

0- 794036

На правах рукописи



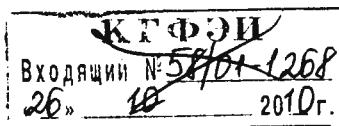
ЛИПЧИУ КИРИЛЛ ИВАНОВИЧ

**ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ
ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ОРГАНИЗАЦИЙ
В МЕХАНИЗМЕ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ**

Специальность: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Краснодар
2010



Работа выполнена на кафедре финансов Кубанского государственного аграрного университета

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Перенко Иван Александрович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Пенюгалова Александра Васильевна



доктор экономических наук, профессор
Сузьменко Владимир Викторович

Ведущая организация: ГОУ ВПО «Ставропольский
государственный университет»

Защита состоится «18» ноября 2010 г. в 13.00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.101.05 по экономическим специальностям при Кубанском государственном университете по адресу: 350040, г. Краснодар, ул. Ставропольская, 149.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Кубанского государственного университета по адресу: 350040, г. Краснодар, ул. Ставропольская, 149 (читальный зал).

Автореферат размещен на официальном сайте КГУ и разослан «15» октября 2010 г.

Ученый секретарь диссертационного
совета, доктор экономических наук,
профессор

 С.Н. Трунин

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современных экономических условиях организации функционируют на принципах хозяйственной самостоятельности, самофинансирования, самоуправления, заинтересованности в результатах своей деятельности, материальной ответственности и др. В связи с этим резко возрастает значение финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Это значительно увеличивает роль рационального формирования и использования финансовых ресурсов организации.

В рыночных условиях в финансовой деятельности организаций происходят кардинальные изменения, которые вызывают «болезненные» процессы в жизнеспособности хозяйствующих субъектов. Традиционные подходы к организации финансовой работы не могут отвечать новым требованиям экономической жизни, современным процессам управления финансами организаций. Это является одной из главных причин неэффективного управления финансовыми ресурсами. Руководители организаций не прорабатывают вопросы управления финансовыми ресурсами: выясняется, что показатели и принципы, использовавшиеся ранее для финансового планирования деятельности, не позволяют организации успешно конкурировать, получать достаточную прибыль.

Следовательно, каждой организации необходимо самостоятельно разрабатывать политику формирования финансовых ресурсов с учетом стратегии своего развития. Их размер определяет возможность осуществления необходимых капитальных вложений, увеличения оборотных средств и обеспечения потребностей социального характера. Достаточный уровень финансовых ресурсов способствует поддержанию жизнеспособности хозяйствующего субъекта в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, устойчивость и платежеспособность, от размера собственных средств зависит возможность увеличения вложений в экономику страны, расширения рынка товаров и услуг.

Большинство российских научных разработок по проблемам финансовых ресурсов, особенно связанных с аграрным сектором, не в полной мере отвечают потребностям настоящего времени. При оптимизации структуры финансовых ресурсов организаций необходимо учесть, что как в зарубежной, так и отечественной литературе, посвященной исследованиям этой проблемы с точки зрения

их адаптивности к меняющимся условиям, происходит постепенная смена акцента от поиска «единственно правильного решения» к ситуационному и конфигурационному подходам.

Исходя из требований современного этапа развития экономики России и Краснодарского края, в частности, начиная с концептуальных вопросов и заканчивая вопросами практическими, необходимы разработки научных и методических аспектов оптимизации структуры финансовых ресурсов организации.

В связи с этим уточнение теоретических основ и обоснование практических рекомендаций по совершенствованию методических подходов к решению названной проблемы в механизме рыночной экономики, необходимость поиска новых доступных приемов и способов обоснования оптимальной структуры финансовых ресурсов предопределили актуальность и выбор темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Теоретические аспекты сущности финансовых ресурсов рассматривались в трудах известных отечественных ученых: Астахова В.П., Балабанова И.Т., Банка В.Р., Врублевской О.В., Дробозиной Л.А., Ковалева В.В., Молякова Д.С., Романовского М.В., Родионовой В.М., Сабанти Б.М., Савицкой Г.В., Самсоновой Н.Ф., Сычевой Н.Г., Шеремета А.Д., Шохина Е.И. и других. Этими авторами произведена типологизация видов финансовых ресурсов, определены характеристики и особенности каждого из них, охарактеризовано влияние использования того или иного источника финансовых ресурсов на финансовое положение организаций.

Среди исследований зарубежных авторов по данной тематике следует выделить работы Боди Э., Брейли Р., Брендера Дж., Вестона Дж., Дженсена М., Миллера М., Модильяни Ф., Стеркена И., Скотта Дж.Х. и др., которые в своих исследованиях большое внимание уделяют практическим аспектам деятельности организации, компании. Однако результаты данных исследований не могут быть напрямую использованы в российской практике, так как существенно различны внешние и внутренние условия функционирования хозяйствующих субъектов.

Методологические аспекты оптимизации структуры капитала с разной степенью полноты нашли отражение в трудах Басовского Л.Е., Бланка И.А., Гуковой А.В., Донцовой Л.В., Егорова А.Ю., Маховиковой Г.А., Никифорова Н.А., Рудыка Н.Б. и др.

В настоящее время получили известность публикации Банка В.Р., Бланка И.А., Басовского Л.Е., Бояльской Л.Л., Галицкой С.В., Гиляровской Л.Т., Грачева А.В., Крейниной М.Н. и др., посвященные построению поведенческих моделей структуры капитала.

