

УДК 338.2: 330.142.26 (477)

АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ АГРАРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЛУГАНСКОЙ ОБЛАСТИ

А.А. Худякова

Луганский национальный аграрный университет,
г. Луганск, Украина

(Поступила в редакцию 16.07.2014 г.)

Аннотация. В современных условиях для многих отечественных аграрных предприятий типичным следствием кризисных явлений их экономического развития является острая нехватка источников финансирования оборотного капитала, которая сопровождается низким уровнем его использования. Развитие рыночных отношений в Украине и опыт зарубежной системы хозяйствования определяют зависимость результатов деятельности предприятий от эффективности управления процессом формирования и использования оборотного капитала. Равнозначным по важности к анализу направлений использования оборотного капитала (оборотных активов) является оценка источников его формирования.

Таким образом, статья посвящена анализу источников финансирования оборотных активов аграрных предприятий Луганской области, которые существенно влияют на эффективность и рациональное их использование.

Summary. For many domestic agrarian enterprises the typical consequence of the economic development crisis is an acute shortage of working capital funding sources which is accompanied by a low level of its use in modern conditions. The development of market conditions in Ukraine and the experience of foreign economic system determine the dependence of the enterprises performance on effectiveness of the management process and use of working capital.

The article is devoted to analysis of the sources of working capital used by agrarian enterprises of Lugansk region, its effectiveness and rational use at present economic conditions.

Введение. Развитие рыночных отношений в Украине и опыт зарубежной системы хозяйствования определяют зависимость результатов деятельности предприятий от эффективности управления процессом формирования и использования оборотных активов. В современных условиях для многих отечественных аграрных предприятий типичным следствием кризисных явлений их экономического развития является острая нехватка источников финансирования оборотных активов, которая сопровождается низким уровнем их использования. Правильно организованная система

воспроизводства оборотных активов аграрных предприятий непосредственно влияет на повышение уровня эффективности их использования. Равнозначным по важности к анализу направлений использования оборотных активов является оценка источников их формирования.

Источники формирования оборотных активов в значительной степени определяют эффективность их использования. Установление оптимального соотношения между собственными и привлеченными средствами обусловлено специфическими особенностями кругооборота средств в том или ином хозяйствующем субъекте. В процессе управления формированием оборотных активов должны быть обеспечены права предприятий и организаций в сочетании с повышением их ответственности за эффективное и рациональное использование средств. Достаточный минимум собственных и привлеченных средств должен обеспечить непрерывность движения оборотных активов на всех стадиях кругооборота, что удовлетворяет потребностям производства материальных и денежных ресурсов, а также обеспечивает своевременные и полные расчеты с поставщиками, бюджетом, банками и др. корреспондирующими звеньями [7].

Обеспечение аграрных предприятий источниками формирования оборотных активов является важным участком финансовой работы. В условиях их нехватки нарушается производственный цикл, происходит недофинансирование хозяйственной деятельности, что приводит к финансовым осложнениям для предприятий. Излишки же приводят к появлению сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей, отвлечению оборотных активов из хозяйственного оборота, снижению ответственности за целевое и рациональное использование, как собственных, так и привлеченных средств.

Цель работы – определить состав и структуру источников формирования оборотных активов и дальнейший их качественный и количественный анализ с дальнейшим определением степени их влияния на финансовое состояние аграрных предприятий анализируемого региона.

Материал и методика исследований. Весомый вклад в развитие теории и практики управления оборотными активами предприятий сделали многие отечественные и зарубежные ученые, такие как М.Я. Демьяненко, В.В. Ковалев, В.Г. Белолипецкий, В.Г. Чечевицина, А.С. Стоянова [8], И.Т. Балабанов, И.А. Бланк [2], А.М. Поддерегин [5], Дж. Ван Хорн и мн. др. Но несмотря на широкое освещение в научной литературе проблем, связанных с организацией управления оборотным капиталом, не все аспекты этой сложной и многогранной проблемы, по нашему мнению, выяснены должным образом. Особенно это относится к анализу источников финансирования оборотных активов аграрных предприятий обоснованию рациональности их использования.

При написании статьи использовались статистические данные и годовые отчеты аграрных предприятий Луганской области, а именно Старобельского и Беловодского районов (32 анализируемых предприятия в итоговой совокупности). В ходе научных исследований применялись такие методы, как статистический, монографический, абстрактно-логический и аналитический.

