

УДК 658.14:005.585 [:631.115

UDC 658.14:005.585 [:631.115

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ
РЕСУРСОВ ОРГАНИЗАЦИЙ АГРАРНОГО
СЕКТОРА РЕГИОНА****ASSESSMENT OF EFFICIENCY OF USE OF
FINANCIAL RESOURCES OF THE
COMPANIES OF AGRARIAN SECTOR OF THE
REGION**

Липчиу Кирилл Иванович
к.э.н., старший преподаватель кафедры финансов
*Кубанский государственный аграрный
университет, Краснодар, Россия*

Lipchiu Kirill Ivanovich
Cand.Econ.Sci., senior lecturer of the Chair of finance
Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia

В статье приведено обобщение показателей эффективности использования финансового капитала; дана оценка финансовой устойчивости, которая позволяет управлять финансами и разработать оптимальную структуру финансовых ресурсов некоторых организаций аграрного сектора

The article gives generalization of the indicators of efficiency of use of the financial capital; the assessment of financial stability which allows to operate finances and develop the optimum structure of financial resources of some organizations of agrarian sector has been presented as well

Ключевые слова: ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ, СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ, КОЭФФИЦИЕНТЫ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ, КОЭФФИЦИЕНТЫ ЛИКВИДНОСТИ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Keywords: FINANCIAL RESOURCES, OWN CAPITAL, TURNOVER COEFFICIENTS, COEFFICIENTS OF LIQUIDITY, SOLVENCY, FINANCIAL STABILITY

Результаты в любой сфере бизнеса зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, которые приравниваются к кровеносной системе, обеспечивающей жизнедеятельность организации. В условиях рыночной экономики эти вопросы имеют первостепенное значение, так как от эффективного использования финансовых ресурсов и капитала зависят финансовая устойчивость и рентабельность организации. От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды зависят финансовое благополучие организации и результаты его деятельности.

Наряду с балансовыми показателями и их производными необходимо рассчитывать и проанализировать в динамике показатели эффективности капитала и составляющих его элементов. Характерными для оценки эффективности использования финансовых ресурсов являются коэффициенты отдачи (оборачиваемости) совокупных источников средств

организации, а также их отдельных видов: собственного капитала, краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности. Каждый такой коэффициент отражает отношение выручки от продаж к средней балансовой величине показателей источников средств. Экономическое содержание коэффициентов отдачи капитала заключается в том, что их значение показывает, какую сумму выручки организация получила на каждый рубль финансового источника того или иного вида. Чем выше эти показатели, тем более высока отдача финансовых ресурсов капитала.

Эффективность использования финансовых ресурсов и капитала также можно оценить, используя показатель средней продолжительности периода одного оборота, измеряемый в днях.

Период оборота показывает, какой срок необходим для завершения полного оборота того или иного источника средств организации. Другими словами, за какой период времени рубль капитала генерирует рубль выручки. У каждой организации на продолжительность среднего периода оборота капитала влияет множество объективных и субъективных факторов, характерных для ее отраслевой принадлежности, масштабов деятельности, сложившихся особенностей делового оборота. Оценка этого показателя производится, прежде всего, в динамике. Разумеется, чем короче этот период, тем быстрее окупаются финансовые ресурсы. Замедление периода оборота свидетельствует о снижении эффективности использования капитала, финансовых ресурсов. Алгоритмы расчетов показателей оборачиваемости (коэффициентов и периодов оборота) представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели оборачиваемости (отдачи) собственного капитала и обязательств за год

