for liquidity and market stability of the business.

Taking into account the role of agro-industrial enterprises in the socio-economic development of the region and the specifics of the organization of their activities, coordination of the actions of the state, as the owner of the land, and its lessees in this process is of particular importance. By leasing the most important resource, the goals of the state should be the following: preservation of soil fertility, its effective use, compliance with the optimal structure of crop rotation, ensuring employment of economically active rural population, ensuring food security in the region, price stability for a socially significant range of food products, and ensuring socio-economic development in general.

The article examines the activities of one of the leading agricultural organizations in the region. Its liquidity and market stability were determined, factors that had a negative impact on its activities as a whole were identified.

Keywords: market economy, economic independence, lease agreements, liquidity, market stability, financial stability.

JEL: M1, Q01, Q14.

Введение

Смена экономической системы хозяйствования – процесс сложный и продолжительный, требующий фундаментальной научной и практической проработки, тем более когда произошло разрушение единого хозяйственного механизма, а на смену ему пришло множество самостоятельных экономических регионов, полностью потерявших межхозяйственные кооперационные связи и мощное научное сопровождение экономического развития.

Исследованиям проблем агропромышленного комплекса посвящены труды таких ведущих зарубежных ученых аграрников, как: И. Буздалов, В. Бельский, Е. Узун, Н. Попов [1, 2, 3, 4]. В научных трудах упомянутых ученых основное внимание уделено следующим проблемам – совершенствованию хозяйственного механизма агропромышленного комплекса; реформированию отношений форм собственности на селе; усилению роли товарно-денежных рычагов управления; земельной ренте; экономическим проблемам природопользования; сельскохозяйственной кооперации и другим глобальным проблемам.

Вместе с тем за истекший период реформирования агропромышленного комплекса накопилось множество проблем на микроуровне, то есть на уровне сельскохозяйственных организаций. Данные проблемы нашли свое отражение в работах отечественных ученых: А. Грибинча, Б. Корецки, А. Стратан, П. Цуркану, Е. Тимофти [5, 6, 7].

Непредсказуемость внешней среды, межрегиональные и межгосударственные проблемы оказывают значительное влияние на экспортно-импортные операции, которые сельскохозяйственные организации самостоятельно решать не могут. Одним из важных затруднений в этом контексте является проблема реализации сельскохозяйственного сырья на экспорт: таможенные квоты, система ценообразования, расчеты за поставляемую продукцию, транспортная логистика и др.

Это приводит к тому, что, несмотря на сравнительно качественный уровень менеджмента сельскохозяйственных организаций,

Introduction

The change of the economic management system is a complex and lengthy process that requires fundamental scientific and practical study, especially when the single economic mechanism was destroyed and replaced by many independent economic regions that completely lost inter-economic cooperative ties and powerful scientific support for economic development.

The works of such leading foreign agricultural scientists as I. Buzdalov, V. Beliskii, V. Uzun, N. Popov are devoted to the study of the agro-industrial complex problems [1, 2, 3, 4]. In their scientific works, the main attention is paid to the problems – of improving the economic mechanism of the agro-industrial complex; reforming the relations of ownership forms in rural areas; strengthening the role of commodity and monetary management levers; land rent; economic problems of environmental management; agricultural cooperation and other global problems.

At the same time, over the past period of reforming the agro-industrial complex, many problems have accumulated at the micro level, i.e. at the level of agricultural organizations. These problems are reflected in the works of such domestic scientists as A. Gribincea, B. Coretchi, A. Stratan, P. Turcanu, E. Timofti [5, 6, 7].

The unpredictability of the external environment, interregional and interstate problems have a significant impact on export-import operations, which agricultural organizations cannot solve on their own. One of the important difficulties in this context is the problem of selling agricultural raw materials for export: customs quotas, pricing system, payments for supplied products, transport logistics, etc.

This leads to the fact that, despite the relatively high quality level of agricultural organizations management, it is extremely difficult to ensure their liquidity and market stability without active government support.

Research methodology

While preparing the article, general methods of scientific cognition were used: obser-

обеспечение их ликвидности и рыночной устойчивости без активной государственной поддержки крайне затруднительно.

Методология исследования

При подготовке статьи использовались общие методы научного познания: наблюдение за субъектом исследования, измерение и расчет абсолютных и относительных показателей; систематизация и сравнение, группировка и детализация факторов, изучение их влияния на показатели деятельности субъекта; построение итоговых и прогнозных выводов и рекомендаций для принятия управленческих решений. Материалами исследования явились статистические данные официальной отчетности одной из ведущих сельскохозяйственных организаций региона, законодательные и нормативные акты, а также труды известных научных работников в области экономики сельскохозяйственных предприятий.

Результаты исследования

Процесс реформирования отношений форм собственности в регионе имел спонтанный (неподготовленный) характер. Принимались решения без необходимой научной и экономической проработки. Это было вызвано слабостью кадрового обеспечения управления экономикой на переходном этапе. Как следствие, ликвидирован агропромышленный комплекс как организационно-правовая форма хозяйствования с ее научно обоснованной интеграцией всех смежных отраслей: наука – выращивание сельскохозяйственного сырья – хранение – переработка – производство продовольственных товаров – реализация. В данную структуру также была интегрирована кредитно-денежная структура. Все это было направлено на эффективное использование важнейшего для региона ресурса – земли, на производство качественной сельскохозяйственной продукции, на оптимальную координацию участия в этом процессе государственных структур и самих сельскохозяйственных организаций [8].

