

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ ПУБЛИЧНОЙ СФЕРОЙ

Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2014. № 3. С. 68–73.

УДК 336.63

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ САРАТОВСКОЙ ОБЛАСТИ¹

EVALUATION OF FINANCIAL CAPITAL STRUCTURE AT AGRICULTURAL ENTERPRISES IN THE SARATOV REGION

К.Л. Андреев, В.И. Андреев

K.L. Andreev, V.I. Andreev

Саратовский государственный аграрный университет им. Н.И. Вавилова

Исследованы параметры финансовой структуры сельскохозяйственных предприятий Саратовской области. Представлена динамика формирования активов, капитала и обязательств. Определены параметры деловой активности и критерии оптимизации соотношения источников формирования финансовых ресурсов. Определена значимость интегрального значения операционного и финансового рычагов в системе оценки финансово-экономического потенциала сельскохозяйственных предприятий. Выявлены особенности оптимизации соотношения источников формирования финансовых ресурсов. Взаимосвязь операционного и финансового рычага – элемент системного анализа деятельности предприятий. Прирост объема продаж и оптимизация финансовой структуры будут способствовать увеличению инвестирования в капитал, обеспеченности собственными средствами. Рассмотрена динамика трендовых значений на предприятиях Саратовской области. Выделены основные условия повышения финансовой устойчивости организации. Определена необходимость расчета финансово-экономического потенциала сельскохозяйственных предприятий. Осуществлен расчет текущих потребностей для финансового развития. Установлена умеренная политика управления краткосрочными активами, которая способствует эффективности управления финансовой и производственной деятельностью. Обоснована необходимость разработки мер по созданию корпоративного бизнеса с учетом уровня финансовой поддержки отраслей, приводящего к росту используемого капитала.

The parameters of the financial structure of the agricultural enterprises of the Saratov region are researched. The dynamics of formation of assets, liabilities and equity is given. The parameters of the business activity and the criteria for the optimization of the sources of financial resources forming are determined, as well as the significance of the integral value of the operational and financial leverages in the system of evaluation of financial and economic potential of agricultural enterprises. The features of the optimization of the sources of financial resources forming are revealed. Correlation of operational and financial leverages is an element of enterprises' system analysis. Sales growth and optimization of the financial structure will contribute to increased investment in capital, and equity ratio. The dynamics of the trend values at the enterprises of the Saratov region is regarded. The basic conditions for improving the financial stability of the organization are marked. The necessity of calculating the financial and economic potential of agricultural enterprises is determined. The current needs of financial development are calculated. The moderate policy of short-term assets management, which contributes to the effectiveness of financial and production activities management is formed. The necessity of measures developing for the creation of corporate business with the level of industries financial support, resulting in the growth of employed capital is grounded.

Ключевые слова: сельское хозяйство, сельскохозяйственные предприятия, финансовое обеспечение, показатели рентабельности капитала, активы, финансовое состояние, финансовая зависимость, доходность, капитализация отрасли.

Key words: agriculture, agricultural enterprises, financial support, return on equity indexes, active assets, financial status, financial dependence, economic viability, capitalization of branch.

Сельскохозяйственные товаропроизводители крайне нуждаются в постоянном финансовом мониторинге предприятия, являющимся исходным моментом для принятия необходимых управленческих решений.

Процесс функционирования сельскохозяйственных товаропроизводителей сопровождается неизбежным колебанием объема и струк-

туры активов и капитала, что напрямую отражается на финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности и в целом на финансовом состоянии организаций. Таким образом, активы должны генерировать прибыль, достаточную для удовлетворения текущих потребностей и выполнения стратегических задач финансового развития предприятия.

¹ Работа проведена при финансовой поддержке Министерства образования и науки РФ в рамках государственного задания вузам в части проведения научно-исследовательских работ на 2014–2016 гг., проект № 2378.

При крайне высокой оборачиваемости текущих активов их уровень может оказаться недостаточным для поддержания ликвидности, а также производственного процесса, что значительно увеличивает риск и ведет к потерям прибыли.

