

батывающих, снабженческо-сбытовых кооперативов. Кооперация в основном носит вертикальный, потребительский характер. Производственные кооперативы, имеющие характер горизонтального кооперирования, не получили сколько-нибудь значительного распространения в сельском хозяйстве стран с высокоразвитой рыночной экономикой, так как с функциями производства фермерские хозяйства успешно справляются самостоятельно.

В странах западной Европы, США, Канады фактически каждый фермер пользуется услугами сельскохозяйственных кооперативов, является членом одного, а чаще всего нескольких потребительских кооперативов и без них практически не может вести свое производство. Кооперации, как средство соединения «преимуществ мелкого способа производства с выгодами крупного», является в современных условиях необходимым средством эффективного функционирования фермерских хозяйств. Сформировавшаяся в течение многих лет система сельскохозяйственных потребительских кооперативов весьма эффективна как в функциональном, так и в организационном отношении, она отражает и защищает интересы отдельных товаропроизводителей, стимулируя через

различные рыночные инструменты технический прогресс, улучшение качества продукции, рациональное использование ресурсов, помогая им выжить в условиях жесткой конкуренции рыночной экономики.

Поэтому стратегия формирования системы потребительской кооперации в АПК должна базироваться на изучении и использовании отечественного исторического опыта, современных тенденций развития кооперативного движения в странах с развитыми рыночными отношениями.

Библиографический список

1. Маслов С.Л. Экономические основы сельскохозяйственной кооперации. Экономика кооперированного крестьянского хозяйства. – М.: Изд-е автора, 1928. – 104 с.
2. Кондратьев Н.Д. Избранные сочинения. – М.: Экономика, 1993. – 465 с.
3. Туган-Барановский М.И. Социальные основы кооперации. – М.: Экономика, 1989. – 468 с.
4. Чаянов А.В. Краткий курс кооперации. – М.: Кооп. изд-во, 1925. – 77 с.
5. Чаянов А.В. Основные идеи и формы организации сельскохозяйственной кооперации. – М.: Наука, 1991. – 454 с.

УДК 631.16:658.148

ВЛИЯНИЕ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕГИОНА

Кривова Екатерина Сергеевна, аспирант

ФГОУ ВПО «Ульяновская государственная сельскохозяйственная академия ГСХА»

432063, г.Ульяновск, бульвар Новый Венец, 1

Тел. (8422)559561; icate@mail.ru

Ключевые слова: *реальные инвестиции, источники финансирования, рентабельность собственного капитала, собственный капитал, кредитные ресурсы.*

Показана динамика объемов и структуры источников финансирования инвестиций сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области. Проанализированы взаимосвязь рентабельности собственного капитала и структуры инвестируемого капитала, а также влияние объемов кредита как заемного источника финан-

сирования инвестиций на эффективность сельскохозяйственного производства.

Анализ тенденций изменения инвестиционной деятельности в аграрном секторе Ульяновской области показывает, что, несмотря на определенные положительные сдвиги в данной сфере, перед сельскохозяйственными предприятиями по-прежнему стоят проблемы организации финансирования хозяйственной деятельности. В связи с этим выбор оптимальной структуры источников финансирования инвестиций и эффективности их использования становится чрезвычайно актуальным.

Стратегия развития сельскохозяйственного предприятия должна базироваться не только на возможностях внутреннего инвестирования, но и привлечения дополнительных ресурсов. Это позволит перейти на более высокий уровень экономического развития и повысить инвестиционную привлекательность, обеспечив возможность осуществления расширенного воспроизводства.

Привлечение заемных средств в качестве источников финансирования реальных инвестиций должно способствовать росту производственных и экономических показателей деятельности предприятия, в частности, соотношение собственных и заемных средств становится эффективным в том случае, если приведет к увеличению рентабельности собственного капитала, а в перспективе и к росту объемов самофинансирования инвестиционной деятельности.

Баранова С.В. справедливо отмечает, что оптимизация источников финансирования реальных инвестиций заключается в отборе определенных структурных элементов, оказывающих благоприятное влияние на прирост собственного капитала и увеличение результативных показателей деятельности сельскохозяйственных предприятий [1].

Анализ динамики объемов и структуры источников финансирования сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области позволяет сделать вывод о том, что их общая сумма за период 2001 – 2006 гг. сократилась вдвое и составила 6561672 тыс.

