

ОСНОВНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ СТРАТЕГИИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
СЕЛЬХОЗФОРМИРОВАНИЙ

THE BASIC PRIORITIES OF STRATEGY FINANCIAL STABILITY
OF AGRICULTURAL FORMATIONS

**Алтынбекулы К. Батиханулы Б., Жетигенова М.
K. Altynbekuly, B. Batikhanuly, M. Zhetygenova**

Казахский национальный аграрный университет

Формирование прибыли сельскохозяйственных формирований зависит от структуры используемого им капитала (соотношение собственных и заемных средств), которая определяет финансовую, инвестиционную, производственную деятельность сельхозформирований.

Сельхозформирование, использующее только собственный капитал, обладает наивысшей финансовой устойчивостью (коэффициент автономии равен единице).

Использование заемного капитала определяет риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности, которые возрастают пропорционально росту удельного веса его использования. Предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности (за счет использования эффекта финансового левериджа).

Необходимость учета разнообразных положительных особенностей и недостатков использования собственного и заемного капитала требует разработки целенаправленного механизма формирования структуры на предприятии. Практика показывает, что не существует единых подходов эффективного соотношения собственного и заемного капитала для однотипных сельхозформирований.

Вместе с тем существует некоторые объективные и субъективные факторы, учет которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала.

К ним следует отнести: отраслевую принадлежность, конъюнктуру товарного и финансового рынка; уровень концентрации собственного капитала; кредитование, рентабельность и конкурентоспособность продукции. С учетом указанных факторов управление структурного капитала сводится к двум основным направлениям, а именно: установлению оптимальных пропорций использования собственного и заемного капитала; обеспечению привлечения необходимых объемов и видов капитала для достижения расчетных показателей его структуры.

Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости сельхозформирования.

На основании анализа сельскохозяйственных предприятий области установлено, что в 2010 г. по сравнению с 2008 г. собственный и заемный капитал возрос на 36,5%, в том числе собственный капитал – на 54,3 и заемный – на 23,2%.

В 2008 г. заемный капитал превысил собственный на 33,3%, 2009 г. – на 20,9% и 2010 г. – на 64,0%. В структуре собственного капитала уставный фонд увеличился за рассматриваемый период в 3,2 раза, резервный капитал в 3,4 раза, нераспределенный доход в 2,1 раза и непокрытый убыток снизился на 0,4%. Недостаток собственных

основных и оборотных средств увеличил покрытие обязательства в 2010 г. по сравнению с 2008 г. на 28,4%, в том числе за счет кредиторской задолженности в 2005 г. – на 83,6%, в 2006 г. – на 55,3 и 2007 г. – на 50,7% (таблица 1).

Таблица 1 – Структура собственного и заемного капитала сельхозпредприятий Восточно-Казахстанской области за 2008-2010гг.

Показатель	Год					
	2008		2009		2010	
	млн тенге	%	млн тенге	%	млн тенге	%
<i>Собственный капитал</i>						
Уставный капитал	1065,7	11,6	3441,6	31,4	3371,4	27,0
Резервный капитал	170,3	1,9	448,3	4,1	580,5	4,6
Нераспределенный доход	1193,0	13,0	1573,5	14,4	2512	20,1
Непокрытый убыток	-414,2	-4,5	-501,7	-4,6	-412,5	-3,3
Итого	3922,2	42,9	4961,7	45,3	6051,3	48,4
<i>Заемный капитал</i>						
Долгосрочные обязательства	937,8	10,3	892	8,1	928,3	7,4
Краткосрочные обязательства	4289,2	46,9	5109	46,6	5510,7	44,1
в том числе: краткосрочная кредиторская задолженность	3585,6	39,2	2824,3	25,8	2792,4	22,4
Итого	5227	57,1	6001	54,7	6439	51,6
Всего	9149,2	100	10963	100	12490,3	100
Примечание - Рассчитано автором по данным Управления статистики ВКО						

За счет отсутствия источников погашения сократились долгосрочные обязательства. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала в 2008 г. составил 1,3, 2009 г. – 1,2 и 2010 г. – 1,06. В то время как для расширенного воспроизводства в сельском хозяйстве этот коэффициент должен быть не больше 1. Следовательно, развитие сельскохозяйственного производства осуществляется за счет заемного капитала. Поэтому при определении оптимальной структуры капитала сельхозформирований в зависимости от специализации рекомендуется использование методов минимизации уровня финансовых рисков, увязанного с дифференцированностью выбора источников финансирования различных частей активов сельхозпредприятий.

В зависимости от соотношения активов и пассивов предлагаются 3 вида стратегии текущих активов: консервативная, агрессивная и компромиссная (в чистом виде не используются).

Консервативный подход к финансированию активов предполагает, что внеоборотные активы, постоянная их часть и половина переменной части должны финансироваться за счет собственного и долгосрочного заемного капитала, вторая половина переменной части оборотных активов - за счет краткосрочного заемного капитала.

