

## МОДЕЛЬ УПРАВЛЕНИЯ ИСТОЧНИКАМИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

**Харитонов О.В.**, к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита  
ЮФ НУБиП Украины «Крымский агротехнологический университет»

*В статье рассмотрены особенности формирования источников финансирования оборотных активов сельскохозяйственных предприятий Украины, разработан алгоритм управления их оборотным капиталом.*

**Ключевые слова:** оборотные активы, источники финансирования оборотных активов, собственный капитал, привлеченный капитал, заемный капитал.

**Постановка проблемы.** Особенности процесса производства в агропромышленном комплексе обуславливают наличие специфических механизмов формирования имущества предприятий отрасли и источников его финансирования. Особое внимание при организации системы финансового менеджмента на предприятии уделяется формированию источников финансирования оборотных активов предприятия. Актуальность данного вопроса еще подчеркивается и тем, что на долю оборотных активов сельскохозяйственных предприятий приходится весомый удельный вес и их дефицит может повлечь перебои в производственном процессе вплоть до его полной остановки.

Хотя основу любого бизнеса составляет собственные источники, на предприятиях ряда отраслей экономики объем используемых заемных средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных источников средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

**Анализ исследований и публикаций.** Проблемы формирования системы управления оборотным капиталом предприятия неоднократно затрагивались в работах как отечественных, так и зарубежных ученых. Основные тезисы, отраженные в большинстве таких работ, сводятся к определению потребности в оборотных средствах, оптимизации их структуры, приведению в соответствие источников формирования оборотных активов и, как результат, повышению эффективности использования оборотных средств.

Так, например, в работе Давыдовой Л.В. и Ильминской С.А. отмечено, что «прямая связь между оборотными средствами и текущими пассивами отсутствует, однако считается, что у нормально функционирующего предприятия текущие активы должны превышать текущие обязательства.

Если собственные оборотные средства составляют не менее 10% оборотных активов, то считается, что предприятие финансово устойчиво» [1].

В работе Кравченко Г.В. проводится обоснование необходимости процедуры оценки и учета отраслевых особенностей функционирования предприятий при осуществлении анализа эффективности формирования и использования оборотного капитала с целью обеспечения рационального управления субъектами хозяйствования [2].

Несмотря на многогранность и достаточную обоснованность проведенных исследований по вопросам управления оборотными активами предприятий в настоящее время отсутствует комплексный подход к формированию эффективной системы источников финансирования оборотных средств предприятий в частности сельскохозяйственной отрасли, основанной на укреплении их уровня самофинансирования.

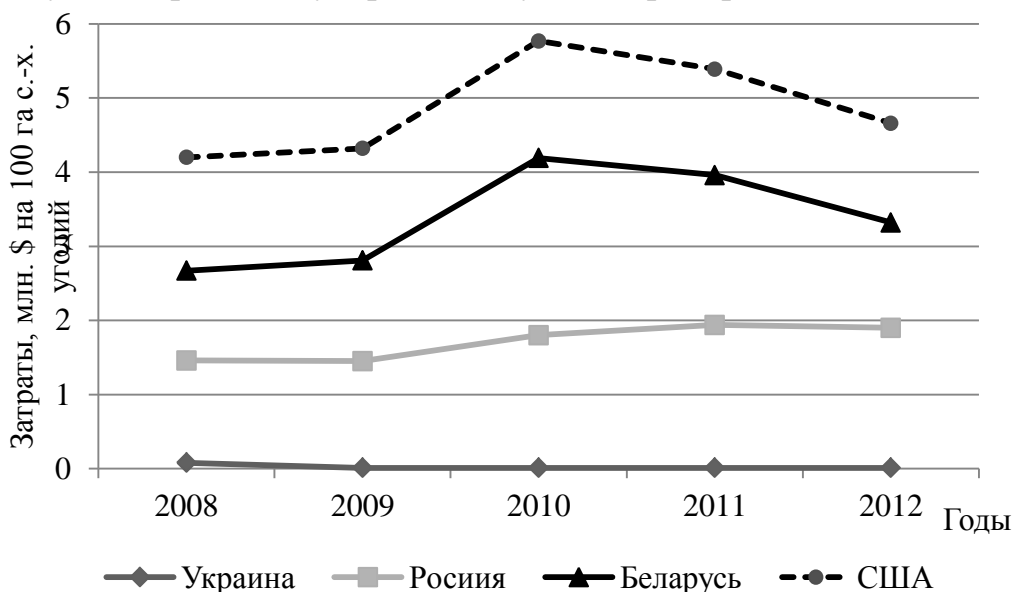
**Целью исследования** является разработка научно-методологических положений и прикладных рекомендаций по совершенствованию системы управления источниками финансирования оборотных активов сельскохозяйственных предприятий.

