

ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В АГРАРНЫХ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Д.А. КАЛДИЯРОВ,

доктор экономических наук, профессор

Ж.А. АСАНОВА,

старший преподаватель

Жетысуский государственный университет им. И. Жансугурова

Определены критерии оценки оптимальности структуры капитала, способы и формы его привлечения, задачи оптимизации сельскохозяйственных производственных кооперативов, основные факторы, оказывающие негативное влияние на финансовое состояние сельхозпредприятий Алматинской области. Представлены результаты группировок хозяйств по сложившимся финансовым результатам. На основе анализа использования капитала приведена матрица сочетания комплексного управления текущими активами и пассивами с дивидендной и инвестиционной политикой.

Ауылшаруашылық кооперативтері капиталының оңтайлы құрылымын бағалау көрсеткіштері, оны тарту тәсілдері мен формалары, ауылшаруашылық өндірістік кооперативтерін оңтайландыру міндеттері, Алматы облысы ауылшаруашылық кәсіпорындарының қаржылық жағдайына теріс әсер етуші негізгі факторлар анықталған. Қалыптасқан қаржылық нәтижелері бойынша шаруашылықтарды топтастыру жүргізілген. Капитал пайдалануды талдау негізінде ағымдағы активтерді және пассивтерді кешенді басқаруды үйлестіру матрицасы дивидендтік және инвестициялық саясатпен келтірілген.

Criteria of evaluation of optimal capital structure, methods and forms of its attraction, objectives of optimizing agricultural production cooperatives, main factors that have a negative impact on financial condition of agribusinesses in Almaty region have been identified. The results of farm groups have been presented according to current financial results. Based on capital use analysis, the matrix of combination of integrated management of current assets and liabilities with dividend and investment policies has been presented.

Ключевые слова: сельское хозяйство, капитал, агропромышленные предприятия, сельскохозяйственная кооперация, интеграция, резервы роста, продовольственная безопасность.

Тұтқалы сөздер: ауыл шаруашылығы, капитал, агроөнеркәсіптік кәсіпорындар, ауылшаруашылық кооперациясы, интеграция, өсу резерві, азық-түлік қауіпсіздігі.

Keywords: agriculture, capital, agri-industrial companies, agricultural cooperation, integration, growth reserves, food security

Сельское хозяйство является важнейшим сектором национальной экономики и ядром агропромышленного комплекса страны. Потребность в источниках финансирования возникает у каждой организации на всех стадиях ее жизнедеятельности. Самостоятельность коммерческих организаций в принятии финансовых решений предполагает привлечение финансовых ресурсов из различных источников и формирование приемлемой для организации структуры капитала.

В экономической литературе существует неоднозначный подход к целесообразности управления структурой капитала. Наибольшую известность и применение в мировой практике получили статические теории структуры капитала, обосновывающие возможность существования оптимальной структуры, максимизирующей оценку капитала и предполагающей определенное соотношение в виде целевой структуры капитала. Динамические теории, напротив, не сводятся к установлению целевой структуры, а включа-

ют управление всеми источниками финансирования, в том числе и формированием структуры собственного капитала. Кроме того, в настоящее время получила признание компромиссная теория, которая не позволяет рассчитать наилучшее сочетание собственного и заемного капитала, не сводится к установлению целевой структуры, что в настоящее время в Казахстане невозможно из-за убыточности предприятий и неразвитости фондового рынка, но вместе с тем она формирует общие рекомендации для принятия решений по привлечению источников, распределению прибыли и т.п. Исходя из теории структуры капитала, особенностей финансового рынка страны и условий аграрного сектора экономики определено, что построение оптимальной структуры капитала в настоящее время возможно лишь по компромиссной модели с формированием рациональной структуры не только всего, но и собственного капитала.

Соотношение тех или иных составляющих капитала в его структуре определяется для каждого предприятия индивидуально и с учетом целого ряда факторов, которые систематизированы по уровню их влияния на принятие решений в сфере управления капиталом. Они во многом определяют оптимальность структуры капитала для конкретного предприятия.

