

UDK 631.1

**REPRODUCTION OF FIXED ASSETS AND EFFICIENCY OF
THEIR USE IN THE AGRICULTURAL ORGANIZATIONS OF THE
ULYANOVSK REGION**

Chelnokova S.V., Valyukh A.S.

Work is devoted to questions of a condition, movement, equipment and use of fixed assets in the agricultural organizations of the Ulyanovsk region. It is revealed that for the last three years reproduction and capital productivity of fixed assets improved, and level of their profitability decreased.

Key words: *fixed assets, condition, movement, equipment, efficiency of use*

УДК 336

**ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ
УЛЬЯНОВСКОЙ ОБЛАСТИ**

Шаброва Антонина Ивановна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВПО «Ульяновская ГСХА им. П.А. Столыпина»

432017, г. Ульяновск, бульвар Новый Венец, 1

Ключевые слова: *финансовая устойчивость, финансовый леверидж, оптимизация структуры капитала, рентабельность капитала, активы*

Оптимизация структуры капитала на основе финансового левериджа позволяет определить такое соотношение собственного и заемного капитала, которое позволяет получить дополнительную прибыль. И в статье выявлено на основе изучения деятельности сельскохозяйственных предприятий Центральной и Южной зон, что интенсивное привлечение заемного капитала под высокий процент увеличивает риск банкротства и снижения финансовой устойчивости.

Одним из механизмов оптимизации структуры капитала является финансовый леверидж (рычаг), характеризующий использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение рентабельности собственного капитала. Финансовый рычаг представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Показатель, отражающий уровень дополнительной прибыли на

собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового леве́риджа (рычага). Он рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) * (k_{\text{врд}} - \text{ПК}) * \text{ЗК/СК}; \text{ где } (1)$$

$C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль;

$k_{\text{врд}}$ – коэффициент валовой рентабельности активов;

ПК – плата за кредит;

$(1 - C_{\text{нп}})$ – налоговый корректор, показывающий, в какой степени проявляется эффект финансового леве́риджа в связи с различным уровнем налогообложения прибыли;

$(k_{\text{врд}} - \text{ПК})$ – дифференциал финансового леве́риджа – является главным условием, формирующим положительный или отрицательный эффект финансового леве́риджа. Положительный эффект проявляется только в том случае, если уровень прибыли превышает средний процент за использованный кредит. При этом плата за кредит включает в себя не только процентную ставку, но и другие расходы, связанные с привлечением, страхованием и обслуживанием кредита.

ЗК/СК – коэффициент финансового леве́риджа (капитализации, плечо финансового рычага), усиливающий положительный или отрицательный эффект, полученный за счет соответствующего значения дифференциала.

Рассчитаем эффект финансового леве́риджа для предприятий Южной и Центральной зон Ульяновской области. Большинство предприятий Южной и Центральной зон Ульяновской области используют специальный налоговый режим – систему налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей (единый сельскохозяйственный налог (ЕСХН)), в соответствии с которой освобождаются от уплаты налога на добавленную стоимость (НДС), налога на прибыль организаций и налога на имущество организаций и выплачивают ЕСХН по ставке 6%. Свыше 70% предприятий Южной зоны и свыше 67% предприятий Центральной зоны Ульяновской области выплачивают ЕСХН.

По данным таблицы 1 видно, что в обоих случаях эффект финансового леве́риджа отрицательный. Предприятия Южной зоны Ульяновской области привлекают заемный капитал, поскольку собственных финансовых ресурсов недостаточно для финансирования текущей и инвестиционной деятельности. Отрицательный эффект финансового леве́риджа для предприятий с традиционным режимом налогообложения в 1,8 раза превышает отрицательный эффект финансового леве́риджа для предприятий со специальным режимом налогообложения.

