Трескова Татьяна Викторовна. Финансирование сельскохозяйственных производственных кооперативов и оптимизация структуры капитала : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Трескова Татьяна Викторовна; [Место защиты: Сам. гос. эконом. ун-т].- Ульяновск, 2008.- 186 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/958

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы формирования капитала предприятий аграрного сектора экономики 9

1.1. Экономическая сущность капитала 9

1.2. Структура капитала и проблемы ее оптимизации 28

1.3. Формирование капитала в зависимости от организационно-правовых форм хозяйствования 7

Глава 2. Исследование структуры капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов 61

2.1. Оценка состава и структуры источников финансирования деятельности сельскохозяйственных производственных кооперативов 61

2.2. Влияние структуры капитала на платежеспособность и финансовую устойчивость сельскохозяйственных производственных кооперативов 78

2.3. Анализ эффективности использования капитала 98

Глава 3. Совершенствование финансовой политики сельскохозяйственных производственных кооперативов по формированию и использованию капитала 110

3.1. Формирование оптимальной структуры капитала 110

3.2. Развитие государственной поддержки для увеличения собственных возможностей финансирования деятельности сельскохозяйственных производственных кооперативов 121

3.3. Совершенствование механизма привлечения заемного капитала 137

Заключение

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Сельское хозяйство является важнейшим сектором национальной экономики и ядром агропромышленного комплекса страны.

Потребность в источниках финансирования возникает у каждой организации на всех стадиях ее жизненного цикла. Самостоятельность коммерческих организаций в принятии финансовых решений предполагает привлечение финансовых ресурсов из различных источников и формирование приемлемой для организации структуры капитала.

В современных условиях структура совокупных источников является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние хозяйствующего субъекта. Поэтому проблемы выбора способов и форм привлечения капитала приобретают первостепенное значение.

Для стабильного функционирования агропромышленных предприятий в конкурентных условиях рыночной среды необходимы как максимизация и рост темпов наращивания собственных источников финансирования, так и привлечение заемного капитала; поддержание оптимальных соотношений между собственными и заемными финансовыми ресурсами. Оптимальная структура капитала - основа полноценного воспроизводственного процесса.

Формирование собственного капитала определяется формой собственности. Согласно прогнозу развития российского агропромышленного производства ожидается рост сельскохозяйственных производственных кооперативов. Результаты анализа финансового состояния сельскохозяйственных производственных кооперативов позволяют сделать вывод, что оно на протяжении многих лет остается кризисным. Значительное количество сельскохозяйственных производственных кооперативов остаётся убыточным. Кризисное состояние сельскохозяйственных производственных кооперативов в определенной степени за-

висит от наличия, использования капитала и рационального соотношения собственных и заемных средств.

Изменение внешних и внутренних условий хозяйствования, а также экономических, правовых, социальных, инвестиционных и других условий функционирования всей кредитно- финансовой системы России обусловливают необходимость исследования, развития эффективного механизма управления капиталом сельскохозяйственных производственных кооперативов. Создание оптимальной модели структуры капитала и ее реализация на практике являются важным фактором и определяющим условием эффективного использования финансовых ресурсов в региональной экономике, это обеспечит устойчивое развитие сельскохозяйственных производственных кооперативов и выявит резервы роста их прибыльности.

**Состояние изученности проблемы.**Проблемам сущности капитала и его структуры посвящено значительное число трудов отечественных и зарубежных исследователей. Заметный вклад в создание научных основ понимания капитала внесли А. Смит, Ф. Кене, Д. Рикардо, А. Маршал, Дж. Р. Хикс, Й. Шумпетер, К. Маркс, Дж. Кларк, И. Фишер, П. Хейне, Э. Долан, П. Самуэльсон, Ф. Модильяни, М. Миллер и др. В России изучению и развитию понятия «капитал» посвящены работы И.А.Бланка, В. В. Ковалева, Е. С. Стояновой, В. И. Терехи-на, В. Г. Белолипецкого, А. В. Грачева и других.

Степень проработанности указанных проблем достаточно глубока, но остается ряд нерешенных проблем по управлению капиталом. В работах отечественных ученых еще не представлена полная и целостная концепция, которая объединила бы все направления процесса управления капиталом организации и учитывала бы специфику его формирования и использования. Нуждаются в дальнейшей разработке вопросы определения и практического применения критериев оптимизации структуры капитала российских организаций. Особенности аграрного производства, а также сложившееся положение на агропродо-вольственном рынке не позволяют обеспечить сельскохозяйственным произ-

водственным кооперативам условия выбора оптимального способа финансирования.