После ликвидации агропромышленного комплекса произошло дробление земли по мелким пользователям на условиях аренды. В настоящее время в северном регионе При-

vation of the research subject, measurement and calculation of absolute and relative indicators; systematization and comparison, grouping and detailing of the factors, studying their impact on the performance of the subject; building final and forecast conclusions and recommendations for making managerial decisions. The research materials were statistical data from the official reports of one of the leading agricultural organizations in the region, legislative and regulatory acts, as well as the works of well-known scientists in the field of agricultural enterprises economics.

Research results

The process of reforming property relations in the region was of spontaneous (unprepared) character. Solutions were made without any necessary scientific and economic elaboration. This was caused by the staffing weakness of the economy management at the transition stage. As a result, the agro-industrial complex has been eliminated as an organizational and legal form of management with its scientifically based integration of all related industries: science – cultivation of agricultural raw materials – storage – processing – production of food products – sale. The monetary structure has also been integrated into this structure. All this was aimed at the effective use of the most important resource for the region – land, the production of high-quality agricultural products, and the optimal coordination of the participation of government agencies and agricultural organizations themselves in this process [8].

After the liquidation of the agro-industrial complex, the land was divided into small users on lease terms. Currently, there are 829 agricultural organizations and peasant farms in the northern region of Pridnestrovie (the Kamenka and Rybnitsa districts), which use from 20 to 7000 hectares of land each. It is important to note that the non-compliance with the basic requirement for the formation of agricultural organizations, namely, the size of the land in use, leads to the fact that, due to financial weakness, peasant farms practically do not possess modern agricultural machinery, do not

днестровья (Каменский и Рыбницкий районы) действуют 829 сельскохозяйственных организаций и крестьянско-фермерских хозяйств, в пользовании которых находится от 20 до 7000 га земли у каждого. Важно отметить, что несоблюдение основного требования к образованию сельскохозяйственных организаций, а именно размера земельных угодий в пользовании, приводит к тому, что из-за финансовой слабости крестьянско-фермерские хозяйства практически не обладают современной сельскохозяйственной техникой, не соблюдают необходимую технологию обработки и защиты сельскохозяйственных культур [9].

Для разных ресурсов и имущества эти вопросы имеют разное значение. Природные ресурсы являются постоянным и основным фактором социально-экономического развития. Имущество имеет временный характер (срок службы). В связи с этим и цели арендодателя должны быть разными. Например, если финансовое состояние арендатора складского помещения кризисное, то на состоянии экономики государства это особо не отразится. Совершенно другим будет влияние на социально-экономическое развитие региона, государства кризисное финансовое состояние арендаторов основных государственных ресурсов, в данном случае земли. Последствия могут быть самыми значительными: потеря плодородия почвы; зависимость от импорта социально значимого ассортимента продовольственных товаров; рост цен; рост безработицы; ухудшение демографической ситуации в сельской местности, а соответственно и потеря трудоспособного сельского населения. Для аграрных регионов в последующем это отразится на возможности обеспечения производства трудовыми ресурсами.

Исходя из вышеизложенного, можно утверждать, что действующие в регионе арендные отношения между государством, как собственником земли, и арендаторами требуют серьезной доработки.

Достижение всех перечисленных целей и решение необходимых для этого задач требует от государства соответствующего аграрного протекционизма.

comply with the necessary technology for processing and protecting crops [9].

These issues have different meanings for different resources and property. Natural resources are permanent and the main factor of socio-economic development. The property has a temporary character (service life). In this regard, the purpose of the land owner should be different. For example, if the financial condition of the tenant of a warehouse is crisis-related, it will not particularly affect the state economy. And the impact on the socio-economic development of the region and the state of the crisis financial condition of the lessees of the main state resources, in this case land, will be completely different. The consequences can be the most significant: loss of soil fertility; dependence on imports of a socially significant range of food products; rising prices; rising unemployment; deterioration of the demographic situation in rural areas, and, accordingly, the loss of a hard-working rural population. For agricultural regions in the future this will affect the possibility of providing production with labor resources.

Based on the above, it can be argued that the lease relations existing in the region between the state as the owner of the land and the lessees require serious improvement.

The achievement of all these goals and the solution of the tasks necessary for this require appropriate agricultural protectionism from the state.

Let us consider this situation on the example of one of the leading agricultural organizations in the region, namely the – LLC “Rist”.

The LLC “Rist” – is an agricultural organization that produces environmentally friendly products of high quality and provides a wide range of services to agricultural enterprises. The organization began its activities in 2004, when it was allocated the first 20 hectares of land. Over the years of rational management, it has turned into a successful medium-sized enterprise and expanded the area of the cultivated land to 8144 hectares [9].

The organization is a full-cycle enterprise, i.e. an enterprise in which all stages of the

Рассмотрим данную ситуацию на примере одной из ведущих сельскохозяйственных организаций региона – ООО «Рист».

ООО «Рист» – сельскохозяйственная организация, выпускающая экологически чистую продукцию высокого качества и оказывающая широкий спектр услуг сельскохозяйственным предприятиям. Организация начала свою деятельность в 2004 году, когда ей были выделены первые 20 га земли. За годы рационального хозяйствования она превратилась в успешное предприятие среднего бизнеса и расширила площадь обрабатываемых земель до 8144 га [9].