**Результаты исследования.** Известно, что основными источниками формирования оборотных активов являются собственные, заемные и привлеченные средства. В условиях динамичной и агрессивной внешней среды адекватный выбор источника финансирования, с учетом ограничивающих факторов внешней и внутренней среды, является залогом сохранения и развития хозяйственной деятельности предприятия. В основе экономики рыночного типа на микроуровне лежит пятиэлементная система финансирования предприятий: самофинансирование, прямое финансирование через механизмы рынка капитала, банковское кредитование, бюджетное финансирование и взаимное финансирование хозяйствующих субъектов.

На современном же этапе развития рыночных отношений как основные способы поддержания и наращивания масштабов деятельности рассматриваются только три из вышеперечисленных пунктов: собственная прибыль предприятия, рынки капиталов, банковские кредиты. Но если финансирование за счет рынка капиталов в принципе затруднительно для большинства предприятий (в силу, например, немалых расходов по его реализации), то банковское кредитование предприятий на данном этапе осложнено в свете глобальных нынешних экономических проблем. Поэтому в настоящее время становится все более актуальным рассматривать именно самофинансирование как основной источник пополнения капитала предприятия [1, с.7].

В настоящее время отечественным сельскохозяйственным предприятиям для покрытия всех затрат недостаточно только собственных средств, возникает потребность в привлеченных средствах. В зарубежной практике финансирование деятельности сельскохозяйственных производителей используют государственную поддержку предприятий. Проведем анализ уровня и динамики бюджетного финансирования сельского

хозяйства в Украине и отдельных странах мира (рис. 1). Отметим, что государственная поддержка сельского хозяйства в Украине наименьшая. Изучение зарубежного опыта государственного финансирования сельскохозяйственных предприятий показало, что наибольшую финансовую поддержку со стороны государства получают предприятия США.



**Рис. 1 Динамика уровня государственного (бюджетного) финансирования сельского хозяйства в Украине и отдельных странах мира [11]**