Результаты исследований и их обсуждение. Функционирование оборотных активов имеет свою особенность, поскольку каждый новый цикл их кругооборота начинается с возобновления потребленных предметов труда в натуральном выражении. Для их возобновления необходимо, чтобы цикл кругооборота оборотных активов, который был начат раньше, завершился и авансированные оборотные активы высвободились из кругооборота. За счет высвобождения из оборота оборотных активов, аграрные предприятия в состоянии приобретать материальные ресурсы, необходимые для следующего цикла производства, оплачивать работы и услуги.

Каждый последующий цикл кругооборота оборотных активов начинается с восстановления потребленных ресурсов, предметов труда в натуральном выражении. В противном случае не сможет начаться производственный процесс. Такая особенность в полной мере относится к аграрной сфере, т.е. непосредственно касается аграрных предприятий, которые для того, чтобы начать производственный процесс, должны каждый раз восстанавливать потребленные предметы труда. Для их же приобретения необходимо иметь соответствующие финансовые ресурсы, которые образуются только после реализации сельскохозяйственной продукции.

В связи с реформированием отрасли на рыночных условиях значительно уменьшилось влияние государства и командно-административных рычагов на финансирование предприятий аграрного сектора экономики в целом, а также на обеспечение их источниками формирования оборотных активов.

В связи со спецификой сельскохозяйственного производства, а именно сезонным его характером, потребность в оборотных активах непостоянна, она изменяется в сторону увеличения или уменьшения с возрастанием затрат. Оборотные активы авансируются в производство на достаточно длительный период и высвобождаются, как правило, в конце года и то на протяжении короткого отрезка времени. Особенно активная их часть, например, производственные запасы, в определенный период времени имеют как минимальные, так и максимальные значения, что подтверждает особенность сельскохозяйственного производства, его технологии.

Формирование оборотных активов аграрных предприятий в современных условиях хозяйствования связано с тремя этапами их функционирования.

На первом, начальном этапе, на предприятии создается собственный оборотный капитал, при помощи которого определяется оборотность оборотных активов и их ликвидность, что способствует эффективному использованию оборотных активов. Этот этап является одним из приоритетных направлений на предприятии.

На втором этапе, в результате производственной деятельности предприятия происходит процесс пополнения собственного оборотного капитала, чем и обеспечивается непрерывность кругообращения процесса производства. В имеющихся условиях хозяйствования данный этап формирования оборотных активов можно рассматривать как постоянный процесс функционирования аграрного предприятия.

На третьем, заключительном этапе, предприятие осуществляет процесс диверсификации производства (формирования новых структурных единиц при условии высокой и возрастающей рыночной стоимости предприятия) и размещения оборотных активов в различных сферах операционной деятельности.

Как свидетельствует практика, для всех этапов функционирования аграрного предприятия действует общее правило: формированию оборотных активов должен придаваться целенаправленный характер и уделяться первоочередное внимание, поскольку от решения этих вопросов зависит оптимизация состава и структуры активов, а в конечном итоге эффективность производства.

В странах с развитой экономикой процесс производства приостанавливается тогда, когда отсутствуют финансовые источники формирования оборотных активов предприятия. От рационального формирования оборотных активов зависит не только платежеспособность предприятия, но и эффективность всей его производственно-хозяйственной деятельности. Поскольку для аграрных предприятий обеспеченность сырьем, материалами, топливом, энергоресурсами, тарой и проч. товарно-материальными ценностями является определяющим фактором осуществления процесса производства, то каждое предприятие пытается обеспечивать себя достаточным объемом финансовых ресурсов для формирования оборотных активов.

Оборотный капитал, как источник финансирования оборотных активов аграрных предприятий, является главной экономической базой их создания, функционирования и развития, а также характеризует общую стоимость средств в денежной и материальной формах, которая инвестирована в оборотные активы.

Проанализируем состав и структуру источников формирования оборотного капитала на аграрных предприятиях Луганской области (табл. 1).

Таблица 1 – Анализ состава и структуры источников финансирования оборотных активов аграрных предприятий Луганской области

