

**ФОРМИРОВАНИЕ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА КАК ФАКТОР
УСТОЙЧИВОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

Шестакова Н.Н.

Красноярский государственный аграрный университет, Красноярск, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются вопросы формирования структуры капитала, влияющей на финансовую устойчивость сельскохозяйственной организации

Ключевые слова: устойчивость, капитал, активы, обязательства, структура, платежеспособность, риск, банкротство

**FORMATION OF THE CAPITAL STRUCTURE AS A FACTOR OF THE
AGRICULTURAL ORGANIZATION STABILITY**

Shestakova N. N.

Krasnoyarsk state agrarian university, Krasnoyarsk, Russia

Abstract: the issues of the capital structure formation influencing the financial stability of the agricultural organization are considered in the article.

Key words: stability, capital, assets, obligations, structure, solvency, risk, bankruptcy.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Иными словами, финансовая устойчивость предприятия — это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие фирмы на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Наличие у предприятия собственных оборотных средств является обязательным условием платёжеспособности и финансовой устойчивости. Основным источником собственных оборотных средств является прибыль.

Не всякое увеличение собственных оборотных средств является благоприятным для предприятия. Если рост собственного оборотного капитала одновременно сопровождается увеличением дебиторской задолженности, растут остатки готовой продукции, увеличиваются залежалые запасы, то предприятие вынуждено финансировать такое отвлечение средств за счёт

прибыли. Получается, что прибыль не выполняет свои главные функции – не направляется на развитие производства.

Наряду с собственным капиталом для финансирования деятельности СПК использует заемные ресурсы (рис.1).

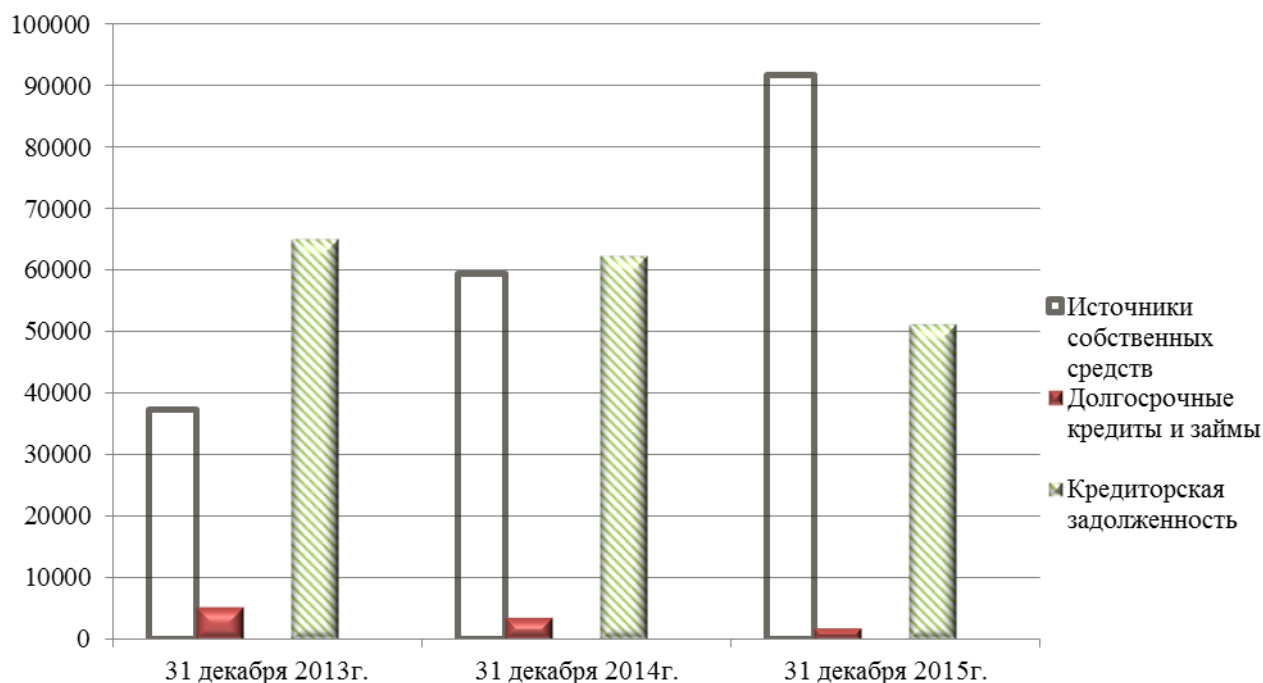


Рисунок 1 – Состав источников финансирования деятельности СПК, тыс.руб.

В общей величине источников финансирования деятельности преобладают собственные источники, из них нераспределенная прибыль, ее доля и в целом всех собственных источников заметно увеличилась за анализируемый период.

Из числа заемных источников наиболее значительный удельный вес приходится на краткосрочные обязательства, а именно, кредиторскую задолженность. Предприятие не привлекает кредиты и займы как краткосрочного, так и долгосрочного характера. Долгосрочные обязательства представлены прочими обязательствами.

В целях укрепления финансовой устойчивости предприятию следует серьезное внимание уделять управлению формированием собственного капитала путем увеличения эффективности деятельности. Эффективность деятельности характеризуется прежде всего показателями рентабельности и оборачиваемости.

Таблица 1 – Показатели рентабельности, тыс.руб.