Различные аспекты формирования и использования финансовых ресурсов в сфере аграрного сектора экономики рассматривались в работах Бояльской Л.О., Булата А.С., Ильина И.В., Нечаева В.И., Парамонова П.Ф., Сидоренко О.В., Трубилина И.Т. и других экономистов-аграрников. Однако эти вопросы не исследуются с учетом региональных особенностей, сферы деятельности, организационно-экономических форм функционирования организаций, которые являются определяющими в современных условиях.

В трудах отечественных и зарубежных ученых-экономистов исследованы некоторые концептуально-методологические аспекты эффективности управления финансами, финансовыми ресурсами организации, которые являются достаточно дискуссионными и требуют более углубленного изучения. Именно этим объясняется необходимость уточнения методики оптимального состава и структуры финансовых ресурсов, а также совершенствование элементов финансового механизма на микроэкономическом уровне. Все вышесказанное, а также высокая практическая значимость данной проблемы обусловили актуальность и предопределили выбор темы, постановку цели и задач диссертационного исследования.

Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальности ВАК. Исследование выполнено в рамках специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, п. 3.2 «Основные направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора» и п. 3.7 «Источники финансирования компаний и проблемы оптимизации структуры капитала» Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является теоретическое обоснование состава и структуры финансовых ресурсов и разработка практических рекомендаций по их оптимизации для организаций в современных условиях. Достижение поставленной цели потребовало постановки и решения следующих задач:

– в теоретическом аспекте обобщить и осмыслить научные взгляды на экономическую сущность и содержание понятия «фи-

нансовые ресурсы» и дать авторскую интерпретацию сущностной характеристики «финансовые ресурсы сельскохозяйственной организации»;

- определить факторы, влияющие на источники формирования финансовых ресурсов организации, раскрыть их преимущества и недостатки;

- обосновать подходы к оптимизации величины и структуры финансовых ресурсов как составной части финансового менеджмента;

- на основе анализа современного состояния организаций аграрного сектора выявить тенденции их развития, оценить состав источников финансирования и использования финансовых ресурсов;

- предложить и оценить финансовый план организации, базирующейся на принципах бюджетирования, ориентированного на результат;

- разработать механизм управления финансовыми ресурсами организации и выбрать вариант структуры их оптимизации;

- обосновать приоритетные направления оптимизации структуры финансовых ресурсов организаций в условиях ресурсной и информационной ограниченности.

Предметом исследования служит совокупность финансово-денежных отношений, складывающихся на уровне организаций по поводу формирования и использования финансовых ресурсов с точки зрения их оптимальности и эффективности управления.

Объектом исследования выступают организации аграрного сектора. Более углубленные исследования проводились по данным сельскохозяйственных организаций Каневского, Выселковского, Ленинградского и Новопокровского районов Краснодарского края.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили концептуальные положения фундаментальных и прикладных научных трудов отечественных и зарубежных ученых в области территориальных финансов, управления финансовыми ресурсами, оптимизации их структуры, законодательные акты и постановления Правительства РФ по вопросам формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов, официальные сайты законодательных и исполнительных органов власти.

Круг поставленных задач определил необходимость применения в работе следующих методов: монографического, аналитического, абстрактно-логического, экономико-статистического, графического, сравнительного, экономико-математического, расчетно-конструктивного, индукции и дедукции, анализа и синтеза.

Информационно-эмпирическая база исследования представлена нормативными материалами, официальной информацией органов Федеральной службы государственной статистики по Краснодарскому краю, Департамента сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности Краснодарского края, нормативно-справочными материалами, аналитическими данными отечественной и зарубежной справочной и научной литературы, годовыми отчетами и документами первичного бухгалтерского учета сельскохозяйственных организаций, а также авторскими расчетами.

Рабочая гипотеза исследования базируется на научной позиции автора, согласно которой оптимизация структуры финансовых ресурсов организаций является ключевым элементом системы управления финансами, что требует реализации внутреннего потенциала (самоорганизации) агропромышленной системы, ее адаптации к изменениям внешней среды на основе перехода к достижению соответствия структуры финансовых ресурсов критерию оптимальности (устойчивость, доходность, уровень риска) и решению производственных, финансовых, социальных проблем и, тем самым, достижению наивысшего экономического эффекта.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

1. Рыночная трансформация экономики изменила условия функционирования сельскохозяйственных организаций, принципы их финансово-хозяйственной деятельности, что обусловило необходимость иметь достаточное по объему и приемлемое по составу и стоимости количество финансовых ресурсов, успешно работать в постоянно меняющихся условиях конкурентной среды. При этом оптимизация структуры финансовых ресурсов и обеспечение ее устойчивости, использование рыночных механизмов привлечения денежных средств определяются организацией самостоятельно и выступают в качестве стратегических задач развития аграрного сектора. Все это предопределяет расширение теоретического представления о содержании понятия «финансовые ресурсы сельскохозяйственной организации».

2. Эффективное развитие организаций вызвало поиск действенных форм, методов, механизмов и инструментов формирования финансовых ресурсов, которые отвечают «золотому» правилу финансового менеджмента. Сельскохозяйственные организации формируют финансовые ресурсы в основном за счет собственных источников. В связи с этим целесообразно использовать дескриптивную модель, которая имеет чрезвычайно важное значение для менеджера, поскольку позволяет осознать логику действия основных факторов развития организации, количественно оценить их влияние, понять, какие факторы и в какой пропорции возможно и целесообразно мобилизовать для повышения эффективности производства.