Организация является предприятием полного цикла, т.е. предприятием в котором одновременно действуют все стадии технологического процесса «от поля до магазина».

Структура посевных площадей продиктована требованием соблюдения севооборота, как метода сохранения плодородия почвы, стремлением минимизировать риски возможных потерь, связанных с неблагоприятными погодными условиями, а также текущим прогнозом рынков сбыта готовой продукции.

technological process “from field to store” operate simultaneously.

The structure of the acreage is dictated by the requirement to comply with crop rotation as a method of preserving soil fertility, the desire to minimize the risks of possible losses associated with adverse weather conditions, as well as the current forecast of markets for finished products.

Таблица 1/ Table 1

Структура посевных площадей ООО «Рист» за 2020-2022 гг./

The acreage structure of the of LLC “Rist” for 2020-2022

Культура/Crops	2020 г.		2021 г.		2022 г.	
	Площадь, га/ Area, ha	Валовый сбор, тн./ Gross harvest, tons	Площадь, га/ Area, ha	Валовый сбор, тн./ Gross harvest, tons	Площадь, га/ Area, ha	Валовый сбор, тн./ Gross harvest, tons
Озимый рапс/ Winter rapeseed	1 112,40	18 494,7	1 367,60	36 587,4	1 333,70	431
Озимая пшеница/ Winter wheat	1 809,60	78 450	1 788,10	90 003,4	1840,20	256
Яровая пшеница/ Spring wheat	93	1 854,8	30	1 011,8	30	813
Озимый ячмень/ Winter barley	195	5 203	0	0	102	1268
Яровой ячмень/ Spring barley	0	0	0	0	60	2 445
Горох/ Peas	91	1987,6	90	1 246,4	42	254
Подсолнечник/ Sunflower	1 245,50	32 304,2	1 328,40	36 357,8	2 261,10	26 792
Кукуруза/Corn	1 258,40	98 728,1	1 756,60	94 829,8	2 058,70	29 070
Овощи/Vegetables	12	1 165	12	573,2	0	0

Источник: разработано автором на основании статистической отчетности [9]/
Source: elaborated by the author based on statistical reporting [9]

Как свидетельствуют данные таблицы 1, подавляющая часть посевных площадей занята выращиванием подсолнечника, кукурузы, озимой пшеницы и озимого рапса.

Однако исключительно выращивание сельскохозяйственной продукции и ее реализация будут иметь негативные социально-экономические последствия как для отдельных регионов, так и для государства в целом. Экономические последствия связаны с неиспользованием возможности получения добавленной стоимости от переработки сельскохозяйственного сырья и производства готовой продукции, а социальные – с потерей дополнительных рабочих мест, ростом цен на социально значимый ассортимент продовольственных товаров, безработицей, негативными демографическими последствиями.

В этом плане деятельность анализируемого предприятия может служить наглядным примером, каким может быть сельскохозяйственная организация полного цикла (таблица 2).

Из приведенных в таблице 2 данных видно, что на предприятии имеет место вся технологическая линейка – выращивание сельскохозяйственной продукции, ее переработка, производство готовой продукции, реализация через собственную розничную и оптовую сеть. За период 2018, 2021, 2022 гг. наблюдается положительная динамика роста выручки от реализации продукции переработки.

Thus, according to the data in table 1, the vast majority of the acreage is occupied by the cultivation of sunflower, corn, winter wheat and winter rapeseed.

At the same time, engaging exclusively in the cultivation of agricultural products and their sale will have negative socio-economic consequences, both for individual regions and for the state as a whole. The economic consequences are associated with the failure to use the opportunity to obtain added value from the processing of agricultural raw materials and the production of finished products, and the social consequences are associated with the loss of additional jobs, rising prices for a socially significant range of food products, unemployment, and negative demographic consequences.

In this regard, the activity of the analyzed enterprise can serve as a good example of what a full-cycle agricultural organization can be (table 2).

The data presented in table 2 show that the entire technological line takes place at the enterprise – the cultivation of agricultural products, its processing, production of finished products, sale through its own retail and wholesale network. During the period of 2018, 2021, 2022, there has been a positive growth in revenue from the sale of processed products.

Таблица 2/Table 2

**Структура выручки от реализации продукции за 2018, 2021, 2022 гг./
The structure of revenue from products sales for 2018, 2021, 2022**

	В абсолютном выражении, тыс. леев/ In absolute terms, thousand MDL			В % к 2018 г./ In % by 2018		
	2018	2021	2022	2018	2021	2022
1	2	3	4	5	6	7
Выручка от реализации/ Revenue from sales	101 975,5	118 8004,6	84 980,3	100	116,5	83,3
От переработки сельскохозяйственной продукции/ From the agricultural products processing	88 975,1	112 712,8	77 322,2	100	127,1	87,2
Продукция зерновых культур/ Grain crops production	33 708,4	65 732,2	30 594,4	100	98,5	45,9