Показатели	2013г.	2014г.	2015г.	Отклонения, (+,-)
Рентабельность, %				
– активов	8,19	17,70	11,91	3,73
– текущих активов	26,42	77,64	35,96	9,54

– инвестиций	36,81	35,25	18,33	-18,48
– собственного капитала	23,66	37,36	18,82	-4,84
– продаж	17,08	32,57	43,03	25,95
– затрат	20,40	44,26	45,27	24,86

За анализируемый период большинство показателей рентабельности СПК заметно увеличились. Между тем эффективная деятельность анализируемого предприятия не обеспечивает в достаточной мере устойчивость финансового состояния и необходимый уровень платежеспособности. Наивысший уровень эффективности деятельности по большинству показателей отмечается в 2014 году, когда показатели рентабельности достигают максимальных значений.

Более других имеет значение показатель рентабельности текущих активов, 77,64 %, и почти наполовину меньше имеет значение рентабельность затрат (44,26 %). Примерно в 2 раза снизились рентабельность текущих активов в 2015 году по сравнению с 2014 годом, при этом рентабельность затрат даже незначительно выросла. Приблизительно равнозначное увеличение в 2015 году к уровню 2013 года имели показатели рентабельности продаж и затрат (около 25 %- пунктов). Одновременно в таком же периоде произошло снижение уровня рентабельности инвестиций (более значительное) и собственного капитала.

Для обоснования роста доходности важно проанализировать показатели деловой активности, иначе называемые показателями оборачиваемости. Именно рост деловой активности, как правило, обеспечивает получение хозяйствующим субъектом дополнительного объема доходов с каждого оборота.

Таблица 2 – Показатели оборачиваемости активов, тыс.руб.

Показатели	2013г.	2014г.	2015г.	Отклонения
2	3	4	5	6
Коэффициенты оборачиваемости:				
– активов	0,48	0,54	0,28	-0,20
– текущих активов	1,55	2,38	0,84	-0,71
– собственного капитала	1,38	1,15	0,44	-0,95
– инвестированного капитала	1,21	1,08	0,43	-0,78
– основных средств	1,50	0,70	0,41	-1,08

Анализ показателей оборачиваемости показал, что деловая активность СПК в 2015 году снижалась против уровня 2013 года. Наибольший рост оборачиваемости отмечается, как и в случае с рентабельностью, при использовании текущих активов. Высокий уровень имеют показатели

оборачиваемости основных средств, которые оборачиваются быстрее других ресурсов, но в динамике их оборачиваемость наращивать не удается, происходит снижение данного показателя.

В целом все показатели оборачиваемости 2015 года ниже оборачиваемости 2013 года. Такое снижение деловой активности и использования имеющихся ресурсов не обеспечило прироста прибыли, пропорционального приросту вложенных ресурсов, как свидетельствуют показатели рентабельности. Прибыль СПК, полученная по результатам работы за 2015 год выросла в результате опережающего темпа роста выручки над темпами роста затрат предприятия. Каждый оборот средств приносит предприятию определенный размер дохода, но его недостаточно для обеспечения роста эффективности.

Формируя свою финансовую политику, любому предприятию всегда приходится выбирать между уровнем доходности и финансовой устойчивости. Привлечение заемных источников позволяет в ряде случаев повысить рентабельность собственного капитала, но при этом может снизиться финансовая устойчивость организации.

Проведенный анализ показывает, что организации с целью недопущения банкротства и вывода из «опасной зоны» необходимо проводить значительную работу по повышению эффективности производства. Улучшить финансовое состояние СПК можно, разработав ряд мероприятий, способствующих росту отдачи от использования его финансовых ресурсов.

Оценивая коэффициенты собственности (автономии) и соотношения заемных и собственных средств, можно сказать, что СПК постепенно наращивает финансовую независимость. В настоящее время предприятие с трудом способно финансировать свои запасы и затраты, то есть текущую деятельность, и тип финансовой ситуации является кризисным, и если в перспективе сложится динамика снижения показателей финансовой устойчивости, СПК может прийти к ситуации банкротства. При этом платежеспособность предприятия вызывает опасения, так как ни один из коэффициентов ликвидности уже не соответствуют нормативным значениям.

Финансовая диагностика дала возможность определить, что наиболее слабой стороной деятельности СПК являются показатели кредиторской задолженности. Именно кредиторская задолженность составляет значительную часть привлеченных источников и не обеспечивается ликвидными активами предприятия в достаточной степени.

Мероприятия по управлению кредиторской задолженностью в СПК позволят увеличить оборачиваемость капитала организации и как следствие – доходность и рентабельность и тем самым величину собственных источников финансирования деятельности.

После реализации предлагаемых мероприятий по повышению прибыли и увеличению доли собственного капитала, а также снижению кредиторской задолженности СПК укрепит свою финансовую устойчивость.

Литература

1. Боровинских, В.А., Есембекова, А.У., Павлуцких, М.В. Определение эффективности использования заёмного капитала сельскохозяйственными предприятиями [Текст] / В.А. Боровинских, А.У. Есембекова, М.В. Павлуцких // В мире научных открытий. - 2014. - № 11.9 (59). –
2. Левчаев, П.А. Сущность и экономическая природа финансовых ресурсов предприятий. // Дайджест-финансы. 2015. № 6.
3. Лимонова, Н.В., Ленкова М.И. Анализ денежных потоков организации на основе индивидуального бюджета движения денежных средств. // Экономика. Право. Печать. Вестник КСЭИ. 2014. № 1 (61).
4. Радионов, Н. Прогнозирование доходности предприятия на основе инновационно-инвестиционного подхода// Проблемы теории и практики управления. – 2014. - № 2.