

УДК 336.64

РОЛЬ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА В ОБЕСПЕЧЕНИИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

*Козячая А.В., Бадашин М.С., студенты 3 курса
экономического факультета
Научный руководитель – Яшина М.Л., профессор,
доктор экономических наук
ФГБОУ ВО Ульяновский ГАУ*

Ключевые слова: *структура капитала, заемный капитал, финансовая устойчивость, финансовая независимость, собственные средства.*

В статье рассмотрена структура капитала сельскохозяйственных организаций Ульяновской области, дана оценка роли заемных средств в формировании имущества. Проанализированы структурные сдвиги в финансировании деятельности предприятий аграрного сектора региона, выявлена необходимость наращивания собственного капитала сельскохозяйственных организаций для обеспечения финансовой устойчивости.

Состав и структура капитала организации определяют ее финансовую устойчивость, платежеспособность и прибыльность, выступает фактором непосредственного влияния на финансово-хозяйственную деятельность субъекта. Рациональное соотношение собственного и заемного капитала - одна из ключевых проблем, требуемых решения при определении направлений долгосрочного развития организации [1]. С одной стороны, рост доли заемных средств – это залог успешного развития организации, возможность преодоления дефицита финансовых ресурсов, результат доверия кредиторов и возможность повышения рентабельности собственного капитала. С другой стороны, привлечение кредитов – это своего рода обременение, которое сопровождается ростом финансовых обязательств [2].

Соотношение собственного и заемного капитала сельскохозяйственных товаропроизводителей Ульяновской области в последние годы изменилось в сторону увеличения доли заемного капитала, прежде всего, долгосрочного, доля собственных средств в структуре капитала сокращается, что подтверждают исследования ученых [3] и наши собственные расчеты (табл. 1).

Таблица 1 - Структура капитала сельскохозяйственных организаций Ульяновской области, %

| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | Откл., п.п. |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Собственный капитал | 41,17 | 45,74 | 57,06 | 56,15 | 54,31 | 13,14 |
| Уставный капитал | 10,26 | 10,14 | 8,73 | 8,73 | 7,91 | -2,35 |
| Переоценка внеоборотных активов | 3,70 | 3,48 | 3,93 | 3,33 | 2,89 | -0,81 |
| Добавочный капитал | 6,50 | 6,04 | 5,60 | 5,77 | 4,53 | -1,97 |
| Резервный фонд | 2,69 | 3,05 | 3,86 | 4,44 | 4,47 | 1,78 |
| Нераспределенная прибыль | 18,02 | 23,03 | 33,89 | 32,88 | 34,51 | 16,49 |
| Долгосрочные обязательства | 20,45 | 17,11 | 14,38 | 17,02 | 20,26 | -0,19 |
| Кредиты и займы | 18,22 | 15,02 | 11,65 | 12,43 | 16,04 | -2,18 |
| Прочие | 2,23 | 2,09 | 2,73 | 4,59 | 4,22 | 1,99 |
| Краткосрочные обязательства | 38,38 | 37,15 | 28,57 | 26,84 | 25,42 | -12,96 |
| Кредиты и займы | 15,88 | 14,80 | 12,58 | 12,50 | 9,48 | -6,4 |
| Кредиторская задолженность | 20,32 | 19,56 | 15,68 | 13,89 | 15,48 | -4,84 |
| Прочие | 2,18 | 2,79 | 0,31 | 0,44 | 0,46 | -1,72 |
| Капитал - всего | 100,0 | 100,0 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | х |

В 2014-2015 гг. доля собственного капитала в структуре источников не достигала и половины их совокупной величины. В последние три года наблюдается снижение удельного веса собственных ресурсов до 54,31% в 2018 г. Максимального значения показатель достигал в 2016 г. (57,06%). Несмотря на структурные сдвиги, удельный вес собственных финансовых ресурсов на протяжении всего исследуемого периода превышает половину совокупного капитала, что свидетельствует о сохранении финансовой автономии сельскохозяйственных организаций Ульяновской области, поскольку более половины всего имущества организаций формируются за счет собственных средств.

Особую роль в структуре капитала занимает кредиторская задолженность. Она, с одной стороны, выступает важнейшим источником формирования оборотных активов, но, с другой стороны, ее рост в динамике должен насторожить, поскольку свидетельствует о снижении

платежных возможностей и недостатке иных источников финансирования. Доля кредиторской задолженности в структуре капитала сельскохозяйственных организаций Ульяновской области сократилась на 4,84 п.п. В последние годы на долю данного источника приходится около 15% финансовых ресурсов.

Доля заемного капитала сократилась до 45,68% в 2018 г. В 2014-2015 гг. удельный вес заемного капитала превышал 50% всех ресурсов. Доля кредитов и займов общей структуре источников сократилась, как краткосрочных, так и долгосрочных (рис. 1). К концу периода исследования удельный вес долгосрочных кредитов и займов составил 16,04%, краткосрочных - достиг минимальной величины (9,48%).



Рисунок 1 – Доля кредитов и займов в структуре источников сельскохозяйственных организаций Ульяновской области, %

Сложившиеся структурные сдвиги связаны, прежде всего, с соответствующей динамикой обязательств перед банками и кредиторами.