3. Анализ состава и структуры финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций показал их подверженность риску неустойчивости, что обусловило необходимость более глубокого анализа всех источников формирования финансовых ресурсов. С этой целью на основе экспертных оценок следует наиболее точно оценить и разработать методику оптимизации ресурсов, основной научной идеей которой является диверсификация имеющихся активов организации с преимущественным вложением средств в доходные.

4. Для оптимизации структуры финансовых ресурсов с целью снижения риска принятия неэффективных тактических мер следует использовать методы теории принятий решений. С учетом особенностей развития организаций аграрного сектора необходимо разработать блок-схему финансового плана, практическая реализация которого будет способствовать эффективному развитию сельскохозяйственных организаций в будущем и позволит обосновать рекомендации по достижению оптимального уровня финансовой устойчивости, спрогнозировать альтернативные сценарии развития.

5. В условиях ограниченных возможностей формирования финансовых ресурсов организаций аграрного сектора на фондовом рынке из-за его отсутствия в регионе, одновременного роста объемов кредитов коммерческих банков необходимо создание в них структуры в форме центра финансовой ответственности или единой службы финансового мониторинга, которые будут осуществлять полномочия по интеграции и координации денежных потоков, выработке и воплощению финансовой политики. Для сельскохозяйственных организаций оптимизацию структуры финансовых ресурсов определять, используя следующие показатели: рентабельность

собственного капитала, уровень финансового риска, «рентабельность – риск», срок окупаемости или срок возврата вложенного капитала.

Научная новизна исследования в целом состоит в разработке приоритетных направлений оптимизации структуры финансовых ресурсов организаций, реализация которых позволит создать условия для ведения хозяйства на расширенной основе и решения социально-экономических проблем в аграрном секторе.

Элементами научного вклада являются следующие результаты проведенных исследований:

- уточнена содержательная сущность понятия «финансовые ресурсы сельскохозяйственной организации», интерпретируемого автором в отличие от определений существующих в научной литературе как сложно-системная совокупность денежных доходов и поступлений из финансово-бюджетной системы, предназначенная для выполнения текущих обязательств, финансирования затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих;

- выявлены и классифицированы основные факторы, влияющие на процесс формирования состава и структуры финансовых ресурсов, на финансово-экономическую результативность деятельности сельскохозяйственной организации, которые сгруппированы по ряду признаков: производственные (земельные, материально-технические, трудовые); организационные и экономические (форма собственности, уровень интенсивности производства, отраслевая структура, финансово-кредитная система, конъюнктура товарного и фондового рынка, профессионализм менеджеров); социальные (отношение работников к труду и материальное стимулирование, охрана труда и техника безопасности, создание новых рабочих мест); правовые и нормативные (устав организации, законы, указы, постановления, инструкции, нормы и нормативы, регулирующие деятельность хозяйствующего субъекта) и информационные (компьютерные, программные продукты и технологии);

- детерминированы подходы к оптимизации структуры финансовых ресурсов организации аграрного сектора на основе дескриптивной модели, позволяющие хозяйствующим субъектам осуществлять комплексный анализ движения денежных потоков, самостоятельно управлять ими, разрабатывать эффективные финансовые и управленческие решения, исходя из собственного состояния,

концепции развития, знаний и опыта менеджеров с целью выявления предпосылок и условий эффективного и устойчивого функционирования сельскохозяйственных организаций;

– разработана структурно-логическая схема финансового плана сельскохозяйственной организации, отражающая каналы получения и использования финансовых ресурсов по текущей, инвестиционной, финансовой деятельности на основе системы финансирования и информационной базы (норм, нормативов, производственных показателей, состава подразделений, бухгалтерской отчетности, другой информации финансового характера), а также с учетом своевременного выполнения внутренних и внешних обязательств; особенностей их движения в организациях аграрного сектора экономики и позволяющая осуществлять их прогнозирование, выбирать финансовую стратегию своего развития, обеспечивать возможности выхода из кризиса и дальнейшее стабильное развитие отрасли;

– предложен и апробирован алгоритм оптимизации структуры финансовых ресурсов сельскохозяйственной организации, основанный на анализе коэффициентов: рентабельности собственного капитала; экономической рентабельности; капитализации (финансового рычага); уровня финансового риска; показателя «рентабельность-риск»; скорости возврата вложенного капитала (срока окупаемости) и позволяющий, в отличие от существующих, оценить и осуществить процедуру рационального выбора между такими источниками финансирования, как собственные и заемные, что в итоге обеспечит непрерывность производственного процесса, возможность для финансово-устойчивого и эффективного функционирования сельскохозяйственных организаций в рыночной экономике;

– сформулированы рекомендации по повышению эффективности использования финансовых ресурсов и устойчивого развития организаций аграрного сектора, включающие рациональное использование оборотных средств; эффективное управление производственными запасами; гармонизацию интересов сельскохозяйственных организаций и государства; обоснование эффективной системы планирования; управление финансовой устойчивостью; мониторинг оптимальной структуры финансового капитала.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в том, что основные теоретические положения и выводы позволяют дополнить и уточнить существующие научные пред-

ставления о содержании финансовых ресурсов организации, расширить методический аппарат, используемый для обоснования механизма оптимизации структуры капитала, направленного на устойчивое развитие и функционирование аграрного сектора.