Continuarea tabelului 2/Continuation of table 2

1	2	3	4	5	6	7
Мясомолочная продукция/ Meat and dairy products	6 050,9	9 192,1	9 357,1	100	143,6	154,6
Крупяная продукция/Cereal products	1 396,9	6 120,7	6 130,2	100	366,6	438,8
Мукомольная продукция/ Flour milling products	3 700	11 971,9	12 300	100	310	332,6
Растительные масла/Vegetable oils	2 392,2	6 586	6 410	100	221	268
Хлебобулочные и кондитерские изделия/ Bakery and confectionery products	119,2	696,4	971	100	1014,2	815
Овощи и бахчевые культуры/ Vegetables and cucurbits	436,2	285,5	391,4	100	65,4	87
Корма для животноводства/ Animal feedstuff	6 876,7	7 807,4	7 817	100	99	113,7
Полуфабрикаты/ Semi-finished products	1 340,2	3 215,3	4 351,1	100	24	325
От реализации товаров/ From the sale of goods	11 151	5900	7 310	100	52,9	65,5
Работы и услуги/Works and services	2 109,4	191,8	348,1	100	0,9	16,5
Выручка от реализации продукции переработки/ Revenue from the processed products sale	22 006,7	26 760,9	46 727,8	100	213,5	212,3
Удельный вес выручки от реализа- ции продукции переработки/ Relative share of proceeds from the processing sale	21,6%	39,5%	54,9%	-	-	-

Источник: разработано автором на основании бухгалтерской отчетности/
Source: designed by the author based on accounting statements

Широкий ассортимент производимой продукции, ее высокое качество, изучение и своевременное реагирование на покупательский спрос, доступные цены способствовали увеличению удельного веса выручки в 2022 году по всем направлениям переработки и производства готовой продукции. В 2022 году доля продукции переработки в общей выручке составила 54,9%, в то время как в 2018 году она составляла 21,6%. Это позволило перекрыть часть недополученного дохода от реализации зерна.

Текущая выручка от реализации продукции данных производств позволяет обеспечивать частичную потребность собственных оборотных средств в межсезонный период, что исключительно важно для сельско-

A wide range of products, their high quality, study and timely response to customer demand, affordable prices contributed to the increase in the revenue share in 2022 in all areas of processing and production of finished products. In 2022, the share of processed products in total revenue was 54,9%, while in 2018 it was 21,6%. This made it possible to cover part of the lost income from the sale of grain.

The current revenue from the products sale from these industries allows us to provide a partial need for own working capital in the off-season period, which is extremely important for agricultural organizations. The significant reduction in 2022, compared to 2018 of the revenue from the sale of grain products was offset by the increase in the revenue from meat and dairy,

хозяйственных организаций. Значительное сокращение в 2022 г., по сравнению с 2018 г., выручки от реализации продукции зерновых культур перекрыто увеличением выручки от мясомолочной, крупяной, мукомольной, хлебобулочной продукции, а также от производства растительного масла, полуфабрикатов и кормов для животных.

Для общей характеристики финансовых показателей предприятия и определения их динамики составим сравнительный аналитический баланс за период 2018, 2021, 2022 гг.

cereals, flour, bakery products, as well as from the production of vegetable oil, semi-finished products and animal feedstuff.

For a general description of the enterprise financial indicators, to determine their dynamics, we will compile a comparative analytical balance sheet for the period of 2018, 2021, 2022.

Таблица 3/ Table 3

Сравнительный аналитический баланс/The comparative analytical balance

Показатели/ Indicators	Абсолютные величины, млн леев/ Absolute values, million MDL			Удельные веса/ Specific weights			Изменения в % к величине 2018 г./ Change in % to the value of 2018		
	2018г.	2021г.	2022г.	2018г.	2021г.	2022г.	2018г.	2021г.	2022г.
Актив/Asset									
1. Внеоборотные активы/ Non-current assets	118,6	131,3	130,3	70,0	63,2	49,8	100	110,7	109,9
2. Оборотные активы, в т.г./ Current assets, including	50,8	76,5	131,1	30,0	36,8	50,2	100	150,6	258,1
а) запасы/reserves	42,0	61,1	96,4	24,8	29,4	36,9	100	145,5	229,5
б) дебиторская задол- женность/accounts receivable	6,9	12,2	31,4	4,1	5,9	12,0	100	176,8	455,1
в) денежные средства и эквиваленты/ monetary funds and equivalents	0,3	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	100	0	0
Баланс/Balance	169,4	207,8	261,4	100	100	100	100	122,7	154,3
Пассив/Liabilities									
3. Капитал и резервы/ Capital and reserves	102,1	110,6	89,0	60,3	53,2	34,0	100	108,3	87,2
4. Долгосрочные кредиты и займы/ Long-term loans and borrowings	34,6	61,1	74,8	20,4	29,4	28,6	100	176,6	216,2
5. Кредиторская задолженность и прочие пассивы/ Accounts payable and other liabilities	32,7	36,1	97,6	19,3	17,4	37,4	100	110,4	298,5
Баланс/Balance	169,4	207,8	261,4	100	100	100	100	122,7	154,3

Источник: разработано автором на основании бухгалтерской отчетности/
Source: designed by the author based on accounting statements

Данные, приведенные в таблице 3, свидетельствуют о том, что за истекший период имело место увеличение валюты баланса. Самое значительное ее увеличение наблюдается в 2022 г. – 154,3%. Это вызвано значительным ростом в 2022 г., более чем в 2,5 раза, оборотных средств. Их удельный вес в имуществе предприятия увеличился с 30% в 2018 году до 50,2% в 2022 г., в том числе запасов с 24,8% до 36,9% и дебиторской задолженности с 4,1% до 12% соответственно. В 2022 г., по сравнению с 2018 г., уменьшилась стоимость имущества на 12,8 п.п., почти в 3 раза увеличилась кредиторская задолженность.