Предприятия со специальным режимом в среднем на 1 рубль вложенных в активы собственных средств привлекают 72 копейки заем-

ных, а предприятия с традиционным режимом – 3 рубля 35 копеек, что говорит о большей зависимости предприятий с традиционным режимом налогообложения от заемных источников. Рентабельность активов предприятий со специальным режимом налогообложения выше рентабельности активов предприятий с традиционным режимом в 2,4 раза, что означает, что предприятия со специальным режимом на 1 рубль финансовых ресурсов получают в среднем 4 копейки прибыли, а предприятия с традиционным режимом – 2 копейки.

Таблица 1 – Расчет эффекта финансового левириджа для предприятий Южной зоны Ульяновской области по данным за 2010 г.

Показатели	Средние значения показателей для предприятий с традиционным режимом налогообложения	Средние значения показателей для предприятий со специальным режимом налогообложения
Ставка налога на прибыль, ед.	0,20	-
Ставка ЕСХН, ед.	-	0,06
Сумма прибыли до налогообложения, тыс.руб.	9619,00	-
Сумма дохода для налогообложения, тыс.руб.	-	26154,00
Совокупные активы, тыс.руб.	586702,00	679796,00
Заемный капитал, тыс.руб.	451728,00	284532,00
Собственный капитал, тыс.руб.	134974,00	395264,00
Удельный вес собственного капитала, ед.	0,23	0,58
Коэффициент валовой рентабельности активов, ед.	0,02	0,04
Средняя ставка по кредиту, ед.	0,22	0,29
Плечо финансового рычага, ед.	3,35	0,72
Эффект финансового левириджа (рычага)	- 0,55	- 0,29

В обоих случаях рентабельность активов ниже средней процентной ставки по кредитам, что обуславливает появление отрицательного значения дифференциала. При отрицательном дифференциале в данных случаях прирост коэффициента финансового левириджа приводит

к большому темпу снижения коэффициента рентабельности собственного капитала. Происходит снижение финансовой устойчивости. Интенсивное привлечение заемного капитала увеличивает риск банкротства предприятий. Это вынуждает заимодавцев повышать процентные ставки за кредит с учетом включения в них премии за дополнительный финансовый риск. В результате рентабельность собственного капитала снижается, так как часть генерируемой прибыли направляется на обслуживание долга по высоким процентным ставкам. Однако, отрицательное значение дифференциала может формироваться даже при стабильных процентных ставках – в период ухудшения ситуации на товарном рынке и сокращения объема продаж.

Проведем аналогичный анализ по предприятиям Центральной зоны Ульяновской области в таблице 2.

Таблица 2 – Расчет эффекта финансового левиреджа для предприятий Центральной зоны Ульяновской области по данным за 2010 г.

Показатели	Средние значения показателей для предприятий с традиционным режимом налогообложения	Средние значения показателей для предприятий со специальным режимом налогообложения
Ставка налога на прибыль, ед.	0,20	-
Ставка ЕСХН, ед.	-	0,06
Сумма прибыли до налогообложения, тыс.руб.	- 84729,00	-
Сумма дохода для налогообложения, тыс.руб.	-	- 12813,00
Совокупные активы, тыс.руб.	1897845,00	1838524,00
Заемный капитал, тыс.руб.	1370856,00	891169,00
Собственный капитал, тыс.руб.	526989,00	947355,00
Удельный вес собственного капитала, ед.	0,28	0,52
Коэффициент валовой рентабельности активов, ед.	- 0,05	- 0,005
Средняя ставка по кредиту, ед.	0,09	0,19
Плечо финансового рычага, ед.	2,60	0,94
Эффект финансового левиреджа (рычага)	- 0,27	- 0,17

По данным таблицы 2 видно, что в обоих случаях эффект финансового левиреджа отрицательный. Предприятия Центральной зоны Ульяновской области привлекают заемный капитал, поскольку собст-