Практическое значение работы заключается в разработке рекомендаций по оптимизации структуры финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций в механизме рыночной экономики, по повышению эффективности их функционирования, вывода их из кризиса на путь устойчивого развития. Предложенные в работе методические и практические рекомендации могут быть использованы органами управления Краснодарского края, а также других регионов РФ при финансовом планировании и прогнозировании финансовых ресурсов организации. Методику оптимизации структуры финансовых ресурсов по критерию «рентабельность – финансовый риск» можно использовать в финансовой и аналитической деятельности сельскохозяйственных организаций Краснодарского края; при разработке концепции региональных программ устойчивого развития сельского хозяйства в современных рыночных условиях. Они также могут быть использованы в учебном процессе в рамках дисциплин: «Финансы», «Финансы организаций», «Экономический анализ», «Финансовый менеджмент», «Планирование и прогнозирование» и др.

Апробация результатов исследования. Основные результаты выполненного диссертационного исследования докладывались и получили положительную оценку на ежегодных научно-практических конференциях профессорско-преподавательского состава, аспирантов и студентов Кубанского государственного аграрного университета (г. Краснодар, 2008-2010 гг.), Международной научно-практической конференции (г. Санкт-Петербург, 2009 г.), Всероссийской научно-практической конференции (г. Саратов, 2009 г.), Международной научно-практической конференции молодых исследователей (г. Волгоград, 2009 г.), Международной научно-практической конференции (г. Ставрополь, 2009 г.), Международной научно-практической конференции (г. Санкт-Петербург, 2010 г.).

Диссертационное исследование является частью тематического плана научно-исследовательской работы ФГОУ ВПО «Кубанский ГАУ» по теме № 18 «Разработать предложения по основным

направлениям повышения эффективности регионального АПК» (регистрационный номер 01200113474).

Публикации. По результатам исследования опубликовано 14 научных работ общим объемом 10,45 п.л. (авт.-8,2 п.л.), в том числе 2 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК.

Логика и структура работы. Цель и задачи исследования определили логику и структуру работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников (169 наименований), включает 31 таблицу и 21 рисунок.

Во введении обоснована актуальность темы исследования, сформулированы цель и основные задачи, положения, выносимые на защиту, определены предмет, объект, база исследования, раскрыты научная новизна и практическая значимость работы.

В первой главе «Теоретико-методологические основы финансовых ресурсов организации в рыночной экономике» раскрыто экономическое содержание категории «финансовые ресурсы», ее сущность, источники их формирования; факторы, влияющие на их состав; методические подходы к оптимизации структуры финансовых ресурсов.

Во второй главе «Анализ современного состояния и формирования финансовых ресурсов организаций аграрного сектора Краснодарского края» проведен анализ тенденций результатов финансовой деятельности сельскохозяйственных организаций Краснодарского края; дана оценка источников финансирования организаций сельского хозяйства края и эффективности использования финансовых ресурсов.

В третьей главе «Приоритетные направления оптимизации процесса формирования и использования капитала организаций» обоснованы: механизмы управления финансовыми ресурсами организации; методы оптимизации структуры капитала сельскохозяйственной организации; основные мероприятия по повышению эффективности использования ресурсов.

В заключении приведены основные выводы и предложения по результатам исследования, обоснована целесообразность использования разработанных положений, приемов и методов в практической деятельности сельскохозяйственной организации.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Исследования, посвященные вопросам оптимизации финансовых ресурсов организации свидетельствуют о том, что понятие «финансовые ресурсы» является весьма многогранным и дискуссионным. Анализ различных трактовок данной дефиниции показал, что финансовые ресурсы – это понятие, которое нельзя полностью отождествлять с денежными средствами. При этом достаточно сложно выделить четкий критерий, на основе которого можно установить количественные границы финансовых ресурсов и охарактеризовать их специфику в отличие от категории «денежные средства».

Под финансовыми ресурсами сельскохозяйственной организации мы понимаем совокупность всех видов денежных доходов и поступлений, находящихся в ее распоряжении и предназначенных для выполнения финансово-кредитных обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства и экономическим стимулированием работающих.

Теоретические исследования позволили выявить, что каждый хозяйствующий субъект привлекает финансовые ресурсы, используя для этого различные источники финансирования как внутреннее, так и внешние (рисунок 1). При формировании финансовых ресурсов необходимо учитывать следующие основные принципы:

- по отношению к организации: внутренние и внешние;
- по отношению к собственникам организации: собственные, заемные и привлеченные;
- по срокам использования: краткосрочные и долгосрочные.

В ходе исследования в области финансовых ресурсов сельскохозяйственной организации нами разработана авторская классификация основных факторов, которые находятся во взаимосвязи и воздействуют разнонаправленно на их состав и структуру (рисунок 2). Важно отметить, что эти факторы, влияющие на состав и структуру финансовых ресурсов сельскохозяйственной организации, как в сторону увеличения, так и уменьшения, должны являться предметом тщательного анализа прежде всего со стороны организации с целью достижения высокой результативности их функционирования.