Из-за большой дебиторской задолженности покупателей в 2022 г., по сравнению с 2018 г., она увеличилась в 4,5 раза, т.е. значительная часть авансированных оборотных средств возвращается предприятию с большим опозданием. Таким образом, происходит постоянное огромное отвлечение денежных оборотных средств из материальной сферы в финансовую, что ведет к нарушению стоимостного механизма обращения капитала. В этом случае финансовым источником покрытия просроченной дебиторской задолженности стала кредиторская задолженность. На анализируемом предприятии она увеличилась в 2022 г., по сравнению с 2018 г., почти в 3 раза. Все это привело к сдвигам в структуре источников образования оборотных средств и к низкой обеспеченности собственными средствами, что соответственно негативно влияет на воспроизводственный процесс и на финансовую устойчивость предприятия.

Однако, для того чтобы сделать выводы о финансовом состоянии предприятия этого недостаточно. Для определения степени и финансовой устойчивости предприятия (абсолютное, нормальное, кризисное) расчеты выполним в следующей последовательности.

Абсолютная финансовая устойчивость будет при условии, когда величина запасов будет меньше общей величины источников формирования запасов и затрат [10]:

The data shown in table 3 indicate that over the past period there was an increase in the balance sheet currency. Its most significant increase is observed in 2022 – 154.3%. This is due to a significant increase in working capital by more than 2,5 times in 2022. Their share in the company's assets increased from 30% in 2018 to 50,2% in 2022, including reserves from 24,8% to 36,9% and accounts receivable from 4,1% to 12%, respectively. In 2022, compared to 2018, the value of property decreased by 12,8 percentage points, and accounts payable increased almost 3 times.

Due to the large accounts receivable from customers, in 2022 compared to 2018 it has increased 4,5 times, and a significant part of the advanced working capital is returned to the enterprise with a long delay. Thus, there is a constant huge diversion of working capital from the material sphere to the financial one, which leads to a violation of the cost mechanism of capital flow. In this case, accounts payable became the financial source of covering overdue accounts receivable. At the analyzed enterprise, it increased in 2022 compared to 2018 almost 3 times. All this has led to shifts in the structure of sources of working capital formation and to low provision of own funds, and consequently negatively affects the reproductive process and the financial stability of the enterprise.

However, this is not enough for drawing conclusions about the financial condition of the enterprise. In order to determine the degree of financial stability of the enterprise (absolute, normal, crisis-related), we will perform calculations in the following sequence.

Absolute financial stability will be provided on condition that the value of reserves is less than the total value of the sources of reserves and costs [10]:

$$З < C + K_{кр}, \quad (1)$$

При нормальной финансовой устойчивости величина запасов равна общей величине основных источников формирования запасов и затрат:

$$З = C + K_{кр}, \quad (2)$$

Если величина запасов превышает общую величину основных источников их формирования, то в этом случае финансовое состояние характеризуется как кризисное:

$$З > C + K_{кр}, \quad (3)$$

Для наглядности расчет финансовой устойчивости предприятия за период 2018, 2021, 2022 гг. проведем в виде таблицы.

$$R < C + C_{st}, \quad (1)$$

With normal financial stability, the value of reserves is equal to the total value of the main sources of reserves and costs:

$$R = C + C_{st}, \quad (2)$$

If the value of reserves exceeds the total value of the main sources of their formation, then in this case the financial condition is characterized as crisis-related:

$$R > C + C_{st}, \quad (3)$$

For clarity, the calculation of the financial stability of the enterprise for the period of 2018, 2021, 2022 will be carried out in the form of a table.

Таблица 4/ Table 4

**Анализ финансовой устойчивости, млн леев/
The financial stability analysis, million MDL**

Финансовые показатели/ Financial indicators	2018	2021	2022
1.Капиталы и резервы/Shareholders' funds	102,1	110,6	89
2.Внеоборотные активы/Non-current assets	118,6	131,3	130,3
3.Долгосрочные кредиты и займы/ Long-term loans and borrowings	34,6	61,1	74,8
4.Наличие собственных оборотных средств/ Own working capital availability	18,1	40,4	33,5
5.Общая величина основных источников формирования запасов и затрат/ Total value of the main sources of reserves formation and costs	18,1	40,4	33,5
6.Запасы/Reserves	42	61,1	96,4
7.Излишек или недостаток собственных оборотных средств/ Surplus or shortage of own working capital	-23,9	-20,7	-62,9
8.Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат/ Surplus or shortage of the total value of the main sources of reserves formation and costs	-23,9	-20,7	-62,9
Финансовое состояние/ Financial condition	Кризисное/ Crisis-related	Кризисное/ Crisis-related	Кризисное/ Crisis-related

Источник: разработано автором на основании бухгалтерской отчетности/
Source: designed by the author based on accounting statements

Из приведенных в таблице 4 расчетов следует, что финансовое состояние предприятия кризисное. Величина запасов в течение всех исследуемых 5 лет превышает общую величину основных источников их формирования. В 2022 г. недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат достиг максимального значения и составил – 62,9 млн леев. В этой ситуации важно обратить внимание на структуру запасов (таблица 5).