руб. В 2009 г. объем источников увеличился на 43,1%, по сравнению с объемом 2001 г., за счет привлечения долгосрочных кредитов и займов, а также краткосрочных обязательств.

При общем уменьшении суммы собственных источников на 2912946 тыс. руб., или 32,6%, их доля сократилась на 36,6 п.п. и составила 32,6%. Наибольший удельный вес в составе собственного капитала предприятий занимает добавочный капитал (36,3%), который практически во всех предприятиях формируется в результате переоценки имущества. Повышение стоимости имущества при переоценке не приводит к получению экономических выгод ввиду отсутствия притока активов или уменьшения долговых обязательств. Следовательно, изменение добавочного капитала характеризует изменение цен на рынке на долгосрочные активы, а не изменение показателей производственно-хозяйственной и финансовой деятельности. Доля нераспределенной прибыли, полученная всеми предприятиями в 2009 г. в размере 2078039 тыс. руб., составила 34,5% от суммы собственных источников и лишь 11,3% от общей суммы источников.

Наблюдается значительный рост долгосрочных обязательств как в абсолютном, так и в относительном выражении. Так, объем долгосрочных кредитов и займов в 2009 году увеличился по сравнению с 2001 годом на 3715747 тыс. руб., или в 16,4 раза. Удельный вес долгосрочных обязательств в общей структуре капитала составил 21,4%.

Наибольшую долю в структуре источников финансирования сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области (40,8%) занимают краткосрочные обязательства, рост которых за исследуемый период составил 4026120 тыс. руб., или в 2,2 раза. В составе краткосрочных обязательств увеличились кредиты и займы – в 17,0 раз по сравнению с уровнем 2001 года, их доля в общей структуре капитала предприятий составила 21,0%. Особое место среди источников финансирования занимает кредиторская задолженность (19,4%), это связа-

Таблица 1

Взаимосвязь рентабельности собственного капитала и структуры источников финансирования сельскохозяйственных предприятий*

Рентабельность собственного капитала, %	Количество предприя- тий в группе	Структура инвестируемого капитала (в среднем по группе), %			
		Собственные средства	Кредитные ресурсы	Кредиторская задолженность	Бюджетное фи- нансирование
До 5	34	64,79	18,61	12,63	3,97
5-10	18	59,32	23,21	12,56	4,91
10-15	9	48,10	32,55	13,87	5,48
15-20	7	22,98	20,55	52,16	4,31
Свыше 20	50	14,77	42,79	35,84	6,60
Итого	118	X	X	X	X
В среднем	X	39,01	30,74	24,89	5,36

*Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций Ульяновской области за 2009 год

но с тем, что многие предприятия области убыточны и некредитоспособны, у них нет возможности привлечения краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов.

В целях определения влияния объемов источников финансирования в их структурной зависимости на показатели эффективности деятельности была проведена статистико-экономическая группировка 118 сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области, использующих в финансировании инвестиционной деятельности не только собственные средства, но и кредитные ресурсы. В качестве группировочного признака выбран показатель эффективности использования собственного капитала организации – рентабельность собственного капитала.

Взаимосвязь рентабельности собственного капитала и структуры источников финансирования предприятий отражена в таблице 1.

Группировка сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области позволяет проследить взаимосвязь: при увеличении рентабельности собственного капитала наблюдаются изменения в структуре источников финансирования инвестиций. Так, доля собственных средств имеет тенденцию к снижению, прочие источники финансирования – неустойчивую тенденцию к росту. В структуре источников инвестируемого капитала кредитные ресурсы занимают наиболь-

ший удельный вес в предприятиях 4 группы (42,79%) при среднем значении 30,74%, что свидетельствует о наличии неиспользованных возможностей привлечения заемных средств других групп предприятий региона.

Управление источниками финансирования реальных инвестиций должно основываться не только на изменении объемов самих источников, но преимущественно на изучении показателей структуры капитала во взаимосвязи с динамикой результативных показателей.

В этих целях предложена группировка сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области, построенная для отражения поведения коэффициентов обеспеченности собственными оборотными средствами, текущей ликвидности в зависимости от размера собственного капитала в валюте баланса (коэффициента финансовой независимости).