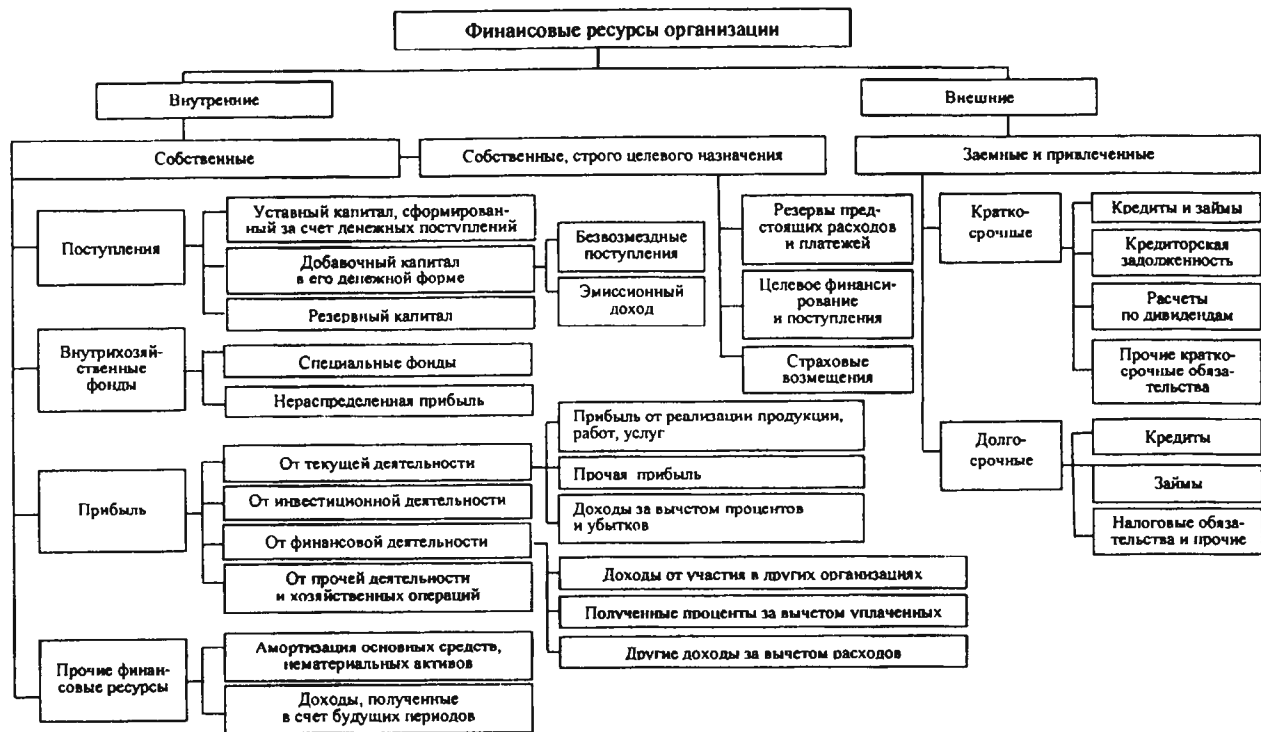


Рисунок 1 – Состав финансовых ресурсов сельскохозяйственной организации (визуализация автора)



Рисунок 2 – Основные факторы, влияющие на состав и структуру финансовых ресурсов организации аграрного сектора (составлен автором)

Системный анализ, теоретические обобщения, индукция, дедукция исследования в области методов, подходов к оптимизации структуры финансовых ресурсов и капитала организации позволили осуществить их классификацию (рисунок 3). Среди них особый интерес представляют дескриптивные модели, предполагающие учет влияния внутренней и внешней среды и позволяющие своевременно структурировать и идентифицировать взаимосвязь между основными показателями анализа капитала и финансового состояния сельскохозяйственной организации и способствующие достижению оптимальной структуры финансовых ресурсов с позиции устойчивости, доходности и риска.



Рисунок 3 – Группировка подходов к оптимизации структуры капитала организации (визуализация автора)

Исследования показали, что в целом почвенно-климатические и экономические условия Краснодарского края являются уникальным явлением в России, так как на 4,4 млн. га чернозема возделываются зерновые, технические, овощные, кормовые, субтропические культуры, развито животноводство и птицеводство.

Динамика рентабельности производства отдельных видов сельскохозяйственной продукции представлена на рисунке 4. За анализируемый период в производстве продукции растениеводства наблюдается снижение показателей рентабельности по всем культурам. Самым рентабельным является производство подсолнечни-

ка, однако в 2008 г. произошло снижение рентабельности на 31 процентный пункт. Производство овощей было убыточным на протяжении 2006-2008 гг.

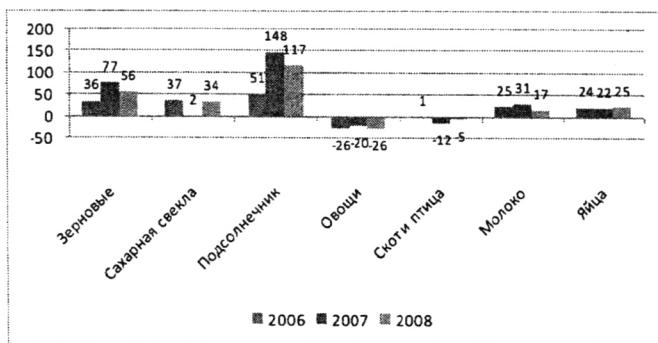


Рисунок 4 – Рентабельность (убыточность) производства отдельных видов сельскохозяйственной продукции в организациях Краснодарского края, %

Проанализируем источники формирования финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций Краснодарского края (рисунок 5).



Рисунок 5 – Динамика источников формирования финансовых ресурсов крупных и средних сельскохозяйственных организаций Краснодарского края

Данные рисунка 5 свидетельствуют о том, что в 2008 г. величина финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций края увеличилась в 4,9 раза по сравнению с 2001 г. На это повлияло увеличение долгосрочных и краткосрочных кредитов банков (в 34 раза).

Анализ структуры источников формирования финансовых ресурсов показал, что в 2001 г. наибольший удельный вес занимала краткосрочная кредиторская задолженность (58,4%), но в 2008 г. ее доля снизилась на 21,5 процентных пункта. В 2008 г. в структуре источников формирования финансовых ресурсов увеличилась доля долгосрочных и краткосрочных кредитов банков. Значит, финансовые ресурсы сельскохозяйственных организаций края во все большей степени формируются за счет заемных источников (таблица 1).