Актуальность проблемы, а также недостаточная теоретическая и практическая разработанность многих ее сторон предопределили выбор темы диссертационного исследования и повлияли на постановку его целей и задач.

**Целью исследования**является теоретическое и методическое обоснование, разработка практических мероприятий по формированию оптимальной структуры капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов.

Цель и логика исследования обусловили постановку и решение следующих задач:

исследовать теоретические аспекты формирования капитала предприятий;

дать оценку формирования и использования капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов Ульяновской области;

выявить влияние структуры капитала на платежеспособность и финансовую устойчивость сельскохозяйственных производственных кооперативов;

определить оптимальную структуру капитала с целью повышения финансовой устойчивости и платежеспособности сельскохозяйственных производственных кооперативов региона;

разработать и обосновать основные концепции механизма достижения оптимальной структуры капитала в сельскохозяйственных производственных кооперативах.

**Предмет и объект исследования.**Предметом исследования является совокупность теоретических и методических подходов к формированию и использованию капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов.

Объектом исследования выступают сельскохозяйственные производственные кооперативы Ульяновской области. Выбор объекта исследования определяется наличием ряда нерешенных финансовых вопросов в аграрной экономике региона в части формирования и эффективного использования капитала

сельскохозяйственных производственных кооперативов.

**Методологическая и теоретическая база исследования.**В качестве нормативной базы использованы законодательные и нормативные акты по вопросам экономического обеспечения агропромышленного комплекса. Информационно-статистической базой диссертации служат справочные материалы Министерства финансов РФ; статистические материалы, изданные органами государственной статистики РФ и Ульяновской области; материалы Управления сельского хозяйства Ульяновской области; бухгалтерские отчеты сельскохозяйственных предприятий.

Методологической и теоретической основой исследования послужили труды классиков экономической теории; публикации отечественных и зарубежных ученых-экономистов, внесших существенный вклад в развитие теории и практики данной проблемы.

Разносторонний характер решаемых задач вызвал необходимость применения таких методов экономического исследования, как: экономико-статистический, абстрактно-логический, монографический, расчетно-конструктивный и экономико-математический.

**Научная новизна результатов исследования**состоит в теоретическом и методическом обосновании и разработке оптимальной структуры капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов. Основные результаты, определяющие научную новизну проведенного исследования, заключаются в следующем:

на основе исследования и систематизации работ отечественных и зарубежных ученых предложена авторская трактовка оптимальной структуры капитала, под которой понимается такое соотношение всех форм собственных и заемных источников финансирования, при котором обеспечивается платежеспособность, финансовая устойчивость и рентабельность капитала (с. 28-41);

разработан механизм управления структурой капитала с целью ее оптимизации, который представляет собой совокупность элементов: государствен-

ное нормативно-правовое регулирование, рыночный механизм управления капиталом, внутренний механизм регулирования отдельных аспектов управления капиталом, система конкретных методов и приемов осуществления управления капиталом (с. 38 - 47);

обоснована оптимальная структура капитала, которая базируется на оценке динамики основных финансовых показателей деятельности сельскохозяйственных производственных кооперативов; предложена структура капитала в результате решения математической модели, критериями которой являются показатели платежеспособности, финансовой устойчивости и рентабельности производства (с. 110-120);

предложены направления совершенствования системы государственной поддержки сельскохозяйственных производственных кооперативов, которые предполагают: ценовую поддержку, кредитную политику, бюджетную поддержку, налоговые льготы. Ценовая поддержка заключается в установлении гарантированных закупочных цен по сельскохозяйственной продукции, обеспечивающих 10—15 %-ый уровень рентабельности продаж. Кредитная политика должна включать в себя обеспечение государством условий льготного кредитования, получения инвестиционного кредита для сельскохозяйственных производственных кооперативов. Бюджетная поддержка состоит в финансировании мероприятий по целевым программам, субсидировании социальных программ. Необходимость предоставления налоговых льгот обосновывается основной целью создания и функционирования кооперативов (с. 121-136);

обоснована необходимость развития системы сельскохозяйственных кредитных кооперативов в регионе, позволяющая привлекать для их финансирования заемный капитал на выгодных условиях; с целью активизации деятельности кредитных кооперативов предложен проект закона, регламентирующий порядок создания и функционирования сельскохозяйственных кредитных кооперативов (с. 137-154).