венных финансовых ресурсов недостаточно для финансирования текущей и инвестиционной деятельности. Отрицательный эффект финансового левириджа для предприятий с традиционным режимом налогообложения в 1,6 раза больше отрицательного эффекта финансового левириджа для предприятий со специальным режимом налогообложения. Предприятия со специальным режимом в среднем на 1 рубль вложенных в активы собственных средств вкладывают 94 копейки, а предприятия с традиционным режимом – 2 рубля 60 копеек заемных, что говорит о большей зависимости предприятий с традиционным режимом налогообложения от заемных источников. На предприятиях Центральной зоны Ульяновской области сложилась убыточность активов в обоих случаях. В обоих случаях значение дифференциала отрицательное. При отрицательном дифференциале в данных случаях прирост коэффициента финансового левириджа приводит к большому темпу увеличению убыточности собственного капитала. Происходит снижение финансовой устойчивости. Интенсивное привлечение заемного капитала увеличивает риск банкротства предприятий. Это вынуждает работодателей повышать процентные ставки за кредит с учетом включения в них премии за дополнительный финансовый риск. В результате рентабельность собственного капитала снижается, так как часть генерируемой прибыли направляется на обслуживание долга по высоким процентным ставкам. Однако, отрицательное значение дифференциала может формироваться даже при стабильных процентных ставках – в период ухудшения ситуации на товарном рынке и сокращения объема продаж.

Таким образом, в обеих зонах прослеживается тенденция превышения отрицательного значения эффекта финансового левириджа для предприятий с традиционным режимом налогообложения над отрицательным значением эффекта финансового левириджа для предприятий со специальным режимом. Так, эффект финансового левириджа для предприятий Южной зоны с традиционным режимом составляет – 0,55, а для предприятий Центральной зоны – -0,27. Эффект финансового левириджа для предприятий Южной зоны со специальным режимом налогообложения равен – 0,29, а для предприятий Центральной зоны – -0,17. Кроме того, у предприятий обеих зон с традиционным режимом налогообложения наблюдается большая зависимость от заемных источников, чем у предприятий со специальным режимом. Так, предприятия Южной зоны с традиционным режимом на 1 рубль вложенных в активы собственных средств привлекают 3 рубля 35 копеек заемных средств, предприятия Центральной зоны – 2 рубля 60 копеек, в то время как предприятия Южной зоны со специальным режимом –

72 копейки, а предприятия Центральной зоны – 94 копейки. Исходя из выше сказанного, можно сделать вывод, что более устойчивы предприятия, использующие специальный режим налогообложения (ЕСХН).

UDK 336

**OPTIMIZATION OF THE CAPITAL STRUCTURE IN
AGRICULTURAL ENTERPRISES OF THE ULYANOVSK REGION
Shabrova A.I.**

Optimization of capital structure on the basis of financial leverage is to determine the ratio of debt to equity, which allows you to get more revenue. And in the article identified by examining the activities of agricultural enterprises of the Central and South zones, intensive use of debt at high interest rates increase the risk of bankruptcy and reduce financial stability.

Keywords: *financial stability, financial leverage, optimization of capital structure, return on equity and assets.*

УДК 631.15:33 + 631.14

РЕГИОНАЛЬНАЯ АГРОПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА КАК ОСНОВА ЭФФЕКТИВНОГО ТЕРРИТОРИАЛЬНО-ОТРАСЛЕВОГО РАЗДЕЛЕНИЯ ТРУДА

Яшина Марина Львовна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВПО «Ульяновская государственная сельскохозяйственная академия им. П.А. Столыпина»

432 017, г. Ульяновск, бульвар Новый Венец, 1 Тел.: 8 (8422) 55-95-54

Ключевые слова: *агропродовольственная политика, территориально-отраслевое разделение труда, скотоводство.*

В статье раскрыты сущность, задачи и основные направления современной региональной агропродовольственной политики, способствующей углублению территориально-отраслевого разделения труда в скотоводстве и повышению эффективности развития подотрасли.

Развитие территориально-отраслевого разделения труда в агропромышленном комплексе осуществляется под воздействием государственной политики размещения производительных сил страны. Данная функция государства выступает составной частью осуществляемой им