Таблица 1 – Оценка структуры финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций Краснодарского края, % (составлена автором)

Источники	2001 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	Изменения 2009г. к 2001г., процентных пункта
ЗАО «Победа» Каневского района						
Внутренние (собственный капитал)	96,1	93,4	79,5	79,5	73,1	-23,0
Внешние:	3,9	6,6	20,5	20,5	26,9	+23,0
- заемный капитал	-	5,4	16,5	16,5	24,3	+24,3
- привлеченный капитал	3,9	1,2	4,0	4,0	2,6	-1,3
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0
ЗАО им. Ильича Выселковского района						
Внутренние (собственный капитал)	47,7	66,9	49,8	48,0	48,8	+1,1
Внешние:	52,3	33,1	50,2	52,0	51,2	-1,1
- заемный капитал	37,5	22,9	38,5	37,0	42,6	+5,1
- привлеченный капитал	14,8	10,2	11,7	15,0	8,6	-6,2
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0
ОАО «Заветы Ильича» Ленинградского района						
Внутренние (собственный капитал)	77,0	45,3	49,4	26,2	23,4	-53,6
Внешние:	23,0	54,7	50,6	73,8	76,6	+53,6
- заемный капитал	9,0	53,2	45,4	65,8	69,7	+60,7
- привлеченный капитал	14,0	1,5	5,2	8,0	6,9	-7,1
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0
ЗАО им. Ильича Ленинградского района						
Внутренние (собственный капитал)	76,1	72,5	73,8	83,0	74,8	-1,3
Внешние:	23,9	27,5	26,2	17,0	25,2	+1,3
- заемный капитал	15,3	21,3	20,7	14,0	22,2	+6,9
- привлеченный капитал	8,6	6,2	5,5	3,0	3,0	-5,6
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0
ОАО «Радуга» Новопокровского района						
Внутренние (собственный капитал)	90,6	35,0	37,5	44,2	39,9	-50,7
Внешние:	9,4	65,0	62,5	55,8	60,1	+50,7
- заемный капитал	6,4	59,8	51,6	46,0	39,0	+32,6
- привлеченный капитал	3,0	5,2	10,9	9,8	21,1	+8,9
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0

Для более детального структурно-динамического анализа собственного и заемного капитала, который является источником формирования финансовых ресурсов, следует воспользоваться показателями таблицы 1, из которой видно, что финансирование производственной деятельности организации происходило преимущественно за счет собственного капитала. Такая ситуация говорит об укреплении финансовой стабильности некоторых сельскохозяйственных организаций края и высоком динамизме коммерческой деятельности.

Так, в ЗАО «Победа» Каневского района, ЗАО им. Ильича Ленинградского района преобладающей является доля собственных средств, а у ОАО «Заветы Ильича» Ленинградского района и ОАО «Радуга» Новопокровского района наоборот. Вместе с тем, в течение 2001-2009 гг. во всех исследуемых организациях имеет место увеличение доли внешнего капитала, что свидетельствует о возрастании уровня финансового риска.

Полученные данные анализа состояния формирования и использования финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций и отдельных хозяйств Краснодарского края показывают целесообразность разработки рекомендаций для оптимизации процесса их формирования и использования.

Исследования выявили, что одним из механизмов управления финансовыми ресурсами сельскохозяйственной организации является составление финансового плана, основанного на разработке и составлении планов и бюджетов по доходам и расходам, позволяющих эффективно управлять, распределять и контролировать финансовые процессы в деятельности организации (рисунок 6). В работе изучен процесс бюджетирования и финансового планирования на основе составления плана в ЗАО «Победа» Каневского района Краснодарского края и предложена финансовая структура организации в виде центра финансовой ответственности, который определяет виды и формы бюджетов и планов, осуществляет построение системы учета и контроля.

Проведенный в диссертационной работе анализ применения финансового плана позволил определить его положительное влияние на результативность деятельности сельскохозяйственной организации (таблица 2).