Существующие потери именно аграрного сектора оказали существенное влияние на ВРП области, не позволив региону выйти на целевой ориентир прироста [1]. Однако объемы произведенной продукции позволили полностью закрыть продовольственную потребность региона, засыпать семена, зернофураж и реализовать часть продукции за пределы области.

За счет ввода новых мощностей в сельскохозяйственных организациях обеспечен рост на 9,8 % производства продукции животноводства. В сельхозпредприятиях области по итогам года произведено молока – 130,5 тыс. т (100,3 %); реализовано на убой скота и птицы (в живом весе) – 37,9 тыс. т (112,2 %). Высокие темпы отмечаются в мясном птицеводстве – 121,8 %. поголовье свиней в сельхозпредприятиях выросло на 76,5 %. Производство пищевых продуктов, несмотря на рост издержек, динамично развивалось, индекс физического объема составил 117,3 %.

Область удерживает лидирующие позиции по объемам производства сельскохозяйственной продукции и продовольствия не только в Приволжском федеральном округе, но и в России: по производству молока, зерна, подсолнечника, овощей, масла растительного, маргариновой продукции, колбасных изделий она входит в первую десятку.

Для сохранения лидирующих позиций необходима технологическая модернизация агропромышленного комплекса. В 2012 г. в целом по АПК завершена реализация 18 инвестиционных проектов, общей стоимостью 1,7 млрд руб. Всего по предварительной оценке на развитие предприятий и организаций агропромышленного комплекса направлено более 7,0 млрд руб. инвестиций в основной капитал [2].

В случае сокращения объемов государственной поддержки возникают риски снижения темпов роста сельского хозяйства в среднесрочной перспективе, утраты динамики роста производства. Ослабление финансовой поддержки крайне негативно отразится на финансовой устойчивости сельскохозяйственных товаропроизводителей и в целом всего агропромышленного комплекса, а также будет способствовать снижению эффективности уже вложенных средств государственной поддержки и частных инвестиций [3].

Основной целью финансовой обеспеченности организации является сохранение допустимого уровня финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. С этой целью в отрасли необходимо создать условия получения достаточной прибыли при функционировании для частичной капитализации фондов и своевременного выполнения всех обязательств.

При этом необходимо также учесть следующие особенности финансово устойчивого хозяйствования: доходность активов не ниже ставки процента по банковским кредитам; доходность собственного капитала не ниже рентабельности активов; сбалансированность поступлений и платежей или положительные чистые денежные потоки; достаточность чистой прибыли для обеспечения воспроизводства производительного и финансового потенциала.

Финансово-экономический потенциал сельскохозяйственных предприятий является объектом особого внимания инвесторов и собственников бизнеса. Разработка и реализация действенной финансовой стратегии развития отрасли приведут к повышению эффективности использования финансовых ресурсов, что сопровождается формированием более мобильной структуры ликвидных активов в производственной деятельности.

Следует также отметить, что анализ показателей рентабельности крайне важен для определения эффективности использования финансовых ресурсов в хозяйственной деятельности.