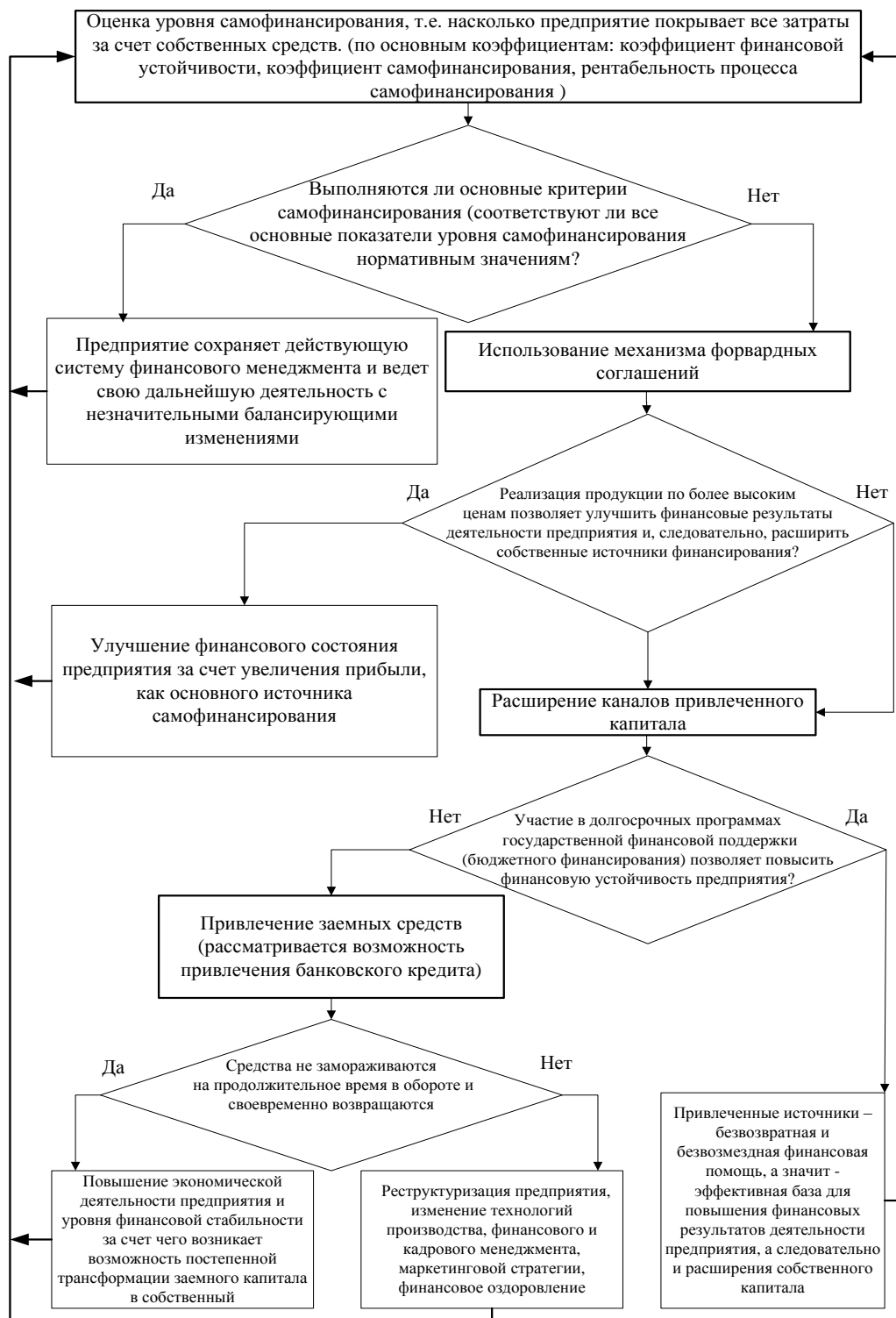
К сожалению, украинские условия не позволяют предприятиям рассчитывать на государственное финансирование, поэтому возникает необходимость привлечения заемных средств. Нами был проведен анализ размера эффективной процентной ставки, по агрокредитам, предлагаемых банками Украины. На основании анализа можно сделать вывод, что большинство банков осуществляют преимущественно краткосрочное кредитование (сроком до 1 года) с ежемесячной выплатой процентов в соответствии с классическим расчетом. Исходя из полученных результатов рейтинговой оценки банков Украины в секторе агрокредитования, отмечается наибольшая доступность кредитных продуктов для сельхозпроизводителей в гривнах, предлагаемых следующими банками: ПАО «Банк «Киевская Русь» (эффективная ставка – 17,18%), ПАО «Альфа-Банк» (19,35%) и АО «БМ Банк» (19,38%). В национальной валюте наиболее дорогие кредиты выдает ПАО «Креди Агриколь Банк» (эффективная процентная ставка – 25,35%) и ПАО «ПроКредит Банк» (25,85%) [3-10].

Еще одним источником финансирования деятельности предприятия в целом и приобретения оборотных активов в частности, является эффективное управление маркетинговой деятельностью предприятия, за счет внедрения системы форвардных контрактов. Заключение форвардного контракта не требует от контрагентов каких-либо расходов за исключением возможных комиссионных, связанных с оформлением сделки, если она заключается с

помощью посредников. Для заключения форвардного договора необходимо определиться с месяцем заключения договора, сроком действия, ценой реализации, объемом и контрагентом. С целью экономии затрат по хранению продукции рекомендуется организовать ее сбыт в ближайший период после производства, причем необходимо учитывать сезонный спад цен. Аналогичным образом проводится сравнительный анализ текущих цен на соответствующие виды продукции, выпадающих на период реализации сделки по прилегающим региональным рынкам продукции. Таким образом, для увеличения прибыли, а следовательно и увеличения собственных источников финансирования, предприятиям необходимо заключать форвардные контракты на реализацию своей продукции с контрагентами данных регионов.

Не смотря на то, что уровень самофинансирования отечественных сельскохозяйственных предприятий находится на довольно высоком уровне, нестабильная финансовая и экономическая ситуация государства обуславливается необходимостью в регулярном мониторинге возможных угроз и ухудшения самофинансирования. Для решения этой проблемы предлагается алгоритм управления источниками финансирования оборотных активов сельскохозяйственных предприятий (рис. 3).

На первом этапе необходимо оценить уровень самофинансирования предприятия. Самофинансирование предприятия характеризуется тем, что свободных финансовых ресурсов оно, как правило, не имеет. Если основные критерии самофинансирования не выполняются, возникает потребность в использовании механизма форвардных соглашений.