Коэффициенты структуры капитала характеризуют степень защищенности кредиторов и инвесторов от возможной неуплаты долгов и практически не дают информации об экономическом потенциале предприятия. Корреляционная зависимость коэффициентов структуры капитала и финансовых результатов подтверждает, что взаимосвязь между коэффициентами структуры капитала и рентабельности собственного капитала средняя (значения коэффициентов корреляции варьируются в пределах от 0,4 до 0,6);

Таблица 2

Группировка сельскохозяйственных предприятий по коэффициенту финансовой независимости*

Показатель	Группы предприятий по доле собственного капитала в валюте баланса (в среднем по группе)				
	До 0,20	0,20 – 0,40	0,40 – 0,60	0,60 – 0,80	Свыше 0,80
Количество предприятий в группе	33	13	21	30	21
Коэффициент текущей ликвидности	20,69	1,27	2,90	4,65	10,48
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-2,06	-0,36	-0,03	-0,20	1,78
Рентабельность собственного капитала, %	101,02	46,24	22,74	13,18	9,54
Рентабельность (убыточность) активов, %	-5,06	10,84	10,08	8,31	7,13
Рентабельность всей деятельности, %	0,63	14,83	4,96	11,12	11,48

*Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций Ульяновской области за 2009 год

между показателями структуры капитала и эффективности его использования выявлена слабая корреляционная зависимость (0,1 – 0,2) [2].

Коэффициент финансовой независимости отражает проводимую на предприятиях политику в области финансирования

реальных инвестиций. Наибольшее значение показателя эффективности использования собственного капитала наблюдается при доле собственного капитала в валюте баланса в интервале до 20%. При росте доли собственного капитала в структуре источников финансирования мы видим снижение

Таблица 3

Взаимосвязь размеров кредитования и эффективности деятельности сельскохозяйственных предприятий*

Размер кредита на 100 га с.-х. угодий, тыс. руб. (У)	Число предприятий в группе	Средние значения показателей				
		Сумма кредита на 100 га с.-х. угодий, тыс. руб.	Выручка на 100 га с.-х. угодий, тыс. руб. (X1)	Производительность труда, тыс. руб. на 1 чел. (X2)	Прибыль от продаж на 100 га с.-х. угодий, тыс. руб. (X3)	Прибыль на один рубль кредитов, руб. (X4)
До 20	19	10,17	284,94	391,62	27,03	2,86
20 – 50	15	32,13	357,28	265,31	16,32	0,71
50 - 100	15	74,37	341,95	279,18	40,56	0,66
100 - 150	11	118,48	909,33	336,40	10,56	0,31
Свыше 150	58	1064,13	819,93	878,48	119,18	0,22
Итого	118	X	X	X	X	X
В среднем	X	535,81	624,02	598,34	68,87	0,79

*Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций Ульяновской области за 2009 год

рентабельности собственного капитала.

Современные экономисты отмечают, что рост эффективности производства – это максимальное увеличение коэффициента полезного действия при оптимальном использовании потребляемых ресурсов. В связи с этим первостепенное значение приобретает определение степени влияния ресурсов сельскохозяйственных предприятий (в их структурной зависимости) на результаты их финансово-хозяйственной деятельности [1, 3].

Влияние размеров кредитования на экономическую эффективность сельскохозяйственной деятельности представим в таблице 3.

Данные группировочной таблицы 3 отражают положительное влияние увеличения объемов кредитования на динамику показателей эффективности деятельности сельскохозяйственных предприятий области: выручка увеличилась в 2,88 раза, прибыль – в 4,41 раза, производительность труда – в 2,24 раза. Таким образом, рост размера кредитов опережает динамику роста размера производства и показателей эффективности деятельности сельскохозяйственных предприятий.

Для определения количественного изменения зависимости между объемами кредитования и эффективностью деятельно-

сти предприятий используем корреляционно-регрессионный анализ, который предполагает построение модели множественной регрессии. Множественное регрессионное уравнение определяет связь между изучаемыми признаками и позволяет вычислить ожидаемые значения результативного признака под воздействием включенных в модель факторов.

С целью предварительного анализа взаимосвязи показателей построена матрица парных коэффициентов корреляции, показывающая тесноту и характер связи между изучаемыми признаками: $r_{yx1} = 0,9989$ – связь весьма высокая и прямая; $r_{yx2} = 0,4657$ – связь умеренная и прямая; $r_{yx3} = 0,0745$ – связь слабая и прямая; $r_{yx4} = 0,2253$ – связь слабая и прямая.