Исходя из экономической сущности и специфических функций собственного капитала (оперативной, защитной, регулирующей и долгосрочного финансирования) определены следующие критерии оценки оптимальности его структуры:

- соответствие действующему законодательству для обеспечения защитной, оперативной функций капитала и долгосрочного финансирования;
- достаточность собственного капитала для текущей деятельности и развития предприятия;
- эффективность использования;
- высокая цена собственного капитала и, соответственно, предприятия;
- обеспечение пропорций между накоплением и потреблением.

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 наращива-

ния 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 агропромышленного производства Казахстана 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 остается убыточным. Кризисное состояние сельскохозяйственных производственных кооперативов в определенной степени зависит от наличия, использования капитала и рационального соотношения собственных и заемных средств [1].

Изменение внешних и внутренних условий хозяйствования, а также экономических, правовых, социальных, инвестиционных и других условий функционирования всей кредитно-финансовой системы Казахстана обуславливают 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.

Условия достижения экономической устойчивости любого предприятия в значительной степени зависят от наличия и структуры источников формирования и использования капитала.

Анализ научно-практического материала показал, что существует ряд проблем по созданию оптимальной структуры капитала. Особенности аграрного производства, а также сложившееся положение на агропродовольственном рынке не позволяют обеспечить сельскохозяйственным товаропроизводителям условия выбора оптимального способа финансирования.

С учетом рассмотренных основных характеристик экономической сущности капитала характеризуется следующим образом: капитал представляет собой сформированный объем финансовых ресурсов как в денежной, так и в не денежной форме, вовлекаемых собственниками в экономический

соответственно, снижаются дивидендные выплаты;

- при умеренной инвестиционной политике может быть выбран любой тип дивидендной политики. Однако агрессивная политика может быть только в виде стабильного уровня выплаты дивидендов в связи с тем, что для постоянного роста дивидендов необходимо уменьшить долю прибыли, направляемую на инвестиции, либо добиться значительного повышения доходности. Ни то, ни другое не соответствует умеренной инвестиционной политике;

- при консервативной инвестиционной политике приемлемы умеренная и агрессивная, но не консервативная дивидендная политика, так как при консервативной инвестиционной политике источником финансирования выступает амортизация и, соответственно, вся прибыль или большая ее часть направляется на выплату дивидендов.

Следующим этапом процесса управления является анализ структуры капитала, который позволяет оценить, насколько возможно оптимизировать структуру капитала в соответствии со стратегическими целями.

Не менее важным является третий этап – формирование средневзвешенной цены капитала, на величину которой оказывают влияние распределение прибыли и привлечение кредитов. Здесь решается вопрос о выборе источников финансирования исходя из их цены.

Заключительным этапом рационализации является принятие управленческих решений по формированию структуры капитала и определению их результативности.

Реализация задач каждого этапа возможна лишь при четкой организации, сборе и систематизации информации, отлаженной системе долгосрочного текущего планирования и контроля.

Таким образом, целесообразно подходить к понятию капитала с двух позиций: в

общеэкономическом и управленческом значениях. В первом случае капитал – это стоимость, способная приносить доход, а в другом – стоимость, привлеченная хозяйствующими субъектами на правах собственности или во временное использование с целью наращивания стоимости путем вложения в определенные активы. Определение капитала как определенной совокупности источников его средств дает возможность предпринимателю принимать управленческие решения с позиций формирования его структуры [6].

Литература

1 Агеева Е.И. Кредитная политика как инструмент управления дебиторской задолженностью // Финансовый менеджмент. 2004. – №6. – С. 22-33.

2 Брюханов М.Ю. Концепция поддержания капитала как способ влияния на стоимость элементов отчетности // Финансовый менеджмент. 2006. - №2. – С. 95-104.

3 Ильясов Г.Г. Оценка финансового состояния предприятия // Экономист. – 2004. – №6. – С. 49-54.

4 Аллахвердиев А.И. Развитие форм кооперации в аграрном секторе АПК / под науч. Ред .М.К. Камилова – М.: Экономика, 2014. – 253с.

5 Пошкус Б. Сельскохозяйственная кооперация – мощный рычаг саморегулирования отрасли // АПК: управление, экономика. – 2013. – №10. – С.49-53.

6 Ухина О.И. Критерии оценки рациональности структуры капитала // Финансовый вестник Воронежского государственного аграрного университета. – Воронеж, 2000. – Вып. 5. – С. 37-42.