**Практическая значимость работы.**В диссертации системно обобщен и

проанализирован современный уровень финансовой устойчивости сельскохозяйственных производственных кооперативов, который обеспечивается сложившейся структурой капитала. Научно обоснованы направления активизации финансовой политики по формированию и использованию капитала. Использование результатов исследования в хозяйственной практике в качестве инструмента управления капиталом позволит повысить эффективность функционирования сельскохозяйственных производственных кооперативов.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертационного исследования докладывались на научно-практических конференциях: Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых «Региональные проблемы народного хозяйства» (УГСХА, 2004 г.); Всероссийской научно-практической конференции «Стабилизация и экономический рост аграрного сектора экономики» (УГСХА, 2004 г.); Международной конференции «Корпоративное управление: проблемы и практика» (Ульяновск, 2004 г.); Международной научно-практической конференции «Молодежь и наука XXI века (Ульяновск, ГСХА, 2006 г.). По результатам выполненных научных исследований опубликовано четырнадцать печатных работ общим объемом 4,0 печатных листов.

Результаты исследования использовались в разработке стратегии развития Ульяновской области до 2020 года.

Основные теоретические и практические выводы по результатам исследования использованы в процессе преподавания курсов: «Финансовый менеджмент», «Финансы сельскохозяйственных предприятий» в Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии.

## Экономическая сущность капитала

Условия формирования экономической устойчивости любого предприятия в значительной степени зависят от наличия и структуры источников финансирования основной деятельности. Вопрос о природе капитала всегда относился к числу наиболее острых, противоречивых и сложных. Еще в 19 веке профессор Оксфордского университета Н. Сеньер указывал, что капитал получил столь разнообразные определения, что можно спросить себя: имеет ли это слово значение, которое было бы принято всеми?[13]

В теории финансов, пожалуй, нет более спорных концепций, нежели теории структуры капитала. Эта проблема заключается не только в определении рациональной структуры капитала, но и в определении капитала как такового, его стоимостного содержания и цены предприятия в целом.

«Капитал» является одной из наиболее фундаментальных основополагающих экономических категорий. Термин «капитал» имеет латинское происхождение и означает «основной, главный». Стремление объяснить его суть и значение проявили представители всех виднейших школ и направлений экономической науки.

Основоположник классической политэкономии Адам Смит один из первых исследовал понятие «капитал» и выделил основные его структурные элементы. В своей работе «Исследование о природе и причина богатства народов» под капиталом подразумевал некоторые материальные блага, имущественный комплекс, а под источнріками его возникновения - материальные блага, которыми владеет человек и которые он не желает употреблять на собственные нужды непосредственно.

В указанной работе А. Смит указывает на различия между основным и оборотным капиталом. Так, оборотный капитал состоит из товаров, приносящих владельцу прибыль, если они продаются в течение производственного цикла и в последующем возвращаются к своему владельцу после реализации товаров. В состав основного капитала А. Смит относит орудия труда, постройки и «человеческий капитал». Цена или стоимость рабочего скота представляет собой основной капитал точно так же, как и цена орудий его хозяина; корм, затрачиваемый на содержание скота, составляет оборотный капитал, как и средства на содержание рабочих [135, с. 308].

По нашему мнению именно, в работе А.Смита были заложены основы изучения сущности капитала.

Представители школы физиократов (Ф. Кенэ) источником формирования капитала считали сельскохозяйственное производство. Капитал рассматривался ими как несколько групп «авансов». Основной капитал - в форме «первоначальных авансов» (скот, здания и орудия труда) и «земледельческих авансов» (осушение, заграждение). А к оборотному капиталу, который Ф. Кенэ называл «ежегодные авансы», он относил заработную плату сельскохозяйственных рабочих, семена и другие, повторяющиеся из года в год издержки. Следовательно, им были заложены принципы деления капитала на основной и оборотный, которые нашли отражение в настоящее время [13, с. 214].

## Оценка состава и структуры источников финансирования деятельности сельскохозяйственных производственных кооперативов

Большинство сельскохозяйственных предприятий имеют значительный хозяйственный потенциал, продолжают играть главную роль в аграрной экономике, оставаясь основными производителями зерна, технических культур, молока, яиц. Однако за последнее десятилетие эти предприятия испытывают существенные трудности в осуществлении хозяйственной деятельности. В результате сокращения платежеспособного спроса населения, повышения доли импортируемого продовольствия, нарушения не в пользу сельского хозяйства сложившегося соотношения цен на реализуемую сельскохозяйственную продукцию, монополизм предприятий смежных отраслей, отсутствия компенсации потерь от засух и иных стихийных бедствий резко сократился объем производства сельскохозяйственной продукции. Сельское хозяйство России в целом из прибыльной превратилось в низкорентабельную, убыточную отрасль экономики.