It follows from the calculations given in table 4 that the financial condition of the enterprise is crisis-related. The value of reserves during all the studied 5 years exceeds the total value of the main sources of their formation. In 2022, the shortage of the total value of the main sources of reserves and costs formation reached its maximum value and amounted to MDL 62,9 million. In this situation, it is important to pay attention to the reserves structure (table 5).

Таблица 5/Table 5

**Структура запасов/
Reserves structure**

Показатели/ Indicators	Абсолютная величина, тыс. леев/ Absolute values, MDL			Удельный вес/ Specific weights			Изменения в % к величине 2018 г./ Change in % to the value of 2018		
	2018 г.	2021 г.	2022 г.	2018 г.	2021 г.	2022 г.	2018 г.	2021 г.	2022 г.
Материалы/ Materials	8024,3	10 307,8	13 690,7	19,1	16,9	14,2	100	128,4	170,6
Незавершенное производство/ Work in progress	14 056,8	15 828,7	00 088	33,5	25,9	22,9	100	112,6	157,1
Продукция/ Products	17 906,9	29 246,1	57 026,3	42,6	48	59,1	100	163,9	318,5
Товары/ Goods	2 008,8	5 622,6	3 599,7	4,8	9,2	3,8	100	280	179,2
Всего/ Total	41 996,9	61 105,2	96 404,6	100	100	100	100	145,5	229,5

Источник: разработано автором на основании бухгалтерской отчетности/
Source: designed by the author based on accounting statements

Приведенные в таблице 5 данные свидетельствуют, что наибольший удельный вес в запасах занимает продукция. Это соответствует специфике сельскохозяйственной отрасли. Отметим, что продукция растениеводства поступает на склад предприятия в середине лета. В этот же период начинается и ее реализация, на успешность которой влияют многие факторы, прежде всего внешние.

The data shown in table 5 indicate that the largest share in stocks is taken by products. This corresponds to the specifics of the agricultural industry. At the same time, the crop production goes to the enterprise’s warehouse in the middle of summer. At the same time, its implementation begins, the success of which is influenced by many factors, primarily external ones. So, for the analyzed enterprise, such factors were:

На анализируемом предприятии таковыми факторами являлись:

- незначительные объемы государственной закупки зерна;
- мизерная емкость внутреннего рынка;
- значительные проблемы с реализацией продукции на внешние рынки, не зависящие от предприятия;
- транспортная логистика.

Решение данных проблем находится исключительно в правовом поле государства.

Следовательно, к финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций, положительной динамике социально-экономического развития в целом самое непосредственное отношение имеет и государство.

Для оценки ликвидности и рыночной устойчивости организации дополним анализ расчетом следующей системы финансовых коэффициентов [10]:

- insignificant volumes of government grain purchases;
- meager capacity of the domestic market;
- significant problems with the sale of products to foreign markets that do not depend on the company;
- transport logistics.

The solution of these problems lies exclusively in the legal field of the state.

Consequently, the state is also directly related to the financial stability of agricultural organizations and the positive dynamics of socio-economic development in general.

In order to assess the liquidity and market stability of the organization, we will supplement the analysis with the calculation of the following system of financial ratios [10]:

$$\begin{aligned} \text{Коэф. покрытия (текущей ликв.) / Coverage ratio (current liquidity)} &= \\ &= \frac{\text{запасы и затраты / reserves and costs}}{\text{срочные обязательства / accrued liabilities}} + \\ &+ \frac{\text{денежные средства, расчеты и пр. активы / monetary funds, payments and other assets}}{\text{срочные обязательства / accrued liabilities}} \end{aligned} \quad (4)$$

$$\text{К.т.л. / Rcl} \geq 2$$

$$\begin{aligned} \text{Коэф. ликвидности (абсолютной) / Liquidity ratio (absolute)} &= \\ &= \frac{\text{денежные средства, расчеты и пр. активы / monetary funds and other assets}}{\text{срочные обязательства / accrued liabilities}}, \end{aligned} \quad (5)$$

$$\text{К.а.л. / Ral} \geq 0,2 \div 0,5$$

$$\text{Коэф. автономии / Autonomy ratio} = \frac{\text{источники собств. средств / shareholder's equity}}{\text{итог баланса / balance sheet total}}, \quad (6)$$

$$\text{К.а. / Ra} \geq 0,5$$

Коэф. обеспеч. запасов и затрат / Ratio of reserves availability and cost =

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{источн. собств. средств / shareholder's equity}}{\text{запасы / reserves}} - \\ &- \frac{\text{основные средства и иные внеобор. активы / basic assets and other fixed assets}}{\text{запасы / reserves}}, \end{aligned} \quad (7)$$

$$\text{К. о. / Rr} \geq 0,6 \div 0,8$$

Расчеты приведем в таблице 6.

The calculations are given in the table 6.