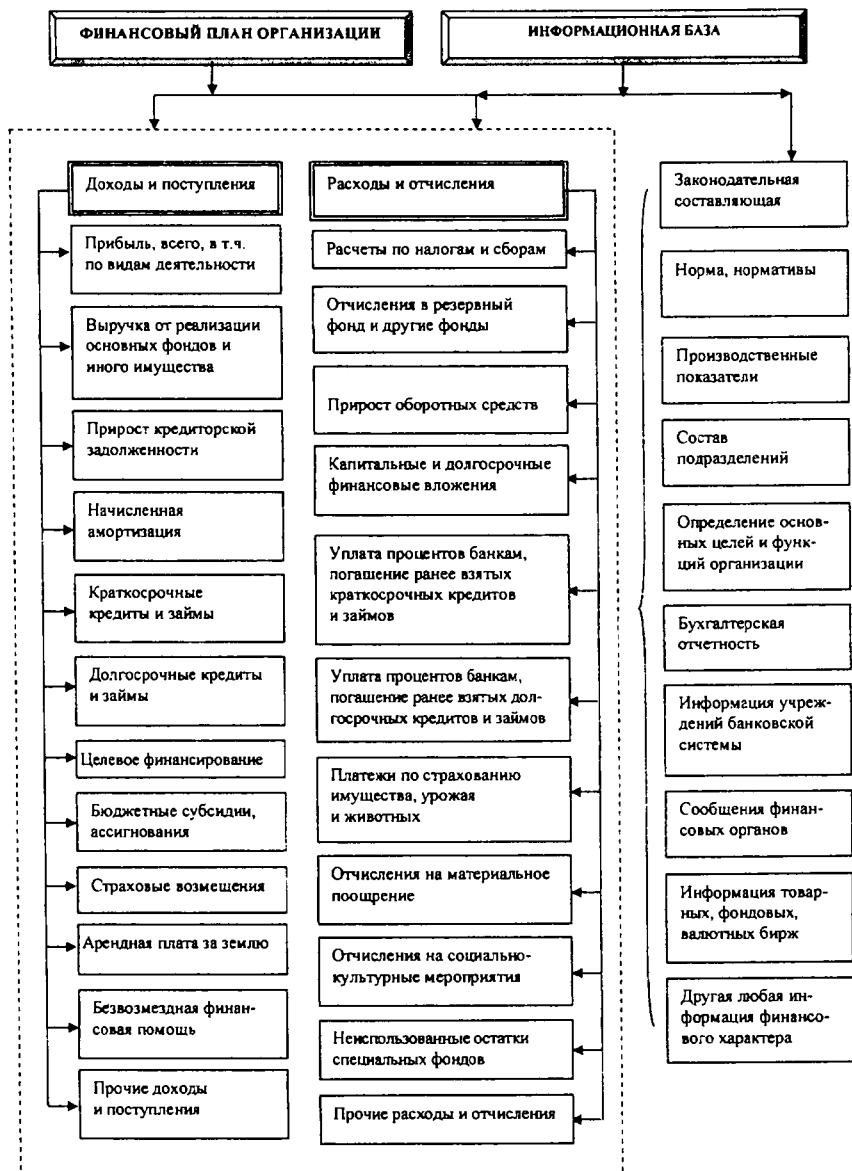


Рисунок 6 – Структурно-логическая схема финансового плана сельскохозяйственной организации (визуализация автора)

Наши исследования показали, что те сельскохозяйственные организации, которые осуществляют финансовое планирование, получают больше прибыли и ведут высокорентабельную деятельность. Использование финансового плана в управлении финансовыми ресурсами повысит на 15,7 процентных пункта рентабельность основной деятельности; на 2,8 – рентабельность активов и на 2,1 процентных пункта увеличится рентабельность собственного капитала.

Таблица 2 – Оценка результатов использования финансового плана в ЗАО «Победа» Каневского района, 2009 г. (составлена автором)

Показатель	Значение показателя	
	До использования финансового плана	С использованием финансового плана
Рентабельность продукции, %	11,2	25,8
Рентабельность основной деятельности, %	13,2	28,9
Рентабельность совокупных активов, %	7,8	10,5
Рентабельность собственного капитала, %	10,3	12,4
Период окупаемости собственного капитала (в годах)	9,7	7,8

Следуя логике поставленных задач, в диссертации обоснован критерий оптимизации структуры финансовых ресурсов сельскохозяйственной организации, который, с одной стороны учитывает интересы собственников организации, с другой – соединяет в себе частные показатели рентабельности и финансового риска.

Оптимальным считается тот вариант структуры финансовых ресурсов, в котором показатель «рентабельность – финансовый риск» будет иметь наибольшее значение.

Сопоставление значений показателей рентабельности собственного капитала, уровня финансового риска, «рентабельность – риск», срока окупаемости или скорости возврата вложенного капитала позволило из семи вариантов оптимальной комбинации средств, поступающих на финансирование хозяйственной и экономической деятельности обосновать оптимальную структуру финансовых ресурсов для сельскохозяйственной организации, при которой доля заемного капитала не превышает 40%. С повышением доли заемного капитала возрастает уровень финансового риска, рентабельность переходит в убыточность и снижается скорость возврата вложенных средств.

Проведенные расчеты позволяют констатировать, что в перспективе для сельскохозяйственной организации доля привлеченного капитала должна составлять 20-40% (вариант II и III) (таблица 3).

Таблица 3 – Коэффициенты финансовой устойчивости некоторых организаций Краснодарского края (составлена автором)

Показатель	ЗАО «Победа» Каневского района			ЗАО им. Ильича Выселковского района			ОАО «Радуга» Новооктябрьского района		
	Факт	Прогнозный вариант структуры капитала		Факт	Прогнозный вариант структуры капитала		Факт	Прогнозный вариант структуры капитала	
		II*	III**		II*	III**		II*	III**
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,731	0,913	0,819	0,488	0,682	0,598	0,399	0,797	0,673
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования	0,405	1,205	1,120	-0,254	0,838	0,635	-0,420	0,705	0,873
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	0,208	0,645	0,580	0,872	0,738	0,983	0,978	1,069	1,154
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,075	0,385	0,472	0,329	0,398	0,408	0,107	0,218	0,325
Коэффициент финансовой устойчивости	1,103	1,263	1,677	1,075	1,197	1,273	1,267	1,390	1,475
Коэффициент финансовой зависимости	1,038	1,295	2,035	2,050	2,124	3,125	2,508	3,002	4,102

* – 20% – величина заемного капитала и 80% – собственного капитала;

** – 40% – величина заемного капитала и 60% – собственного капитала

Анализ таблицы 3 показывает, что фактические значения коэффициентов финансовой независимости, капитализации, долгосрочного привлечения заемных средств не соответствуют нормативным значениям. Поэтому нами разработаны варианты оптимальной структуры финансовых ресурсов, которые позволят предотвратить возможность снижения финансовой устойчивости. Так, для ЗАО «Победа» Каневского района оптимальным является второй вариант структуры финансовых ресурсов, то есть 20% – заемных и 80% собственных средств. Для ЗАО им. Ильича Выселковского района и ОАО «Радуга» Новооктябрьского района эффективен

третий вариант структуры (40% заемных; 60% собственных). Следовательно, целесообразность и необходимость оптимизации структуры финансовых ресурсов организации аграрного сектора очевидна, но продолжает оставаться дискуссионной проблемой.