Показатель	Коэффициент оборачиваемости	Средняя продолжительность одного оборота в днях
Собственный капитал	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина собственного капитала $\times 360$
	Средняя балансовая величина собственного капитала	Выручка от продаж
Заемный капитал	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина заемного капитала $\times 360$
	Средняя балансовая величина заемного капитала	Выручка от продаж
Кредиты и займы	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина задолженности по кредитам и займам $\times 360$
	Средняя балансовая величина задолженности по кредитам и займам	Выручка от продаж
Кредиторская задолженность	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина кредиторской задолженности $\times 360$
	Средняя балансовая величина кредиторской задолженности	Выручка от продаж
Задолженность поставщикам и подрядчикам	Выручка от продаж	Средняя балансовая величина задолженности поставщикам и подрядчикам $\times 360$
	Средняя балансовая величина задолженности поставщикам и подрядчикам	Выручка от продаж

Показатели средних балансовых величин собственного капитала и обязательств за анализируемый год целесообразно рассчитывать по формуле средней хронологической при условии, что количество дат (первое число квадрата, месяца), на которые имеются отчетные данные, превышает две. В нашем примере имеются балансовые данные лишь на начало и конец года. В таком случае для расчета среднегодовых балансовых показателей следует использовать формулу средней арифметической [1, 2, 4].

В таблице 2 представлены расчеты показателей оборачиваемости капитала и его составляющих в некоторых хозяйствах Краснодарского края – ОАО «Дружба» Каневского района; ЗАО «Нива» Выселковского

района; ЗАО «Куликовское» Ленинградского района; ОАО «Радуга» Новопокровского района Краснодарского края за 2001 г. и за 2011 г.

По данным таблицы 2 видно, что в 2011 г. в анализируемых хозяйствах произошло ускорение оборачиваемости собственного капитала, кредиторской задолженности и задолженности поставщикам и подрядчикам. Причиной этому послужили рост выручки от продаж и уменьшение среднегодовых показателей величины собственного капитала и задолженности поставщикам и подрядчикам.

Таблица 2 – Оборачиваемость (отдача) собственного капитала и обязательств некоторых сельскохозяйственных организаций Краснодарского края

Показатель	Коэффициент оборачиваемости (количество оборотов за год)			Средняя продолжительность одного оборота, дней		
	2001 г.	2011 г.	Абсолютное изменение	2001 г.	2011 г.	Абсолютное изменение
1	2	3	4	5	6	7
Собственный капитал						
ОАО «Дружба»	0,54	0,57	0,03	666,73	621,93	-44,80
ЗАО «Нива»	0,84	0,59	-0,25	429,21	613,60	184,39
ЗАО «Куликовское»	1,02	1,80	0,78	352,70	200,17	-152,53
ОАО «Радуга»	1,21	1,36	0,15	298,41	264,58	-33,83
Заемный капитал						
ОАО «Дружба»	10,47	7,06	-3,41	34,37	51,02	16,56
ЗАО «Нива»	44,66	-	-	8,06	-	-
ЗАО «Куликовское»	8,09	1,63	-6,46	44,50	221,41	176,91
ОАО «Радуга»	10,56	0,77	-9,79	34,10	466,11	432,01
Кредиты и займы						
ОАО «Дружба»	42,79	7,06	-35,73	8,41	51,02	42,61
ЗАО «Нива»	44,66	-	-	8,06	-	-
ЗАО «Куликовское»	8,09	1,74	-6,35	44,50	206,99	162,49
ОАО «Радуга»	29,75	0,88	-28,87	12,10	407,75	395,65
Кредиторская задолженность						
ОАО «Дружба»	14,39	16,78	2,39	25,01	21,46	-3,55
ЗАО «Нива»	19,00	20,14	1,14	18,95	17,88	-1,07
ЗАО «Куликовское»	4,03	24,97	20,94	89,24	14,41	-74,83
ОАО «Радуга»	19,84	6,22	-13,62	18,14	57,90	39,76
Задолженность поставщикам и подрядчикам						
ОАО «Дружба»	31,54	145,72	114,18	11,41	2,47	-8,94
ЗАО «Нива»	106,52	2541,11	2434,59	3,38	0,14	-3,24
ЗАО «Куликовское»	11,80	73,72	61,92	30,50	4,88	-25,62
ОАО «Радуга»	72,30	8,12	-64,18	4,98	44,30	39,32

Вместе с тем, увеличивается продолжительность одного оборота заемного капитала, что негативно влияет на финансовое положение организации.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия и эффективности управления его финансовыми ресурсами – стабильность деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана со структурой баланса предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Однако степень зависимости от кредиторов оценивается не только соотношением собственных и заемных источников финансовых ресурсов, но и структурой основного и оборотного капитала. Это более многогранное понятие, включающее оценку и собственного капитала, и состава оборотных и внеоборотных активов, и наличие или отсутствие убытков и т.д.