Показатели	2009		2010		2011		2012		Темп прироста (2012г. к 2009г.)	
	тис.грн	%	тис.грн	%	тис.грн	%	тис.грн	%	тис.грн	%
1. Собственный капитал, в т.ч.:	173,86	71,82	214,05	76,66	278,45	84,59	338,81	81,38	164,95	9,56
- нераспределенная прибыль	69,14	39,77	98,66	46,09	142,11	51,04	183,48	54,15	114,34	14,4
2. Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	17,38	7,18	16,06	5,75	10,28	3,12	8,50	2,04	-8,88	-5,14
- долгосрочные кредиты банков	14,02	80,69	12,86	80,09	6,96	67,69	7,20	84,71	-6,82	4,02
3. Текущие обязательства, в т.ч.:	50,85	21,01	49,11	17,59	40,46	12,29	69,05	16,58	18,19	-4,42
- краткосрочные кредиты банков	14,25	0,02	25,14	0,04	7,72	0,01	10,50	0,02	-3,75	-0,01
- текущие обязательства по расчетам	5,68	0,01	7,02	0,01	4,85	0,01	8,53	0,01	2,84	0,00
- кредиторская задолженность	23,74	0,03	25,14	0,04	17,55	0,03	34,01	0,05	10,28	0,01
Вместе привлеченные средства	68,23	28,18	65,17	23,34	50,73	15,41	77,54	18,62	9,31	-9,56
Совокупный капитал	242,09	100	279,22	100	329,18	100	416,35	100	174,26	x

Осуществленный анализ показал, что на аграрных предприятиях за рассмотренный период в структуре источников финансирования оборотного капитала увеличивается доля собственного капитала в виде нераспределенной прибыли за счет уменьшения размеров долгосрочных обязательств предприятий. Так, собственные источники в общей структуре источников формирования оборотных активов увеличились в 2012 г. по сравнению с 2009 г. на 9,56%. Конечно же, аграрные предприятия заинтересованы в увеличении собственных источников финансирования оборотных активов, поскольку каждый новый цикл кругооборота оборотных активов начинается с восстановления использованных предметов труда в натуральном виде. В противном случае, производственный процесс не сможет начаться.

На современном же этапе развития нашей экономики, как показывают многие исследования, собственные средства аграрных предприятий не обеспечивают нормальных условий воспроизводства. Большая их часть

идет на возмещение материальных затрат производства и на оплату труда. Также финансирование за счет собственных средств не всегда выгодно для предприятий, особенно в нашем случае, когда производство имеет сезонный характер. В определенные периоды времени на счетах в банках будут аккумулироваться большие суммы денег, а в другие периоды предприятие будет чувствовать их недостачу.

Для развития устойчивого процесса воспроизводства в агропромышленном комплексе необходимо обеспечение его достаточными источниками финансирования. Очевидно, что без привлечения в оборот дополнительных средств производителю представляется невозможным эффективно вести свою производственную и хозяйственную деятельность. Покрыть ее только за счет собственных средств часто практически невозможно.

Также необходимо иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысоки, а само предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал (чем платить за кредитный ресурс), то, привлекая в свой оборот заемные средства, оно сможет повысить рентабельность собственного (заемного) капитала.

Основным заемным источником формирования оборотных активов предприятия считаются краткосрочные кредиты банка. Они позволяют органично увязать все источники оборотных активов и оказывают влияние на рациональное формирование запасов сырья, материалов, готовой продукции и др. видов товарно-материальных ценностей. Однако краткосрочный банковский кредит доступен не всем предприятиям. Следует отметить, что его получение требует ликвидного залога, что не могут обеспечить многие предприятия в настоящее время [10].

Сезонность сельскохозяйственного производства и связанный с этим характер формирования затрат и оборотных активов обуславливает необходимость привлечения заемных финансовых ресурсов. Это связано с тем, что большая часть оборотных активов предприятий аграрного сектора экономики находится в производственных запасах, дебиторской задолженности, банковских и товарных кредитах и т. п. [3]. Увеличение последней означает отток наличности, что приводит к финансовым затруднениям в деятельности предприятия. Решение этой задачи невозможно без обеспечения оптимального соотношения между необходимым объемом капитала и его производственной необходимости.

Потребность в краткосрочном кредитовании обуславливается потребностью в оборотных активах и меняется в течение года. Период между авансированием оборотных активов в кругооборот и их высвобождением определяется технологией производства, сроками приобретения и расходования производственных запасов. В первом полугодии у большинства аграрных товаропроизводителей увеличиваются затраты в неза-

вершенном производстве. Во втором полугодии активизируется производственный процесс, в результате чего происходит увеличение остатков продукции, а при прочих равных условиях – денежных средств. В данной ситуации дополнительные вложения для пополнения оборотного капитала аграрного предприятия за счет собственных источников ведут, прежде всего, к нерациональному их использованию. В результате образуются значительные запасы товарно-материальных ценностей, замедляется скорость обращения оборотного капитала. Итак, предприятия не должны покрывать возникающий сезонный дефицит оборотных активов за счет собственных источников, необходимо активно использовать для этих целей заемные средства. Таким образом, краткосрочное кредитование в сельском хозяйстве предназначено для планомерного обеспечения непрерывного, расширенного воспроизводства.