Таблица 6/ Table 6

**Расчет системы финансовых коэффициентов/
Calculation of the system of financial ratios**

Наименование показателей/ Indicator name	Методика расчета/ Calculation method	Годы/ Years			Нормат. знач./ Normative value
		2018	2021	2022	
1. Коэф. покрытия (тек. ликв.)/ Coverage ratio (current liquidity).	A2/П5	50,8/32,7=1,55	76,5/36,1=2,1	131,1/97,6=1,34	≥2
2. Коэф. абсол. ликв./ Absolute liquidity ratio	(Астр.530+ +Астр. 410)/П5	(0,3+6,9)/32,7 = = 0,22	(0,3+12,2)/36,1=0,35	(0,3+12,2)/36,1=0,5	0,2-0,5
3. Коэф. автономии/ Autonomy ratio	ПЗвалюта баланса/ balance sheet currency	102,1/169,4=0,6	110,6/207,8=0,53	89,0/261,4=0,34	≥0,5
4. Обеспеченность запасов/ Reserves availability ratio	(П+П4-А1)/ запасы/ reserves	(102,1+34,6- -118,6)/42,0=0,43	(110,6+61,1-131,3)/ 61,1=0,66	(89,0+74,8+130,3)/ 96,4= = кризис.фин. сост./ financial crisis	≥0,6;0,8

Источник: разработано автором на основании бухгалтерской отчетности/
Source: designed by the author based on accounting statements

По результатам рассчитанных финансовых коэффициентов (таблица 6) можно сделать следующие выводы:

- Снижение коэффициента автономии в 2022 г. свидетельствует о повышении зависимости предприятия от заемных источников финансирования, что может привести к росту финансовых затруднений.
- Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) при нормативном значении ≥ 2 снизился до 1,34, что создает угрозу финансовой нестабильности ввиду различной степени ликвидности активов и невозможности их срочной реализации в случае одновременного обращения кредиторов.
- Коэффициент абсолютной ликвидности (0,35) свидетельствует, что в случае поддержания остатка денежных средств, прежде всего за счет обеспечения равномерного поступления платежей от партнеров по бизнесу, организация способна погасить имеющуюся кратко-

Based on the results of the calculated financial ratios (table 6) the following conclusions can be drawn:

- The decrease in the autonomy ratio in 2022 indicates the increase in the dependence of the enterprise on borrowed sources of financing, which may lead to the increase in financial difficulties.
- The coverage ratio (current liquidity) at a regulatory value of ≥ 2 decreased to 1,34, which poses a threat of financial instability due to the varying degree of liquidity of assets and the impossibility of their urgent sale in the event of a simultaneous appeal from creditors.
- The absolute liquidity ratio (0,35) indicates that if the balance of funds is maintained, first of all, by ensuring uniform receipt of payments from business partners, the organization is able to repay the existing short-term debt in 3-5 days.
- The ratio of reserves availability with own working capital indicates the crisis financial condition of the organization,

срочную задолженность за 3-5 дней.

- Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами свидетельствует о кризисном финансовом состоянии организации, что подтверждается и предыдущим расчетом финансовой устойчивости организации.

Таким образом, проведенный анализ свидетельствует о значительном негативном влиянии внешних факторов на ликвидность и рыночную устойчивость организации. Серьезные затруднения организация испытывает на завершающей стадии кругооборота капитала, т.е. реализации готовой продукции.

Заключение

Для управления ликвидностью и рыночной устойчивостью сельскохозяйственных организаций менеджменту финансового блока следует использовать предлагаемую систему финансовых коэффициентов. При этом, учитывая решающее значение данной отрасли для экономики региона, анализ результатов деятельности сельскохозяйственных организаций с использованием предлагаемой системы финансовых коэффициентов должен быть обязательным (нормой) для всех уровней регулирования экономических процессов.

Особенностью сельскохозяйственного производства является сезонный характер производственного процесса в растениеводстве. Это обуславливает и порядок формирования собственных оборотных средств. В связи с тем, что технологический процесс производства и реализации сельскохозяйственной продукции занимает несколько месяцев, обеспечить норматив оборотных средств за счет собственных источников невозможно. Это приводит к вынужденному увеличению запасов продукции и создает предпосылки для нецелевого или неэффективного использования временно свободных средств, повышению роли банковского кредита [11].

Необходимо совершенствовать внешнеэкономическую деятельность в сфере агропромышленного производства. Предвари-

which is confirmed by the previous calculation of the financial stability of the organization.

Thus, the analysis shows a significant negative impact of external factors on the liquidity and market stability of the organization. The organization is experiencing serious difficulties at the final stage of the capital turnover, i.e. the sale of finished products.

Conclusion

To manage the liquidity and market stability of agricultural organizations, the management of the financial unit should use the proposed system of financial ratios. At the same time, given the crucial importance of this industry for the region economy, the analysis of the results of agricultural organizations activity using the proposed system of financial ratios should be mandatory (norm) for all levels of economic processes regulation.

A feature of agricultural production is the seasonal nature of the production process in crop production. This also determines the order of formation of own working capital. Due to the fact that the technological process of production and sale of agricultural products takes several months, it is impossible to ensure the standard of working capital at the expense of own sources. This leads to a forced increase in product stocks and creates prerequisites for inappropriate or inefficient use of temporarily available funds, increasing the role of bank credit [11].

It is necessary to improve foreign economic activity in the field of agro-industrial production. First of all, the export and import of agricultural products and food should be carried out taking into account the need to protect the interests of commodity producers in the field of agro-industrial production and ensure food security in the region [11].

The conducted analysis of the liquidity and market stability of the financial condition of the enterprise allows us to draw the following conclusions.