**Рис. 3 Алгоритм управления источниками финансирования оборотных активов сельскохозяйственных предприятий**

Если расширить собственные источники финансирования предприятию не удастся, возникает необходимость использования привлеченных средств – государственной финансовой поддержки. В последние годы четко прослеживается тенденция снижения общего уровня государственной поддержки сельского хозяйства. Безусловно, наиболее простой путь привлечения дополнительных средств в данном случае - это

привлечь заемные средства. Однако привлечение заемных средств увеличит риски компании, возникает высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебания конъюнктуры на кредитном рынке.

Неспособность справиться с текущими производственными и финансовыми задачами на основании системы управления капиталом предприятия влечет принятие более радикальных мероприятий – реструктуризация. Можно изменять структуру всего предприятия, можно корректировать отношения собственности, можно совершенствовать информационную или финансовую структуру, можно оптимизировать производственно-технологическую цепочку - все это будет реструктуризация в той или иной форме. Эффективность реструктуризации зависит от большого количества самых различных факторов: своевременности ее осуществления; правильного выбора пути и методов реструктуризации; наличия или возможности набора, переподготовки необходимых кадров; финансовой подготовленности к реструктуризации. Количество и качество этих факторов уникально для любого вида реструктуризации и в первую очередь зависит от ее масштабов.

**Выводы.** Самофинансирование является основным источником пополнения капитала предприятия, на чем основан разработанный алгоритм управления источниками финансирования оборотных активов сельскохозяйственных предприятий. Данный процесс состоит из четырех основных этапов: использование механизма форвардных соглашений, расширение каналов привлеченного капитала, привлечение заемных средств, реструктуризация предприятия.

Активное использование практики форвардных соглашений при грамотной политике ее реализации позволит значительно улучшить приток собственного капитала за счет роста прибыли предприятия. Комплексное сочетание привлеченных (госфинансирование) и заемных (кредитование) источников позволит ликвидировать дефицит оборотного капитала на коротких временных интервалах. Реструктуризация предприятия служит выходом из тупиковых ситуаций, когда при различных возможных комбинаций элементов в структуре источников не возможно достижение приемлемого уровня самофинансирования.

#### **Список использованных источников**

1. Давыдова Л. В. Политика управления оборотным капиталом как часть общей финансовой стратегии предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансы и кредит. - 2006. - №15 – С. 5-11.
2. Кравченко Т.В. Анализ социально-экономической эффективности формирования и использования оборотного капитала в управлении предприятием: Автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.09 / Т.В. Кравченко; Житомир. гос. технолог. ун-т. - Житомир, 2010. - 21 с.
3. Официальный сайт ПАО «Райффайзен Банк Аваль» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://aval.ua>
4. Официальный сайт ПАО «Альфа-Банк» (Украина) [Электронный

ресурс]. – Режим доступу: <http://alfabank.ua>

5. Официальный сайт ПАО «Всеукраинский банк развития» [Электронный ресурс]. – Режим доступу: <http://www.vbr-bank.com.ua>

6. Официальный сайт ПАО «Банк «Киевская Русь» [Электронный ресурс]. – Режим доступу: <http://www.kruss.kiev.ua>

7. Официальный сайт АО «БМ Банк» (Украина) [Электронный ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bmbank.com.ua>

8. Официальный сайт ПАО «ПроКредит Банк» (Украина) [Электронный ресурс]. – Режим доступу: <http://www.procreditbank.com.ua>

9. Официальный сайт ПАО «Мегабанк» [Электронный ресурс]. – Режим доступу: <http://www.megabank.net>

10. Официальный сайт ПАО «Креди Агриколь Банк» [Электронный ресурс]. – Режим доступу: <http://credit-agricole.com.ua>

11. Фінансовий стан економіки Автономної Республіки Крим за 2012 рік: Статистичний збірник / За ред.О.Р.Штанченко. – Сімферополь: Головне управління статистики в Автономній Республіці Крим, 2013. - 170 с.

**Харитонова О.В. Модель управління джерелами формування оборотних активів сільськогосподарських підприємств**

У статті розглянуті особливості формування джерел фінансування оборотних активів сільськогосподарських підприємств України, розроблено алгоритм управління їх оборотним капіталом.

**Ключові слова:** оборотні активи, джерела фінансування оборотних активів, власний капітал, залучений капітал, позиковий капітал.

**Kharytonova O.V. Sources of current assets in agricultural enterprises management model**

The peculiarities of formation of financing sources of current assets in Ukrainian agricultural enterprises, developed an algorithm for the management of their working capital are considered in the article.

**Keywords:** current assets, financing sources of current assets, equity, debt capital, borrowing of capital.