Банковское кредитование было и остается основным источником финансовых ресурсов для компаний АПК. Согласно данным НБУ, в 2011 г. аграрным предприятиям было предоставлено новых банковских кредитов на сумму почти 52 млрд. грн., из которых часть – на льготных условиях [6]. В последние годы банковский сектор действительно активизировался в финансировании АПК.

В условиях экономического кризиса возрастающее значение для формирования оборотного капитала аграрных предприятий приобретает выявление и использование дополнительных финансовых источников за счет изыскания внутренних резервов, сокращение неэффективных расходов, строгого режима экономии, что позволит оптимизировать его структуру и создать предпосылки для повышения рентабельности аграрных предприятий.

Опыт все же показывает, что в большинстве случаев эффективность использования заемных средств оказывается более высокой, чем собственных. В таких условиях основной задачей управления процессом формирования оборотных активов становится обеспечение эффективности привлечения заемных средств. Но все же собственные средства предприятия с развитием предпринимательской деятельности играют важную роль, т. к. обеспечивают финансовую устойчивость и оперативную самостоятельность хозяйствующего субъекта.

Таким образом, финансовое состояние предприятий в значительной степени зависит от рациональности формирования источников финансирования, т. е. от того, какие средства предприятия имеют в своем распоряжении, кому предприятия обязаны имеющимися средствами и куда они вложены. С этой целью рассчитаем показатели, которые характеризуют финансирование оборотных активов анализируемых аграрных предприятий Луганской области (табл. 2).

Таблица 2 – Показатели, которые характеризуют финансирование оборотных активов аграрных предприятий Луганской области

Показатели	2009 г.	2010 г.	2011г.	2012 г.
1. Собственный капитал, млн. грн.	173,86	214,05	278,45	338,81
2. Нераспределенная прибыль, млн. грн.	69,14	98,66	142,11	183,48
3. Долгосрочные обязательства, млн. грн.	17,38	16,06	10,28	8,5
3. Текущие обязательства, млн. грн.	50,85	49,11	40,46	69,05
4. Необоротные активы, млн. грн.	101,78	108,58	122,67	142,15
5. Оборотные активы, млн. грн.	142,1	170,93	206,89	273,89
6. Собственные оборотные активы, млн. грн.	20,32	22,87	23,95	21,68
7. Чистые оборотные активы, млн. грн.	91,25	121,82	166,43	204,84
8. Коэффициент покрытия	2,79	3,48	5,11	3,97
9. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом	0,14	0,13	0,12	0,08

Таким образом, исходя из вышеприведенных данных, можно сделать вывод о том, что анализируемые аграрные предприятия ведут консервативную политику финансирования оборотных активов, а финансовая независимость предприятий растет с каждым годом. Коэффициент покрытия показывает, сколько гривен текущих активов приходится на 1 гривну текущих обязательств и, как мы видим, три года его значение только неуклонно росло и лишь в 2012 г. снизилось до 3,97, но все равно является показателем достаточного уровня ликвидности и платежеспособности данных аграрных предприятий. Так, к примеру, в экономически развитых странах нормальной считается ситуация, когда значение данного показателя находится в пределах 1,5.

Коэффициент же обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом определяет уровень самофинансирования оборотных активов предприятия. Рекомендованное значение данного показателя 0,1 [9]. Только лишь в 2012 г. его размер не соответствует норме, а три предыдущих года он выше нормы и показывает, что самофинансирование на данных предприятиях на достаточном уровне.

Таким образом, анализ источников финансирования оборотных активов аграрных предприятий Луганской области дает возможность сделать вывод о полном самофинансировании оборотных активов. Основным финансовым источником является собственный капитал, темпы роста оборотных активов превышают темпы роста текущих обязательств, что положительно влияет на деятельность предприятий.

Но необходимо отметить, что при переходе к рынку кредитное регулирование оборотных активов предприятий, т.е. финансирования оборотных активов за счет заемных источников, превращается в важный момент завершения кругооборота оборотных фондов. Это означает, что одним из основных источников формирования оборотных средств предприятий и

организаций должна все же выступать не прибыль в составе выручки от реализации продукции, а банковский и коммерческий кредиты. Собственные ресурсы или источники должны в какой-то мере подменяться заемными. Полученные же со значительным временным интервалом собственные средства уже не могут быть направлены в полном объеме в круговорот. Они все больше превращаются в источник погашения кредитных обязательств.