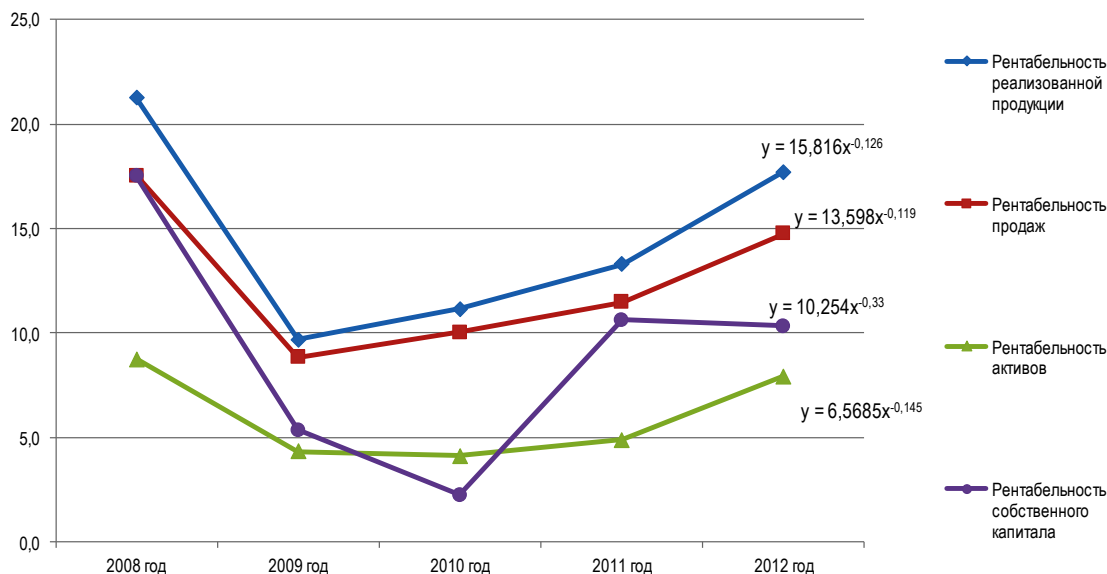
Так, согласно финансовой отчетности, прибыль от продаж в 2012 г. составила 2 986 619 тыс. руб., что на 582 305 тыс. руб. выше уровня 2008 г. Однако чистый финансовый результат имеет тенденцию снижения (на 632 410 тыс. руб.) по причине перераспределения прочих доходов и расходов в операционной деятельности (см. рис.).

Представленный рисунок свидетельствует о динамике снижения рассмотренных показателей на предприятиях Саратовской области за период исследования, о чем свидетельствуют построенные линии тренда и значения коэффициентов эластичности (–0,126, –0,119, –0,33, –0,145) по отдельным функциям. Наибольшее сокращение по относительным показателям заметно по рентабельности совокупных активов. Причиной такого сокращения стали значительное снижение операционной прибыли и опережающий темп роста совокупных активов.

Сформулируем основные параметры финансового развития сельскохозяйственных предприятий Саратовской области. Установленные параметры изменения оборота, капитала и со-

вокупных активов свидетельствуют о том, что снижающийся объем оборота в долгосрочной перспективе не позволяет формировать относи-

тельно больший удельный вес заемных средств в пассивах и более значительные постоянные расходы.



Изменение основных показателей рентабельности на сельскохозяйственных предприятиях Саратовской области, %

Значения показателей экономической и финансовой рентабельности свидетельствуют о снижении эффективности использования хозяйственных средств предприятий, т. е. предприятия генерируют прибыль, недостаточную для финансирования развития, и в меньшей степени обходятся собственными средствами.

Сельскохозяйственные предприятия располагают значительными активами, но, вполне очевидно, в дальнейшем они вследствие существующей динамики должны повысить уровень эффекта финансового рычага. Рост объема продаж и оптимизация структуры затратности будут способствовать увеличению инвестирования в капитал и, в то же время, приведут к обеспеченности собственных средств. Это определяет устойчивость товарного производства в период производственной активности и снижение доли заемного капитала, направляемого на пополнение оборотных средств.

В данной ситуации необходимо учесть концепцию финансового управления, которая обуславливает, что получение дохода сопряжено с риском, существующим в прямо пропорциональной зависимости: чем ниже ожидаемая доходность, т. е. отдача на вложенный капитал, тем выше и степень риска, связанного с обслуживанием капитала. В то же время возможны ситуации, когда максимизация дохода от агробизнеса должна быть сопряжена с минимизацией рисков [4].

В исследованиях по изучению финансового состояния [5] отмечен такой важный эле-

мент, как эффект производственного рычага, который позволяет установить зависимость между прибылью, затратами и объемами производства. Для сельскохозяйственных предприятий расчет точки безубыточности наиболее важен, так как сфера деятельности подвержена погодным условиям и носит сезонный характер. Определение точки безубыточности – неотъемлемый этап в организации производственной деятельности предприятия. Определение показателя безубыточности производства сводится к определению уровня производства, при котором величина издержек становится равной выручке от реализации продукции. Величина прибыли при этом равна нулю, объем производства считается критическим. Таким образом, именно операционный анализ характеризует производственную и деловую активность, т. е. значения эффекта производственного рычага должны лечь в основу расчета финансово-экономического потенциала предприятия. Это позволит учесть именно товарную устойчивость сельскохозяйственного предприятия с учетом отраслевой направленности.