Значение предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные запасы позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия, к повышению его устойчивости.

Более глубокая оценка финансовой устойчивости проводится при помощи коэффициентов, которые являются относительными величинами. Необходимые исходные данные и расчет коэффициентов финансовой устойчивости приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Финансовая устойчивость некоторых сельскохозяйственных организаций Краснодарского края, 2011 г.

Показатель	ОАО «Дружба» Каневского района	ЗАО «Нива» Выселковско-го района	ЗАО «Куликовское» Ленинградского района	ОАО «Радуга» Новопокровского района
Коэффициент финансовой автономии	0,87	0,97	0,49	0,37
Коэффициент финансовой зависимости	0,13	-	0,30	0,30
в т.ч. долгосрочной	0,11	-	0,26	0,30
краткосрочной	1,01	1,00	0,20	0,23

Одной из важнейших характеристик устойчивости финансового состояния предприятия, его независимости от заемных источников средств является коэффициент автономии, равный доле источников средств в общем итоге баланса. Для сельскохозяйственных организаций этот показатель колеблется от 0,97 (ЗАО «Нива») до 0,37 (ОАО «Радуга») при нормальном ограничении 0,5. Следовательно, анализируемые организации зависимы от кредиторов, а повышение этого коэффициента свидетельствует о тенденции понижения зависимости.

Для характеристики структуры источников средств предприятия, наряду с коэффициентами автономии, используются также частные показатели, отражающие разнообразные тенденции в изменении структуры отдельных групп источников. К таким показателям, в первую очередь, относится коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, равный отношению величины долгосрочных кредитов и заемных средств к сумме источников собственных средств предприятия и долгосрочных кредитов и займов.

Коэффициент краткосрочной задолженности выражает долю краткосрочных обязательств организации в общей сумме обязательств. В анализируемых хозяйствах края этот коэффициент изменяется от 0,29

(ЗАО «Куликовское») до 1,01 (ОАО «Дружба»). Увеличение коэффициента свидетельствует о повышении доли краткосрочной задолженности в общей сумме обязательств организации, то есть в ОАО «Дружба» в 2011 г. увеличилась краткосрочная задолженность, по сравнению с 2001 г. на 16356 тыс. руб.

Потребность в анализе ликвидности баланса возникает в связи с усилением финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности организации. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

A1 – наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения;

A2 – быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие активы;

A3 – медленно реализуемые активы – запасы (за вычетом расходов будущих периодов) и долгосрочные финансовые вложения;

A4 – труднореализуемые активы – основные средства, за исключением статей, включенных в предыдущую группу.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1 – наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность;

П2 – краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства;

П3 – долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4 – постоянные пассивы – капитал и резервы [3].

Для сохранения баланса актива и пассива итог группы П4 уменьшается на сумму расходов будущих периодов и убытков организации (табл. 4).

Таблица 4 – Оценка ликвидности и платежеспособности некоторых организаций Краснодарского края, 2011 г.