The internal management of the organization is at a fairly good level, as evidenced by the dynamics of the main technical and eco-

тельно экспорт и импорт сельскохозяйственной продукции и продовольствия должен осуществляться с учетом необходимости защиты интересов товаропроизводителей в сфере агропромышленного производства и обеспечения продовольственной безопасности региона [11].

Проведенный анализ ликвидности и рыночной устойчивости финансового состояния предприятия позволяет сделать следующие выводы.

Внутренний менеджмент организации находится на достаточно хорошем уровне, о чем свидетельствует и динамика основных технико-экономических показателей, и ее производственная структура. Предприятие продолжает инвестировать средства в оросительную систему, что позволит повысить урожайность и валовый сбор сельскохозяйственной продукции. Однако работа по управлению дебиторской задолженностью, которая продолжает расти, нуждается в улучшении.

Рыбницкий и Каменский районы являются аграрным регионом, экспортозависимым, а АПК – важнейшей отраслью, определяющей их социально-экономическое развитие. По этой причине успешное развитие сельскохозяйственных предприятий – это задача собственно как их менеджмента, так и государственных структур [11].

Важнейшими направлениями поддержки со стороны государства должны быть инвестиции в образование на основе государственно-частного партнера локальных мини-пищевых предприятий, зернохранилищ, холодильных сооружений, что позволит увеличить переработку сельскохозяйственного сырья и производство продовольственных товаров как для внутреннего рынка, так и на экспорт.

Таким образом, системная поддержка аграриев со стороны государства, наряду с качественным менеджментом самих аграриев, будет способствовать улучшению их финансовой устойчивости, эффективности отрасли, а также социально-экономическому развитию государства в целом.

economic indicators and its production structure. The company continues to invest in the irrigation system, which will increase the yield and gross harvest of agricultural products. Along with this, the work on managing accounts receivable needs to be improved, which continues to grow.

The Rybnitsa and Kamenka districts are an agrarian region, export-dependent, and the agro-industrial complex is the most important industry determining their socio-economic development. In this regard, the successful development of agricultural enterprises is the task of both their management and government agencies [11].

The most important areas of support from the state should be investments in education based on a public-private partner of local mini food enterprises, granaries, refrigeration facilities, which will increase the processing of agricultural raw materials and the production of food products, both for the domestic market and for export.

Thus, the systematic support of farmers from the state, along with the high-quality management of farmers themselves, will contribute to improving their financial stability, the efficiency of the industry, as well as the socio-economic development of the state as a whole.

Библиография/Bibliography:

1. BUZDALOV, I. N. Selected Works: In 3 Vols. *Voprosy Ekonomiki*. 2008; (12):147-150 (In Russ.) ISSN 0042-8736 print [date of the application 20.11.2023]; <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2008-12-147-150>
2. БЕЛЬСКИЙ, В. И. *Экономический механизм государственного регулирования сельскохозяйственного производства: теория, методология, практика* / В. И. Бельский. – Минск: Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси, 2019. – 265 с. [date of the application 20.11.2023] <http://dep.nlb.by/jspui/handle/nlb/54982>
3. УЗУН, В. Я. *Крупный и малый бизнес в сельском хозяйстве России: адаптация к рынку и эффективность* / - Москва: Энцикл. рос. деревень, 2004. - 136 с.: ил., табл.; 21 см.; [date of the application 20.11.2023] ISBN 5-88367-027-X
4. РОПОВ, N. A. *Ekonomika sel'skogo hozyajstva*. – M.: INFRA-M, 2010. – 398 p. – ISBN 978-5-9776-0141-2
5. GRIBINCEA, Alexandru, CORETCHI, Boris. Analysis of the agri-food sector of the Republic of Moldova in the equation model of growth and development of the foreign economic relations [online]. *Scientific Papers. Series Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development*. 2013, vol. 13, issue 2. ISSN 2285-3952 [accesat 20.11.2023]. Disponibil: https://managementjournal.usamv.ro/pdf/vol.XIII_2/Art10.pdf
6. ȚURCANU, P., STRATAN A. *Organizarea muncii și a producției agricole*. Chișinău, 2006, p. 378. ISBN 978-9975-64-063-3
7. TIMOFTI, E. *Statistica: Teorie și Aplicații*. Chisinau. State Agricultural University of Moldova. 2010., pp. 283. ISBN 978-9975-64-198-2 [date of the application 15.11.2023]. Available: <https://ru.scribd.com/document/377654030/statistica-pdf>
8. TRACH, D., TUHARI T. Improving the methodology for managing current assets of agricultural enterprises. In: *Journal of Research on Trade, Management and Economic Development*. Chisinau, 2020, vol. 7, issue 2 (14), pp. 54-63. ISSN 2345-1424. [date of the application 20.11.2023] <http://jrtmed.uccm.md/index.php/ro/arhiva/volume-7-issue-2-14-2020>.
9. Website of Ministry of Economic Development <http://mer.gospmr.org/> [date of the application 20.11.2023]
10. TRACH, D. *Scientific foundations of management*, Rybnitsa: OJSC “Rybnitsa Printing House”, 2019. – 300 p. ISBN 978-9975-3218-4-6
11. TRACH, D. *Socio-economic development of the northern region of Transnistria and ways to improve it*, Rybnitsa: 2022. – 291 p., ISBN 978-9975-3522-0-8