Заключение. Подводя итоги, можно сказать, что в последние годы в анализируемых аграрных предприятиях Луганской области происходит повышение их финансовой устойчивости с одновременным ослаблением их зависимости от привлечения заемных средств. По нашему мнению, наиболее благоприятным для аграрных предприятий можно считать такое процентное соотношение собственных и заемных средств – 60 до 40, в нашем же случае доля собственных средств немного выше. К такому соотношению большинству предприятий в аграрном секторе надо стремиться и к этому можно прийти, как мы видим, на основе имеющихся данных:

– во-первых, путем увеличения прибыли, как одного из важнейших источников собственных средств для финансирования оборотных активов;

– во-вторых, за счет сокращения удельного веса банковских кредитов и займов в структуре источников формирования активов.

Также очень важным шагом к повышению рентабельности производства может стать достаточно рациональное использование оборотных активов и ускорение их оборачиваемости, что в условиях недостаточности материально-денежных ресурсов достигается за счет использования ресурсосберегающих технологий, направленных на снижение материалоемкости продукции, улучшением качества техники, уменьшением времени пребывания в производстве путем модернизации организации аграрного производства, экономии средств на всех этапах производства и т.д.

ЛИТЕРАТУРА

1. Андрійчук В.Г. Економіка аграрних підприємств: Підручник / Андрійчук В.Г. – 2-ге вид., доповн. і перероблене – К. : КНЕУ, 2002. – 624 с.
2. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс / Бланк И.А. – К. : Ника-Центр, Эльга, 2002. – 528 с.
3. «Вузовская наука – Северо-Кавказскому региону»: материалы XII регион. научно-техн. конф. (Ставрополь, 22-24 дек. 2008 г.) / Северо-Кавказский госуд. техн. ун-т. – Ставрополь : Северо-Кавказ. госуд. техн. ун-т, 2008. – 247 с.
4. Лапшина В.Б. Динамическая оптимизация управления оборотным капиталом хозяйствующего субъекта : монография / Лапшина В. Б. – Магнитогорск : МаГУ, 2007. – 161 с.
5. Поддєрьогін А. М. Фінанси підприємств: Підручник / Поддєрьогін А. М., Білік М. Д., Буряк Л. Д.; кер. кол. авт.: наук. ред. проф. А. М. Поддєрьогін. – К.: КНЕУ, 2004. -546 с.
6. Річний звіт НБУ за 2011 рік. – К. : Вид-во НБУ, 2012. – 186 с.

7. Стахова Н.П. Оптимізація джерел формування структури оборотного капіталу [Електронний ресурс] / Н.П. Стахова. – Режим доступу: <http://ir.kneu.edu.ua:8080/bitstream/2010/2471/1/Stahova.pdf>.
8. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент. Теория и практика. / Е.С. Стоянова. — М. : Изд-во «Перспектива», 2008. – 656 с.
9. Чиж В.І. Оборотний капітал в умовах глобальних викликів: формування та використання: монографія / В.І. Чиж, О.П. Пархоменко. – Луганськ : Видавництво «Ноулідж», 2012. – 212 с.
10. Шпичка В.П. Основныенаправления аграрной реформы в Украине: Монография / Шпичка В.П. – К.:Аристей, 2006. – 112 с.

УДК 631.16:658.153

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ АГРАРНЫМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ ЛУГАНСКОЙ ОБЛАСТИ

А.А. Худякова

Луганский национальный аграрный университет,
г. Луганск, Украина

(Поступила в редакцию 16.07.2014 г.)

Аннотация. *Изучение состава, структуры оборотных средств, соотношения основных и оборотных средств, сравнение фактического наличия материальных оборотных средств дают возможность определить уровень обеспеченности сельскохозяйственных предприятий оборотными средствами в рыночных условиях.*

В статье рассматриваются основные вопросы рационального и эффективного использования оборотных активов аграрными предприятиями Луганской области. Разработана классификация аграрных предприятий с учетом различных принципов. На основе полученных групп проведено исследование оценки влияния оборотных активов на эффективность функционирования предприятий.

Также изложены направления повышения эффективности оборотных средств за счет определения их оптимальных размеров для процесса производства, сокращения их вложений в сферу обращения, обеспечения равномерности привлечения средств в кругооборот и их освобождения, осуществление контроля за рациональным использованием материальных оборотных средств, увеличением прибыли, определения оптимального соотношения между основными и оборотными средствами.

Summary. *The composition, structure of current assets, the ratio of fixed and current assets, the comparison of the actual availability of material current assets make it possible to determine the level of current assets security of agricultural enterprises in market conditions.*

The article describes the main questions of rational and efficient use of current assets at agricultural enterprises of Lugansk region. The classification of the enterprises is developed according to the different principles. The research has been conducted on the basis of groups and it studied the current assets influence on the efficiency of enter-