В отчетном 2012 г. в условиях улучшения бизнес-климата и экономической конъюнктуры сельскохозяйственные предприятия увеличили активы на 10,3 %, собственный капитал на 9,5 % и прибыли до налогообложения на 14,8 %. В основном это было связано с ростом производства и товарности за счет спроса на продукцию и услуги на фоне снижения ценовых параметров (табл. 1).

Таблица 1

**Особенности формирования структуры активов
на сельскохозяйственных предприятиях Саратовской области**

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	Изменение за анализируемый период
Объем продаж, тыс. руб.	13 264 355	14 284 193	13 053 552	15 918 143	20 250 434	6 986 079
Оборотные активы, тыс. руб.	13 626 703	12 865 869	14 642 849	17 988 246	19 587 804	5 961 101
Внеоборотные активы, тыс. руб.	12 328 773	12 277 350	14 099 432	16 186 239	18 125 157	5 796 384
Общая сумма активов, тыс. руб.	25 955 476	25 143 219	28 742 281	34 174 485	37 712 961	11 757 485
Удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, %	52,5	51,2	50,9	52,6	51,9	-0,6
Производительность активов, об.	0,51	0,57	0,45	0,47	0,54	0,03
Рентабельность активов, %	13,2	4,9	3,3	5,4	5,4	-7,8
Темп роста прибыли, %	104,8	36,1	34,0	140,6	128,4	23,6
Темп роста выручки, %	99,9	107,7	91,4	121,9	127,2	27,3
Темп роста активов, %	127,5	96,9	114,3	118,9	110,4	-17,1

Представленная динамика рентабельности активов характеризуется следующими изменениями за рассматриваемый период: рентабельность активов составила 5,4 %, что на 7,8 % ниже уровня 2008 г. При этом показатель оборачиваемости имеет динамику незначительного увеличения, т. е. рост активов в некоторой степени обеспечивает незначительный темп роста оборота продукции. Необходимо также отметить, что сформированные показатели темпа роста активов, выручки и прибыли характеризуют нормальную закономерность развития экономики предприятий, иными словами, темп роста прибыли выше, чем рост стоимости выручки и активов предприятия.

Однако в нашем случае не по всем годам в регионе обеспечивается главное условие повышения финансовой устойчивости организации – опережающий темп роста объема продаж над активами предприятий, который, являясь источником покрытия текущих затрат, формирует необходимую для нормального функционирования величину прибыли.

Рассматривая существующие типы финансовой политики, охарактеризуем стратегическое финансовое развитие предприятия. Сформированная совокупность активов и капитала свидетельствует о введении умеренной политики управления краткосрочными активами, не предполагающей неограниченное наращивание краткосрочных активов. В этом случае краткосрочные (оборотные, текущие) активы составляют значительную часть совокупных активов предприятия, а период их оборачиваемости

увеличивается. Проведение умеренной краткосрочной финансовой политики обеспечивает (в течение непродолжительного периода) определенную ликвидность предприятия при соответствующей средней оборачиваемости и рентабельности активов.

Размещение средств предприятия имеет особое значение в финансовой деятельности и повышении ее эффективности (табл. 2). От того, какие средства вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и обращения, в денежной и материальной форме, насколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, а следовательно, и финансовая обеспеченность производственного потенциала. Из приведенных ниже данных следует, что за период наблюдения собственный капитал предприятий вырос на 29,3 %. В общей сумме заемный капитал увеличен на 68,5 %, в том числе долгосрочный капитал – на 121 %, краткосрочный – на 38 %. В структуре прирост стоимости заемного капитала выше, чем рост собственного капитала. В процессе финансирования организации формируется умеренная политика финансирования, т. е. политика управления текущими пассивами. Следовательно, для восстановления финансового равновесия предприятия необходимо осуществить комплекс мер, направленных на проведение независимой финансовой политики и, прежде всего, по восполнению за счет чистой прибыли собственных оборотных средств, утраченных в течение отчетного года.