В результате анализа было получено уравнение множественной регрессии вида: $\hat{y} = -7,0401 + 0,9973 x_1 + 0,0086 x_2 - 0,0986 x_3 + 0,0043 x_4$.

Расчетная модель является достоверной и значимой, о чем свидетельствует высокое значение F-критерия. Зависимость y от x_1, x_2, x_3, x_4 тесная, в которой 99,89% вариации размеров кредитования определяется вариацией включенных в модель факторов.

Результаты корреляционно-регрессионного анализа подтверждают влияние кредита как заемного источника финансирования реальных инвестиций на повышение рентабельности собственного капитала.

С целью дальнейшего изучения вопроса нами построен график, отражающий степень влияния объемов кредитования на эффективность деятельности сельскохозяйственных предприятий (рисунок 1). В связи с тем, что по исследуемой совокупности сельскохозяйственных предприятий показатели эффективности деятельности различны, на графике построены прогнозные прямые, интерпретирующие модель равномерного роста кредитования и прибыли на 100 га с.-х. угодий. Наглядно продемонстрировано, что при оптимальной структуре кредитных ресурсов с

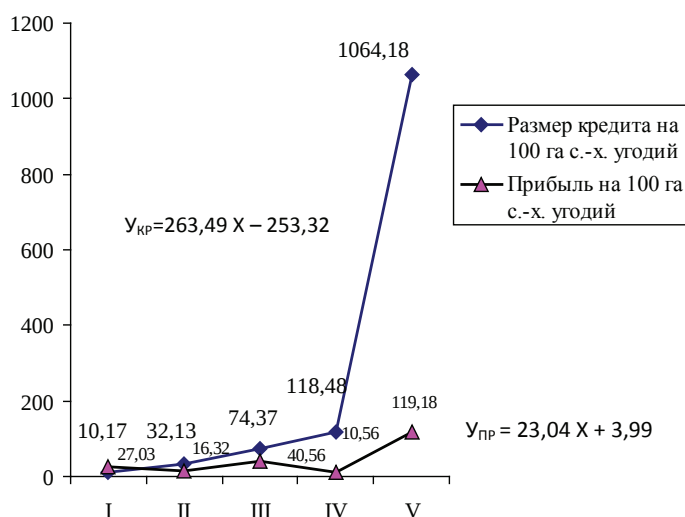


Рис. 1– Динамика размеров кредитования и прибыли на 100 га сельскохозяйственных угодий, тыс. руб.

увеличением размера кредитования увеличиваются и результаты деятельности сельскохозяйственных предприятий.

Прогнозирование желаемых результатов возможно, исходя из параметров уравнений равномерного роста изучаемых факторов ($Y_{кр} = 263,49X - 253,32$ – линия равномерного роста кредитов; $Y_{пр} = 23,04X + 119,18$ – линия равномерного роста прибыли), как расчетным путем, так и графически. Определив сумму используемых кредитных ресурсов и отметив значение этой точки на графике по прямой $Y_{кр}$, пользователь может спрогнозировать сумму прибыли, определив соответствующее значение по прямой $Y_{пр}$, и наоборот.

Таким образом, проведенное исследование подтверждает влияние структуры капитала на эффективность деятельности сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области. Установлено, что наибольшая рентабельность собственного капитала достигается при доле собственного капитала в структуре источников финансирования менее 15 – 20% и, соответственно, доле заем-

ных источников финансирования в размере 85 – 80%. Рост размера кредитов опережает динамику роста показателей эффективности деятельности сельскохозяйственных предприятий, что в свою очередь способствует высвобождению части собственных средств из оборота, предоставляя возможность их инвестирования с целью максимизации прибыли.

Библиографический список

1. Баранова С.В. Формирование эффективной системы финансово-кредитных отношений в АПК: национальный и региональный аспект. – Орел: изд-во Орел ГАУ. – 2008. – С. 102.
2. Морозова В.Л. Критерии выбора оптимальной политики финансирования сельскохозяйственных организаций // Труды Кубанского государственного аграрного университета. 2008. №4. С. 46.
3. Пессель М.А. Эффективность кредитования промышленности. – М.: Финансы. – 1970. С. 114.