

УДК: 338.2

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

*Чернова О.А., студентка 5 курса экономического факультета
Научный руководитель – Яшина М.Л., доктор экономических наук, доцент
ФГБОУ ВПО «Ульяновская ГСХА им. П.А. Столыпина»*

Ключевые слова: капитал, кредитование, эффективность, левверидж

Статья посвящена оценке эффективности структуры капитала на основе расчета эффекта финансового леввериджа.

Потребность в источниках финансирования возникает у каждой организации на всех стадиях ее жизненного цикла. Необходимость привлечения заемного капитала в сельскохозяйственных предприятиях вызвана, прежде всего, особенностями сельскохозяйственного производства. Особенности производства, присущие данному сектору экономики, определяют существенные колебания структуры капитала сельскохозяйственных организаций по временам года и требуют особой организации кредитования аграрной сферы.

В странах с развитой рыночной экономикой более одной трети потребностей сельскохозяйственных организаций в инвестиционных ресурсах покрываются за счет банковских кредитов. Потребности российских сельскохозяйственных товаропроизводителей в кредитах ресурсах превосходят объемы банковского кредитования данной отрасли экономики. Кроме того, кредитование российскими банками сельского хозяйства отличается существенно большими сроками по сравнению с кредитованием экономики в целом [3]. Средний срок кредитов в сельском хозяйстве превышает два года, тогда как средний показатель по нефинансовому сектору экономики составляет немногим более половины года.

Ключевая роль в развитии национальной кредитно-финансовой системы обслуживания товаропроизводителей в сфере АПК принадлежит ОАО «Россельхозбанк». Программа субсидирования процентных ставок инициировала увеличение инвестиций в основной капитал сельского хозяйства. Вместе с тем, рост объемов кредитования предприятий АПК сопровождается низкой эффективностью использования заемного капитала [1]. Для оценки влияния заемных средств на эффективность аграрного производства учеными Ульяновской ГСХА им. П.А. Столыпина была произведена группировка сельскохозяйственных организаций. В ее основу положен критерий размера заемных средств, привлеченных на 100 га сельскохозяйственных угодий. В группах с уровнем привлечения заемных средств

до 200 тыс. руб. на 100 га сельскохозяйственных угодий и свыше 1000 тыс. руб. наблюдается убыточность производства продукции. Такие результаты свидетельствуют о недостаточном финансировании имущества в первой группе, и высокой закредитованности в последней группе. Положительные результаты деятельности характерны для групп с объемами заемных средств от 201 до 1000 тыс. руб. на 100 га сельскохозяйственных угодий. Таким образом, недостаток заемных финансовых ресурсов, а также их нерациональное привлечение в больших объемах, отрицательно сказываются на финансовых результатах сельскохозяйственных организаций и эффективности аграрного производства [2].

Эффективность кредита с позиции сельскохозяйственной организации должна определяться тем, насколько его использование способствует повышению эффективности сельскохозяйственного производства. В этом случае под эффективностью использования заемного капитала следует понимать способность каждого вновь привлеченного рубля приносить прибыль. Эффективность использования кредитов банков можно рассматривать по его влиянию на финансовый результат организации и прирост валовой прибыли (табл. 1).

Данные таблицы свидетельствуют о высокой зависимости результатов сельскохозяйственного производства от объема используемых заемных средств. В исследуемом периоде у организации наблюдается увеличение доли банковских кредитов в источниках финансирования. Несмотря на колебания финансового результата, на каждый рубль заемных средств получена прибыль, что свидетельствует об эффективном использовании кредитных средств. Последняя в динамике, однако, имеет негативную тенденцию. Представленные показатели свидетельствуют о высоком уровне закредитованности организаций, который усугубляется кризисным состоянием экономики.

В целом в последние годы для сельского хозяйства складывается кредитно-ориентированная модель развития, которая характеризуется снижением доли собственных источников в структуре капитала сельскохозяйственных организаций и ростом доли заемных источников финансирования. Однако данная модель развития характерна только для крупных устойчивых сельскохозяйственных организаций, способных привлекать финансовые ресурсы и из других источников, кроме банковских кредитов, доля которых невысока. Для остальных организаций основным доступным источником финансирования остается кредиторская задолженность, которая не способна обеспечить их потенциальную потребность в инвестиционных ресурсах [4].

В этой связи возникает необходимость для расчета оптимальной величины банковского кредита для каждой сельскохозяйственной организации, которая должна определяться его эффективным использованием и генерацией дополнительной прибыли на каждый заемный рубль [5]. Оптимальная структура

Таблица 1 – Эффективность использования заемного капитала ООО «Хлебобороб» Ульяновского района Ульяновской области

| Показатели | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2013 г. к 2011 г., % |
|--|---------|---------|---------|----------------------|
| Среднегодовой объем кредитов, тыс. руб. | 3759 | 4468 | 5778 | 153,7 |
| Объем товарной продукции, тыс. руб. | 15161 | 17286 | 19196 | 126,6 |
| Финансовый результат (чистая прибыль), тыс. руб. | 4997 | 3524 | 2740 | 54,8 |
| Прирост товарной продукции, тыс. руб. | 1835 | 2125 | 1910 | 104,1 |
| Изменение финансового результата, тыс. руб. | 1420 | -1473 | -1054 | х |
| Товарная продукция на 1 руб. кредита, руб. | 4,0 | 3,87 | 3,3 | 82,5 |
| Финансовый результат на 1 руб. кредита, руб. | 1,33 | 0,79 | 0,47 | ↓ в 2,8 раза |
| Прирост товарной продукции на 1 руб. кредита, руб. | 0,49 | 0,47 | 0,33 | х |
| Изменение финансового результата на 1 руб. кредита, руб. | 0,38 | -0,33 | -1,8 | х |

капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости.