Таблица 2

**Формирование структуры капитала
на сельскохозяйственных предприятиях Саратовской области**

<i>Показатели</i>	<i>2008 г.</i>	<i>2009 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2012 г.</i>	<i>Изменение за анализируемый период</i>
Сумма собственного капитала, тыс. руб.	15 347 422	15 260 582	16 499 712	18 115 505	19 840 396	4 492 974
Сумма заемного капитала, тыс. руб., в том числе	10 608 054	9 882 637	12 242 569	16 058 980	17 872 565	7 264 511
сумма долгосрочных обязательств, тыс. руб.	3 864 102	4 220 239	5 433 424	7 047 467	8 545 912	4 681 810
сумма краткосрочных обязательств, тыс. руб.	6 743 952	5 662 398	6 809 145	9 011 513	9 326 653	2 582 701
Сумма чистой прибыли, тыс. руб.	3 386 401	1 036 197	912 922	1 778 601	2 052 164	-1 334 237
Рентабельность собственного капитала, %	22,06	6,79	5,53	9,82	10,34	-11,72

На рассматриваемых предприятиях Саратовской области сформирована умеренная политика управления текущими активами, и ей может соответствовать любой тип политики управления текущими пассивами. В то же время агрессивный тип финансирования капитала создает некоторый уровень негативных рисков, когда организация теряет финансовую устойчивость за счет привлечения заемного капитала.

Однако условия хозяйствования требуют выработки управленческих решений по обеспечению рентабельности и финансовой устойчивости предприятий. На сегодняшний день финансовая стабильность предприятия становится вопросом его выживания, так как в условиях рынка банкротство предприятия является вероятным результатом хозяйственной деятельности наряду с другими последствиями. В 2012 г. происходит незначительное увеличение мультипликатора капитала по области, что свидетельствует о некоторых изменениях финансовой политики хозяйств и снижении их деловой активности. Сложившаяся ситуация дает возможность констатировать необходимость распределения средств по различным активам, предприятиям и видам деятельности, т. е. формирование из них инвестиционного портфеля, как правило, связано с меньшим совокупным риском по сравнению с их концентрацией в одном направлении.

В нашем случае обеспечивается главное условие повышения финансовой устойчивости организации – опережающий темп роста объема продаж над активами предприятий, который, являясь источником покрытия текущих затрат, формирует необходимую для нормального функционирования величину прибыли.

При этом, как отмечено в исследованиях [4; 6], существующие зависимости финансовой устойчивости и других финансовых показателей могут позволить спрогнозировать структуру и потребность финансовых ресурсов для достижения желаемого эффекта финансового рычага.

На наш взгляд, предприятиям необходимо гарантировать финансовое обеспечение сельского хозяйства, несмотря на снижение уровня доходности отрасли с учетом негативных влияний природных и финансовых факторов на производственную сферу. Важно, что существующая финансовая обеспеченность, связанная с государственной поддержкой в отрасли, напрямую влияет на структуру и объем используемых активов предприятий. При этом любые решения должны привести к оптимизации финансовой гибкости условий финансирования с учетом возникновения затруднений в сфере оборота и эффективности собственного капитала.

Как нам видится, в перспективе развития отрасли необходимо развивать корпоративные структурные образования с единой целью – увеличения благосостояния собственников. Отмечено [7], корпорация – крупный акционерный капитал. Корпорация – крупный бизнес. Именно в этом виде она функционирует как одна из важнейших структур, определяющих «базовые» (экономические) общественные отношения. Таким образом, процесс корпоративизации приведет к концентрации и преобразованию капитала агробизнеса различных направлений деятельности в единый имущественный комплекс для повышения доходности и диверсификации деятельности.

По примеру существующего аналитического продукта по определению рейтинга эф-

эффективности управления в субъектах Российской Федерации [8], необходимо вводить систему оценки финансово-экономического потенциала 38 районов Саратовской области, основанную на общеэкономических и финансовых показателях в рамках различных направлений деятельности.