Показатель	Рекомендуемое значение	ОАО «Дружба» Каневского района	ЗАО «Нива» Выселковского района	ЗАО «Куликовское» Ленинградского района	ОАО «Радуга» Новопокровского района
Величина собственного капитала, тыс.руб.	>0	897799	396825	99355	298776
Коэффициент текущей ликвидности	>2	15,33	13,14	1,37	1,03
Коэффициент быстрой ликвидности	>1	1,20	3,57	0,09	0,41
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05–0,1	0,49	2,65	0,02	0,01
Доля оборотных средств в активах, %		47,3	44,4	39,9	47,9
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	>0,1	0,73	0,41	-0,11	-0,15
Доля запасов в оборотных активах, %		36,0	29,2	88,4	57,3

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно организация использует свои средства. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения организации, поскольку скорость оборота средств, т.е. скорость превращения их в денежную форму оказывает непосредственное влияние на платежеспособность. Кроме того, увеличение скорости оборота средств, при прочих равных условиях, отражает повышение производственно-технического потенциала организации.

Данные таблицы 4 свидетельствуют о том, что величина собственного капитала влияет на ликвидность и платежеспособность организаций. Чем выше величина капитала (897799 тыс. руб. ОАО «Дружба» Каневского района), тем выше показатели платежеспособности.

Расчет основных показателей деловой активности представлен в таблице 5.

Таблица 5 – Оценка деловой активности некоторых сельскохозяйственных организаций Краснодарского края, 2011 г.

Показатель	ОАО «Дружба» Каневского района	ЗАО «Нива» Выселковского района	ЗАО «Куликовское» Ленинградского района	ОАО «Радуга» Новопокровского района
Фондоотдача, тыс. руб.	1,39	1,18	1,79	1,45
Оборачиваемость средств в расчетах, раз	25,87	16,77	36,91	4,59
Период оборачиваемости средств в расчетах, дни	13,92	21,47	9,75	78,43
Оборачиваемость запасов, раз	1,33	2,00	2,20	2,05
Период оборачиваемости запасов, дни	270,68	180,00	163,64	175,61
Оборачиваемость кредиторской задолженности, раз	10,45	11,51	20,29	5,32
Продолжительность операционного цикла, дни	284,60	201,47	173,39	254,04
Продолжительность финансового цикла, дни	250,15	170,19	155,65	186,37
Оборачиваемость собственного капитала, раз	0,58	0,59	1,80	1,36
Оборачиваемость активов, раз	0,52	0,57	0,85	0,49

Коэффициент оборачиваемости капитала – отношение выручки от реализации продукции ко всему итогу пассива баланса – характеризует эффективность использования организацией всех имеющихся источников средств, независимо от их характера, т.е. показывает, сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица пассивов.

Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов характеризует эффективность их использования, измеряемую величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости средств. В анализируемых организациях высокая эффективность использования средств оказалась в ЗАО «Куликовское» Ленинградского района (12,79), низкая – в ЗАО «Нива» Выселковского района. Увеличение эффективности использования основных средств – положительный фактор в работе сельскохозяйственных организаций.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает скорость оборота собственного капитала, что для акционерных обществ означает активность средств, которыми рискуют акционеры. В ЗАО «Куликовское» Ленинградского района он оказался выше (1,80), чем в других хозяйствах. Снижение этого коэффициента свидетельствует о тенденции к бездействию части собственных средств. Поэтому ОАО «Дружба» Каневского района коэффициент оборачиваемости собственного капитала оказался самым низким 0,58.

Итак, можно сделать вывод об относительно хорошей деловой активности некоторых акционерных обществ Краснодарского края, что связано со спецификой производства сельскохозяйственной продукции, т.е. с большим сроком производственного цикла. Уменьшение показателей деловой активности – отрицательный фактор, так как уменьшается оборачиваемость, и следовательно, уменьшается прибыль организации.

Для анализа прибыльности деятельности организации используются показатели рентабельности. Далее проведем анализ коэффициентов рентабельности сельскохозяйственных организаций, а также проанализируем взаимосвязь показателей рентабельности и деловой активности.

Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия. Эти коэффициенты рассчитываются как

отношение полученной прибыли к затраченным средствам, либо как отношение полученной прибыли к объему реализованной продукции.