Как и в целом по стране, аналогичные проблемы в финансовом состоянии сельскохозяйственных предприятий имеются и в Ульяновской области. Агропромышленный комплекс Ульяновской области - многоотраслевая система, в которой создается более 11 % валового регионального продукта. Fla селе проживает 27% населения области. Сельскохозяйственные угодья составляют 60% всех земель области, пашня - 46,4%.

В сельском хозяйстве Ульяновской области за период начавшейся экономической реформы произошли существенные изменения в организационно-правовой структуре хозяйств: бывшие колхозы и совхозы были преобразованы и в настоящее время представляют собой предприятия, созданные на коллективных началах, на добровольном вхождении в него работников с причитающими земельными паями и средствами производства.

Состав, структура и динамика сельскохозяйственных предприятий по организационно-правовым формам собственности в Ульяновской области представлены в Приложении 1.

Анализируя данные о составе и структуре сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области по организационно-правовым формам собственности, можно сделать вывод, что до 2001 года в сельском хозяйстве из 401 сельскохозяйственного предприятия колхозы и совхозы составляли около 20%.

Они различались по способам их первоначального формирования, затем, ввиду неделимости фондов колхозов, различия эти исчезли. Со временем происходит сокращение количества колхозов (до 1 % от общего числа) и совхозов (до 12 %) и увеличение количества новых аграрных формирований. Так, в 2006 году из 320 сельскохозяйственных предприятий 145 было создано в виде сельскохозяйственных кооперативов, 10 - в виде открытых акционерных обществ, 4 - в виде товариществ и закрытых акционерных обществ. В аграрном секторе значительно увеличивается численность предприятий, созданных в виде обществ с ограниченной ответственностью и закрытых акционерных обществ.

## Формирование оптимальной структуры капитала

В современных условиях структура источников капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятий. На сельскохозяйственных предприятиях, работающих в условиях сезонности, использование только собственного капитала не всегда целесообразно. В связи с этим нами поставлена задача определить оптимальное соотношение собственных и заемных средств сельскохозяйственных кооперативов восточной зоны Ульяновской области.

Одним из методов познания закономерностей самых различных явлений и процессов является метод моделирования, получивший широкое распространение в науке и практике в последние годы. Математическое моделирование — универсальный и эффективный инструмент познания внутренних закономерностей, присущих явлениям и процессам. Оно позволяет изучить количественные взаимосвязи и взаимозависимости моделируемой системы и совершенствовать ее дальнейшее развитие и функционирование.

В настоящее время, когда предприятия самостоятельно принимают экономические и хозяйственные решения, определяют перспективы развития и структуру производства, необходим принципиально новый подход к планово-экономической работе, поэтому экономико-математические методы в целом и, прежде всего, модели становятся важнейшим инструментом совершенствования хозяйственного механизма.

Ограничение ресурсов требует их эффективного использования, оптимизации структуры баланса. Сложно рассчитать оптимальную структуру баланса при помощи традиционных методов подбора, поэтому задачу целесообразно решать с помощью экономико-математических методов. В зависимости от характера моделируемых объектов и процессов структура моделей может быть различной.

Базовая модель включает следующие элементы: исходные значения ресурсов; переменные величины, значения которых должны определяться в результате моделирования; технико-экономические коэффициенты и нормативы, необходимые для отображения закономерных взаимосвязей ресурсов с выходными показателями; условия (ограничения), описывающие характер и логику взаимосвязей в модели; критерий оптимальности, определяющий качество функционирования исследуемой системы.

Разработка экономико-математической модели осуществляется поэтапно в определенной последовательности:

1. Постановка задачи и обоснование критерия оптимальности.

2. Определение перечня переменных и ограничений.

3. Сбор информации и разработка технико-экономических коэффициентов и констант.

4. Построение модели и ее математическая запись.

5. Кодирование, перенесение информации на машинные носители, решение задач на ЭВМ.

6. Анализ результатов решения, корректировка модели, повторное решение задачи на ЭВМ по скорректированной модели.

7. Экономический анализ различных вариантов и выбор проекта плана.