В то же время исследования констатируют [9], что важным индикатором регулирования финансовых параметров являются модели вероятности банкротства. Так как в большинстве предприятий АПК важнейшим источником поступления средств является выручка по основной деятельности, то производственное развитие должно строиться на основе диверсификации товарных направлений, выступая в качестве действенного инструмента обеспечения финансовой устойчивости и кредитоспособности организации.

Эффективность управления финансовой деятельностью, безусловно, заключается в поддержании на достаточном уровне капитализации активов в зависимости от размера полученного дохода, структуры вовлеченного капитала и оптимизации денежных потоков по направлениям деятельности организации [10].

Достижение необходимого уровня финансовой поддержки отраслей экономики должно приводить к закономерному росту используемого капитала, что в свою очередь должно отражать «золотое правило экономики».

На наш взгляд, оптимизация соотношения источников формирования финансовых ресурсов может обеспечиваться на основе следующих критериев: обеспечении максимальной доходности собственного капитала предприятия на основе выделения конкурентных преимуществ сельскохозяйственных товаропроизводителей; обеспечении государственной поддержкой воспроизводственного процесса капитала и реализации государственных программ (проектов); обеспечении взаимодействия по привлечению инвестиционных ресурсов со стороны собственников земельных долей и личных подсобных хозяйств на основе платности и возвратности; поддержка по созданию корпоративных бизнес-объединений для увеличения их капитализации с учетом долгосрочной стратегии развития.

1. Официальный сайт Саратовской областной думы. – URL : <http://www.srd.ru>.

2. Официальный сайт Министерства сельского хозяйства Российской Федерации. – URL : <http://www.mch.ru>.

3. Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013–2020 годы : [утв. постановлением Правительства РФ от 14 июля 2012 г. № 717]. // Официальный сайт Правительства Российской Федерации. – URL : <http://www.gov.ru>.

4. Андреев К. Л., Ищенко Е. А. Создание финансовой устойчивости сельхозпредприятий в условиях вступления России в ВТО // Глобализация мирового хозяйства и эволюция экономической роли государства : матер. междунар. науч.-практ. студ. конф. «Глобализация мирового хозяйства и эволюция экономической роли государства» (Саратов, апрель 2013 г.) / под ред. Л. Н. Алайкиной, Т. А. Исаевой. – Саратов : ИЦ «Наука», 2013. – С. 5–16.

5. Финансовое состояние и стратегия развития сельскохозяйственных предприятий Базарно-Карабулакского района Саратовской области : монография / В. И. Андреев [и др.]. – Саратов : ИЦ «Наука», 2013. – 200 с.

6. Андреев К. Л., Андреев В. И. Формирование финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий Саратовской области // Вестн. Саратов. госагроуниверситета им. Н.И. Вавилова. – 2014. – № 2. – С. 70–76.

7. Новикова Н. А. Понятие корпорации и корпоратизации: некоторые дискуссионные вопросы // Актуальные проблемы региональной экономики: финансы, кредит, инвестиции : матер. конф. профессорско-преподавательского состава ФГБОУ ВПО «Саратовский ГАУ им. Н.И. Вавилова» (Саратов, 29 января 2013 г.) / под ред. Л. Н. Алайкиной, Т. А. Исаевой. – Вып. 3. – Саратов : ИЦ «Наука», 2013. – С. 74–78.

8. Рейтинг эффективности управления в субъектах Российской Федерации в 2013 г. – URL : <http://www.economy.gov.ru/minec/mai>.

9. Андреев В. И., Мельникова Е. Оценка вероятности банкротства предприятий АПК Базарно-Карабулакского района Саратовской области // Перспективы устойчивого развития сельского хозяйства : матер. междунар. конф. по итогам научно-исследовательской и производственной работы студентов за 2012 г., посвященной 100-летию со дня основания СГАУ им. Н.И. Вавилова (Саратов, 17 апреля 2013 г.) / под ред. Н. А. Новиковой, Т. А. Исаевой. – Саратов : ИЦ «Наука», 2013. – 146 с.

10. Миллер М. А. Организационно-экономические проблемы потребления российскими сельскохозяйственными организациями образовательных, страховых и кредитных услуг // Вестн. СибАДИ. – 2013. – Вып. 5. – С. 140–146.