Наиболее часто используемыми показателями в контексте управления финансовыми ресурсами являются коэффициенты рентабельности всех активов предприятия, рентабельности реализации, рентабельности собственного капитала (табл. 6).

Таблица 6 – Эффективность финансово-хозяйственной деятельности некоторых сельскохозяйственных организаций Краснодарского края, 2011 г., %

Показатель	ОАО «Дружба» Каневского района	ЗАО «Нива» Выселковского района	ЗАО «Куликовское» Ленинградского района	ОАО «Радуга» Новопокровского района
Рентабельность активов	14,51	14,50	9,15	6,56
Рентабельность собственного капитала	16,21	14,45	38,19	17,48
Рентабельность реализации (продаж)	37,7	42,84	18,76	14,42
Рентабельность производства	36,16	48,21	13,82	15,03

Рентабельность всего капитала рассчитывается делением прибыли от реализации на среднегодовой итог баланса. Он показывает, сколько денежных единиц потребовалось предприятию для получения одной денежной единицы прибыли, независимо от источников привлечения этих средств.

Рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала предприятия. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая денежная единица, вложенная собственниками организаций. В анализируемых обществах этот показатель также

колеблется. Это свидетельствует о повышении эффективности использования собственного капитала.

Рентабельность продаж рассчитывается посредством деления валовой прибыли на объем реализованной продукции. В 2011 г. этот показатель самым высоким оказался в ЗАО «Нива» Выселковского района (42,84 %), низкая величина рентабельности продаж оказалась в ОАО «Радуга» Новопокровского района. Увеличение этого показателя свидетельствует о снижении затрат на производство продукции при постоянных ценах.

В анализируемых хозяйствах рентабельность активов колеблется от 6,56 (ОАО «Радуга») до 14,51 % (ОАО «Дружба»). Это свидетельствует о повышении спроса на продукцию ОАО «Дружба» и о перенакоплении активов. В этих хозяйствах самый высокий уровень рентабельности производства – 36,16 % (ОАО «Дружба») и 48,21 % (ЗАО «Нива»).

Таким образом, проведенный анализ использования финансовых ресурсов и капитала сельскохозяйственных организаций свидетельствует о том, что чем крупнее по размерам организация, лучшие климатические и экономические условия, тем эффективнее используются финансовые ресурсы. Это выражается в высоком уровне показателей рентабельности организации, а также в повышении финансовой устойчивости и деловой активности. Однако профессиональное управление финансами неизбежно требует более глубокого анализа, позволяющего наиболее точно оценить и разработать оптимальную структуру финансовых ресурсов и капитала сельскохозяйственных организаций.

Список литературы

1. Басовский Л. Е. Экономический анализ (комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности) / Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 251 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика. 1995. – 432 с.

3. Маркарьян. Э.А. Финансовый анализ: Учеб. пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – 3-е изд. перераб. и доп. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002. – 224 с.
4. Пласкова Н.С. Экономический анализ: Учебник. – М.: Эксмо, 2007. – 704 с.

References

1. Basovskij L. E. Jekonomicheskij analiz (kompleksnyj jekonomicheskij analiz hozjajstvennoj dejatel'nosti) / L.E. Basovskij, A.M. Luneva, A.L. Basovskij. – М.: INFRA-M, 2003. – 251 s.
2. Kovalev V.V. Finansovyj analiz: Upravlenie kapitalom. Vybor investicij. Analiz otchetnosti / V. V. Kovalev. – М.: Finansy i statistika. 1995. – 432 s.
3. Markar'jan. Je.A. Finansovyj analiz: Ucheb. posobie / Je.A. Markar'jan, G.P. Gerasimenko, S.Je. Markar'jan. – 3-e izd. pererab. i dop. – М.: ID FBK-PRESS, 2002. – 224 s.
4. Plaskova N.S. Jekonomicheskij analiz: Uchebnik. – М.: Jeksmo, 2007. – 704 s.