Динамика и структура капитала выступает решающим фактором финансовой устойчивости организаций. *Важнейшим оценочным ее показателем является коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. При этом нет единого подхода к определению величины собственных оборотных средств и маневренности собственного капитала* [4]. В этой связи величина собственных оборотных средств в нижеследующей таблице нами определена двумя

способами (с учетом и без учета долгосрочных обязательств). Сопоставление значений этих показателей (табл. 2) наглядно демонстрирует существенные отличия значений показателей. Очевидно, более объективной выступает картина на основе исчисления показателя с учетом долгосрочных пассивов, поскольку последние выступают источником воспроизводства основных фондов [5].

Таблица 2 – Финансовая устойчивость сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области

| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Коэффициент автономии | 0,41 | 0,46 | 0,57 | 0,56 | 0,54 |
| Коэффициент финансирования имущества за счет устойчивых источников | 0,62 | 0,63 | 0,71 | 0,73 | 0,75 |
| Коэффициент маневренности собственного капитала | -0,21 | -0,10 | 0,11 | 0,13 | 0,09 |
| Коэффициент маневренности собственного капитала (с учетом долгосрочных источников) | 0,29 | 0,28 | 0,36 | 0,44 | 0,46 |
| Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала | 1,43 | 1,19 | 0,75 | 0,78 | 0,84 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | -0,17 | -0,09 | 0,13 | 0,15 | 0,09 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (с учетом долгосрочных источников) | 0,24 | 0,25 | 0,42 | 0,48 | 0,50 |

Относительные показатели структуры капитала, рассчитанные по сельскохозяйственным организациям Ульяновской области, свидетельствуют о снижении их финансовой независимости. В расчете на 1 руб. собственных средств в 2016 г. привлекалось 75 коп. заемных, в 2017 г. – 78 коп., в 2018 г. – 84 коп., тогда как в 2014-2015 гг. – 1,43 руб. и 1,19 руб., соответственно.

Обеспеченность оборотных активов собственными источниками удовлетворительна: при норме не менее 0,1 значение коэффициента с учетом долгосрочных источников составило в 2014 г. 0,24 и достигло к 2018 г. 0,50. Без учета долгосрочных обязательств норматив был достигнут только в 2016 г. и 2017 гг. (0,13 и 0,15, соответственно), в 2014-2015 г. значение коэффициента отрицательно, что означает недостаток собственных источников формирования оборотных активов. В 2018 г. за счет собственного капитала формируется 9% оборотных активов предприятий. Следует отметить, что динамика положительна, но к концу периода исследования значение коэффициента не достигает нормы.

Значение коэффициента маневренности собственного оборотного капитала сельскохозяйственных предприятий региона показывает их способность пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников. При норме 0,2-0,5 значение коэффициента с учетом долгосрочных пассивов можно считать достаточным. В динамике наблюдается положительный рост с 0,29 в 2014 г. до 0,46 в 2018 г. Рост значений показателя связан как с увеличением долгосрочных обязательств, так и собственного капитала.

Финансовая независимость сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области в целом удовлетворительна – в 2016-2018 гг. не менее половины всех активов формируется за счет собственных источников, тогда как в 2014-2015 гг. значение коэффициента не достигало рекомендуемой нормы.

При ограниченности собственных источников у сельскохозяйственных товаропроизводителей, в силу специфики отрасли, возрастает потенциальная потребность в заемных средствах. Однако рост доли последних в структуре источников приводит к ухудшению финансового состояния, в том числе финансовой устойчивости и платежеспособности. Поэтому дальнейший рост удельного веса заемного капитала в структуре источников сельскохозяйственных предприятий региона должен сопровождаться ростом размера собственных средств.

Библиографический список:

1. Яшина, М. Л. Резервы роста финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий / М. Л. Яшина, Д. З. Ибрагимова // Вестник Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии. - 2010. - № 2 (12). - С. 92-97.
2. Нейф, Н. М. Управление структурой капитала сельскохозяйственных организаций на основе оценки эффективности использования заемных средств / Н. М. Нейф, М. Л. Яшина // Дни науки. Технологии управления в инновацион-

- ной экономике : материалы научно-практической конференции. – Екатеринбург : Уральский гуманитарный институт, 2012. - С. 109-118.
3. Голубева, С. А. Оценка финансирования сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области / С. А. Голубева, Е. А. Голубева, М. Л. Яшина // Московский экономический журнал. - 2019. - № 12. - С. 33.
 4. Трескова, Т. В. Кредитование АПК: проблемы и перспективы / Т. В. Трескова, М. Л. Яшина // European Social Science Journal. - 2011. - № 2 (5). - С. 359-366.
 5. Яшина, М. Л. Состояние и проблемы кредитной доступности предприятий аграрной сферы экономики / М. Л. Яшина, Н. М. Нейф // European Social Science Journal. - 2011. - № 2 (5). - С. 351-358.

THE ROLE OF DEBT CAPITAL IN ENSURING FINANCIAL STABILITY SUSTAINABILITY OF AGRICULTURAL ORGANIZATIONS

Kozyachaya A.V., Badashin M.S.

Keywords: *capital structure, debt capital, financial stability, financial independence.*

The article examines the capital structure of agricultural organizations in the Ulyanovsk region, and assesses the role of borrowed funds in the formation of property. Structural changes in the financing of agricultural sector enterprises in the region are analyzed, and the need to increase the equity capital of agricultural organizations to ensure financial stability is identified.