Компромиссный (умеренный) подход предусматривает, что внеоборотные и постоянная часть оборотных активов финансируются за счет собственного и долгосрочного заемного капитала. Такая модель обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия.

Агрессивный подход предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируются внеоборотные активы, а все оборотные – за счет краткосрочного заемного капитала. Такая модель позволяет осуществлять производственную деятельность, но создает серьезные проблемы с обеспечением финансовой устойчивости и платежеспособности сельхозформирований.

Удельный вес основного капитала в общей сумме активов в хозяйствах Жарминского района составляет 48%, оборотных средств - 52%, Кокпектинского района соответственно 38 и 62%, Тарбагатайского – 69 и 31%. При использовании агрессивной стратегии 40% внеоборотных активов и 50% постоянной части оборотных активов и весь переменный оборотный капитал финансируются за счет привлечения заемного капитала на долгосрочной и краткосрочной основе. При компромиссной основе 30% внеоборотных активов и 20% постоянной части оборотного капитала формируется посредством долгосрочных кредитов банка, переменная часть – собственного капитала краткосрочных средств, остальная часть – собственного капитала.

При консервативной стратегии 20% внеоборотных активов 50% переменной части оборотного капитала финансируется за счет собственного капитала.

Хозяйства Кокпектинского района используют более агрессивную стратегию финансирования и степень финансового риска высокая (2,5), хозяйства Жарминского и Тарбагатайского районов используют более консервативный механизм, поэтому степень финансового риска невысока - 0,25 и 0,29 (таблица 2).

Таблица 2 – Рекомендуемые нормативные значения при различных видах финансирования сельхозформирований Восточно-Казахстанской области (2010 г.)

Стратегия финансирования	Район		
	Жарминский	Кокпектинский	Тарбагатайский
<i>Агрессивная:</i>			
Доля заемного капитала, %	0,48	0,56	0,44
Нормативные значения:			
Коэффициента финансового риска	0,92	1,27	0,79
Доля заемного капитала	0,58	0,57	0,58
Доля собственного капитала	0,42	0,43	0,42
Коэффициент финансового левериджа	1,38	1,33	1,38
<i>Компромиссная:</i>			
Доля заемного капитала, %	0,29	0,39	0,29
Нормативные значения:			
Коэффициента финансового риска	0,41	0,65	0,40
Доля заемного капитала	0,34	0,37	0,41
Доля собственного капитала	0,66	0,63	0,72
Коэффициент финансового левериджа	0,52	0,59	0,57
<i>Консервативная:</i>			
Доля заемного капитала, %	0,12	0,17	0,15
Нормативные значения:			

Коэффициента финансового риска	0,14	0,21	0,17
Доля заемного капитала	0,26	0,30	0,33
Доля собственного капитала	0,74	0,70	0,80
Коэффициент финансового левериджа	0,35	0,43	0,41
Примечание – Рассчитана автором по данным Управления статистики ВКО			

Привлечение собственного капитала осуществляется за счет распределения прибыли и амортизационного фонда и внешних источников эмиссии; заемного – рынок кредитных ресурсов, ценных бумаг и государственное финансирование.

Основными факторами, сдерживающими привлечение заемного капитала сельхозформированиями, являются: высокие требования к залоговому обеспечению; высокая ставка вознаграждения, краткосрочность, а также отсутствие льготного периода кредитования и т.д.

Мақалада ауылшаруашылық кешенінің қаржылық тұрақтылығы стратегиясының негізгі басымдылықтары қарастырылады.

В статье рассматриваются основные приоритеты стратегии финансовой устойчивости сельхозформирований.

In article are discusses the basic priorities of strategy financial stability of agricultural formations.

УДК 336 64.57

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ СЕЛЬХОЗФОРМИРОВАНИЙ РЕГИОНА

PROBLEMS OF FINANCIAL IMPROVEMENT REGION AGRICULTURAL FORMATION

**Арынова А., Айтхожаева Г., Сагатова Б. Б.
A. Arynova, G. Aitkhozhayeva, B. B. Sagatova**

Казахский национальный аграрный университет

В Восточно-Казахстанской области производится 9,4% сельскохозяйственной продукции Казахстана, в том числе продукции растениеводства (6,5%) и животноводства (12,5%). Кроме того, она имеет в своем расположении 7,3% сельскохозяйственных угодий республики, 4,9% пашни, 4,6% посевной площади, 3,9% посевов зерновых культур, 53,9% подсолнечника, 7,4% овощей и 13,1% картофеля. В ней сосредоточено поголовье крупного рогатого скота -13,3%, овец и коз - 12,6%, свиней - 9,1%, птицы - 10,7%.

В производстве области сложилась многоукладная экономика: 456 сельхозпредприятий со статусом юридического лица, 16,2 тыс. крестьянских (фермерских) хозяйств и 233,7 тыс. домашних хозяйств.