Таким образом, реализация предложенных в диссертации методических положений и практических рекомендаций направлена на оптимизацию структуры финансовых ресурсов организации в современных условиях, способствующих снижению риска разработки и реализации неверных тактических решений по их формированию и использованию, что, в конечном итоге, позволит обеспечить стабильное и устойчивое развитие аграрного сектора.

**Основные положения диссертации опубликованы
в следующих научных работах:**

Статьи в ведущих научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ для публикации основных результатов диссертации на соискание ученой степени доктора и кандидата наук:

1. Липчиу, К. И. Принципы формирования финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций // Труды Кубанского государственного аграрного университета. – 2010. – 2(23). – 0,3 п.л.
2. Липчиу, К. И. Особенности формирования финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций в современных условиях / Н. В. Липчиу, К. И. Липчиу // Финансы и кредит. – 2010. – № 28(412). – 0,3 п.л. / 0,2 п.л.

Монографии:

3. Липчиу, К. И. Современные методы оптимизации структуры финансовых ресурсов организаций в рыночной экономике / И. А. Перонко, К.И. Липчиу. – Монография. – Краснодар: КубГАУ, 2010. – 7,1 п.л. / 5,5 п.л.

Публикации в других изданиях:

4. Липчиу, К. И. Инвестиционно-инновационная стратегия развития сельского хозяйства / Н. В. Липчиу, П. А. Носаленко, К. И. Липчиу // Сборник научных трудов 9-й международной научно-практической конференции «Финансовые проблемы РФ и пути их решения: теория и практика». – Ч. 2. – СПб.: Изд. Политехн. ун-та, 2008. – 0,2 п.л. / 0,1 п.л.
5. Липчиу, К. И. Управление финансовыми ресурсами организаций / Н. В. Липчиу, К. И. Липчиу // Сборник научных трудов 10-й Международной научно-практической конференции «Финансо-

- вые проблемы РФ и пути их решения: теория и практика». – Ч. 2. – СПб.: Изд. Политехн. ун-та, 2009 – 0,3 п.л. / 0,2 п.л.
6. Липчиу, К. И. Теоретические подходы к сущности финансовых ресурсов организации // Аграрная наука в XXI веке: проблемы и перспективы. – Тр. III Всероссийск. науч.-практ. конф. – Саратов: Саратовский ГАУ им. Н.В. Вавилова, 2009. – 0,3 п.л.
 7. Липчиу, К. И. Влияние размера финансовых ресурсов на устойчивое развитие организации аграрного сектора // Сборник статей III Международной научно-практической конференции молодых исследователей «Наука и молодежь»: Новые идеи и решения. – Ч. 2. – Волгоград, 2009. – 0,1 п.л.
 8. Липчиу, К. И. Критерии оценки источников формирования ресурсов сельскохозяйственных организаций // Сборник статей Международной научно-практической конференции «Теоретические, методологические и практические проблемы развития экономики региона». – Ставрополь: АГРУС, 2009. – 0,3 п.л.
 9. Липчиу, К. И. Современные подходы к формированию финансовых ресурсов организации // Научное обеспечение агропромышленного комплекса. – Матер. II Всероссийск. науч.-практ. конф. молодых ученых. – Краснодар: КубГАУ, 2008. – 0,2 п.л.
 10. Липчиу, К. И. Роль финансовых ресурсов в развитии сельскохозяйственных организаций // Сборник статей XXVI Международной научно-практической конференции по экономике «Конкурентоспособность российской экономики: факторы роста и императивы развития». – Ч. 2. – Краснодар: КубГАУ, 2009. – 0,2 п.л.
 11. Липчиу, К. И. К вопросу о финансовых ресурсах деятельности организации // Налоговые и финансовые известия Кубани. – 2009. – № 6. – 0,2 п.л.
 12. Липчиу, К. И. Бюджетирование сельскохозяйственной организации как инструмент планирования / Н. В. Липчиу, К. И. Липчиу // Вестник Адыгейского государственного ун-та. – Серия «Экономика». – Майкоп: Изд-во АГУ, Вып. 1.2009. – 0,5 п.л. / 0,2 п.л.
 13. Липчиу, К. И. Необходимость совершенствования управления структурой финансовых ресурсов сельскохозяйственных организаций / Н. В. Липчиу, К. И. Липчиу // Сборник научных трудов 11-й Международной научно-практической конференции «Финансовые проблемы РФ и пути их решения: теория и практика». – Ч. 1. – СПб.: Изд. Политехн. ун-та, 2010 – 0,25 п.л. / 0,2 п.л.
 14. Липчиу, К. И. Механизм управления финансовыми ресурсами организации // Налоговые и финансовые известия Кубани. – 2010. – № 9. – 0,2 п.л.

Подписано в печать 14.10.2010 г.

Бумага офсетная

Печ. л. 1

Тираж 120 экз.

Формат 60x84 1/16

Офсетная печать

Заказ № 729

Отпечатано в типографии КубГАУ
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13