Моделирование оптимальной суммы банковского кредита основано на решении задачи: определить, каким должен быть размер заемного капитала в общей сумме активов, чтобы его использование было эффективным для данного предприятия. Для решения этой задачи необходимо рассчитать *эффект финансового левериджа*. Знание механизма воздействия финансового капитала на уровень прибыльности собственного капитала и уровень финансового риска позволяет целенаправленно управлять как стоимостью, так и структурой капитала предприятия.

С помощью данных таблицы 2 проанализируем расчет уровня рентабельности собственного капитала и эффекта финансового левериджа при различных вариантах соотношения структуры капитала.

Из расчетов можно сделать следующие выводы: самая оптимальная структура совокупного капитала представлена вариантом 3, при доле заемного капитала 20%, эффект финансового левериджа один из самых высоких – 1 руб. заемных средств генерирует 2,44 руб. прибыли, при рентабельности собственного капитала 7,8%. Данное соотношение в структуре пассивов собственного и заемно-

Таблица 2 – Расчет уровня рентабельности собственного капитала и эффекта финансового левериджа в ООО «Хлебороб»

| Показатели | Варианты расчетов | | | | | |
|---|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Валовая прибыль тыс. руб. | 2986 | 2986 | 2986 | 2986 | 2986 | 2986 |
| Среднегодовая сумма активов тыс. руб. | 39811,5 | 39811,5 | 39811,5 | 39811,5 | 39811,5 | 39811,5 |
| Валовая рентабельность активов, % | 7,5 | 7,5 | 7,5 | 7,5 | 7,5 | 7,5 |
| Средняя сумма собственного капитала тыс. руб. | 29811,5 | 33811,5 | 32265 | 27811,5 | 19811,5 | 39811,5 |
| Средняя сумма заемного капитала тыс. руб. | 10000 | 6000 | 7546,5 | 12000 | 20000 | 0 |
| Доля заемного капитала в активах, % | 10 | 15 | 20 | 30 | 50 | 0 |
| Сумма, уплаченная за использование заемного капитала, тыс. руб. | 1060 | 636 | 468 | 1272 | 2120 | 0 |
| Среднегодовая цена заемных ресурсов с учетом субсидий, % | 4,24 | 4,24 | 4,24 | 4,24 | 4,24 | 0 |
| Дифференциал финансового левериджа, % | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 0 |
| Коэффициент финансового рычага | 0,39 | 0,17 | 0,23 | 0,43 | 1,01 | 0 |
| Эффект финансового левериджа, % | 1,27 | 0,55 | 2,44 | 1,4 | 3,29 | 0 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 1926 | 2350 | 2518 | 1714 | 866 | 2986 |
| Рентабельность собственного капитала, % | 6,46 | 6,9 | 7,8 | 6,12 | 4,37 | 7,5 |

го капитала отражает бухгалтерская отчетность исследуемого предприятия, что свидетельствует об эффективном финансовом планировании.

Таким образом, как недостаток заемных ресурсов, так и их нерациональное привлечение в больших объемах негативно сказываются на финансовых результатах сельскохозяйственных организаций и эффективности аграрного производства. Оптимальная величина банковского кредита для каждого сельскохозяйственного товаропроизводителя должна определяться его эффективным использованием и генерацией дополнительной прибыли на каждый заемный рубль.

Библиографический список

1. Нейф, Н.М. Прогнозирование прибыли организации на основе факторной модели / Н.М. Нейф, М.Л. Яшина // Дни науки. Технология управления в инновационной экономике. Материалы научно-практической конференции. - Уральский гуманитарный институт, 2012. - С. 90-100.
2. Нейф, Н.М. Управление структурой капитала сельскохозяйственных организаций на основе оценки эффективности использования заемных средств / Н.М. Нейф, М.Л. Яшина // Дни науки. Технология управления в инновационной экономике. Материалы научно-практической конференции. -Уральский гуманитарный институт,2012. - С. 109-118.
3. Трескова, Т.В. Кредитование АПК: проблемы и перспективы / Т.В. Трескова, М.Л. Яшина // European Social Science Journal. - 2011. - № 2. - С. 359-366.
4. Шаброва, А.И. Финансовая устойчивость аграрных предприятий / А.И. Шаброва, М.Л. Яшина // Ученые записки Ульяновского государственного университета. - 2012. - № 29. - С. 43-46.
5. Яшина, М.Л. Резервы роста финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий / М.Л. Яшина, Д.З. Ибрагимова // Вестник Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии. - 2010. - № 2. - С. 92-97.
6. Нейф, Н.М. Методологические подходы к оценке деловой активности предприятия/ Н.М.Нейф, Н.А.Дозорова // Вестник Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии.- 2011. - № 3.- С. 135-140.
7. Нейф, Н.М. Оценка ресурсного потенциала предприятия на основе матричной модели / Н.М.Нейф, Н.А.Дозорова // Известия Нижневолжского агроуниверситетского комплекса: Наука и высшее профессиональное образование. - 2012. - № 1. - С. 206-214.
8. Петрова И.Ф. Роль финансовой отчетности в укреплении деловой активности предприятия/ И.Ф. Петрова, И.О. Жаркова // Аграрная наука и образование на современном этапе развития: опыт,проблемы и пути их решения: материалы Международной научно-практической конференции. - Ульяновск, 2015. - С. 119-121.

**MANAGEMENT OF CAPITAL STRUCTURE
AGRICULTURAL ORGANIZATIONS**

Chernova O.A.

Keywords: *capital, credit, efficiency, leverage*

The article is devoted to assessing the effectiveness of structure capital on the basis of calculation of the effect of financial leverage.